

УДК/UDC 346.5

## Привлечение инвестиций в предпринимательскую деятельность с помощью краудфандинга

Морозова Регина Игоревна

студентка юридического факультета

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина

г. Краснодар, Россия

e-mail: regina-morozova-2599@mail.ru

Шульга Антонина Константиновна

кандидат юридических наук, доцент кафедры международного частного и  
предпринимательского права

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина

г. Краснодар, Россия

e-mail: antonina.bolshakova@inbox.ru

### Аннотация

Процессы глобализации оказывают влияние на все сферы жизни общества, в т. ч. на экономику. Государство не может оставаться в стороне от происходящего, поэтому выстраивает свою политику таким образом, чтобы давать адекватные ответы новым вызовам времени. Российская Федерация не остается в стороне от новых веяний и трендов. В 2017 г. была разработана Стратегия развития информационного общества до 2030 г., одним из направлений которой является формирование цифровой экономики. Создание цифровой экономики предполагает разработку правовой регламентации, а также повышение эффективности производств. Система правового регулирования цифровой экономики, в свою очередь, предполагает формирование гибких подходов к регулированию правоотношений в сфере гражданского оборота.

**Ключевые слова:** краудфандинг, инвестиции, интернет-платформа, правовая регламентация, цифровые права, криптовалюта.

## Attracting business investment through crowdfunding

Morozova Regina Igorevna  
student of the Faculty of law  
Kuban State Agrarian University  
Krasnodar, Russia  
e-mail: regina-morozova-2599@mail.ru

Shulga Antonina Konstantinovna  
Candidate of Law, assistant professor of the Department of International Private and  
Business Law  
Kuban State Agrarian University  
Krasnodar, Russia  
e-mail: antonina.bolshakova@inbox.ru

### Abstract

The processes of globalization have an impact on all spheres of society, including h. on the economy. The state cannot remain aloof from what is happening, therefore it is building its policy in such a way as to provide adequate answers to the new challenges of the time. The Russian Federation does not stand aside from new trends and trends. In 2017, the Strategy for the Development of the Information Society until 2030 was developed, one of the directions of which is the formation of the digital economy. The creation of a digital economy involves the development of legal regulation, as well as an increase in the efficiency of production. The system of legal regulation of the digital economy, in turn, presupposes the formation of flexible approaches to the regulation of legal relations in the field of civil turnover.

**Key words:** crowdfunding, investment, Internet platform, legal regulation, digital rights, cryptocurrency.

В настоящее время вполне очевидна потребность в создании условий для предпринимательской активности путем создания здоровой конкуренции, экономической стабильности посредством внедрения интернет-ресурсов в бизнес.

Целью государственной инвестиционной политики всегда было создание благоприятного климата, способствующего привлечению инвестиций. Речь идет прежде всего о стимулировании частных инвесторов к вложению средств в приоритетные направления развития экономики. При этом ускоренные темпы развития заставляют пересмотреть инструменты инвестирования, обратить внимание на сочетание инвестиционных инструментов и цифровых технологий.

Цифровые финансовые активы - это обязательства и права, которые оформлены на основе системы распределенного реестра - блокчейна, однако криптовалюта в настоящее время не получила комплексной правовой регламентации, поэтому не может рассматриваться как полноценный инвестиционный инструмент [1, с. 239].

Правовой основой развития цифровых отношений является Федеральный закон № 34-ФЗ от 18 марта 2019 г., который внес изменения в положения Гражданского кодекса Российской Федерации, предусмотрев такую новую категорию, как «цифровые права», которыми обладатель может распоряжаться без обращения к третьим лицам [2]. Однако главной целью данного закона было проведение подготовительной работы к принятию поправок о краудфандинге. Краудфандинг - это привлечение инвестиций через электронные площадки.

Краудфандинг - деятельность, которая предполагает привлечение большого количества финансовых ресурсов через неопределенный круг людей, которые объединились на одном цифровом ресурсе для финансирования проекта, услуги или продукта [3]. Часто краудфандинг называют народным финансированием. Он предполагает использование интернет-ресурсов и цифровых платформ, которые позволяют инвесторам перечислять денежные средства.

Подобные проекты давно известны истории, например, памятник Минину и Пожарскому и Храм Христа Спасителя были построены на народные деньги, которые собирались по всей стране. Многие отмечают, что по своей сути краудфандинг является формой меценатства [4].

На сегодняшний день краудфандинг применяется практически в любой сфере для финансирования коммерческих и некоммерческих проектов. Соответственно, краудфандинг может рассматриваться как способ привлечения денежных средств для финансирования объектов малого и среднего бизнеса. Если раньше система краудфандинга использовалась в основном для финансирования некоммерческих проектов, то сейчас краудфандинг используется и для коммерческого финансирования. Прежде всего речь идет о финансировании бизнес-стартапов. Зачастую отсутствие финансовой поддержки сдерживает предпринимательскую инициативу в интересных и инновационных направлениях экономики. Субъекты малого и среднего предпринимательства часто бывают ограничены в возможностях получения кредита.

Доступ к первоначальному капиталу позволяет в максимально короткие сроки воплотить задуманные проекты. Особенностью краудфандинга является то, что он связан с финансированием конкретных проектов, а не предприятий. Аналогичные методы в отношении предприятий предполагают применение законодательных положений о «проектном финансировании» [5].

Интернет-технологии позволяют получить информацию о любом проекте, поэтому открывают доступ для финансирования любой бизнес-идеи. Ранее предприятия привлекали денежные средства за счет эмиссии ценных бумаг, возлагая на себя дополнительные обязательства по отношению к акционерам. При этом очевидно, что существует довольно много проектов, которые не предусматривают столь масштабных процедур финансирования и не могут использовать данные финансовые инструменты. Поэтому возрастает значение альтернативных источников привлечения финансов [6].

Инструменты инвестирования предполагают использование специальных сайтов и платформ, которые занимаются продвижением различных инвестиционных проектов. На платформе можно разметить подробную информацию о проекте и рассказать обо всех его преимуществах.

Также с помощью платформы можно поддерживать связь с потенциальными инвесторами [7].

В России краудфандинг появился в 2012 г., первоначально площадки напоминали аналоги американских моделей, но вскоре адаптировались под российские реалии. Большое внимание было уделено процессам коммуникации. Этому способствует использование социальных сетей, которые имеют большой охват аудитории. До 2017 г. краудфандинг только формировался, однако появление криптовалюты дало новый толчок его развитию и использованию в инвестиционной сфере. Российское законодательство пока делает только первые шаги в формировании правовой основы краудфандинга. А в европейских странах криптовалюта уже используется как имущество в гражданском обороте и является средством платежа [8].

Использование краудфандинга исключает посредничество между инвестором и реципиентом. Многие отмечают, что такая ситуация может привести к нарушению прав инвесторов, а также будет противоречить интересам государства. С другой стороны, отсутствие посредника позволяет ускорить финансирование, поэтому краудфандинг рассматривается также как конкурентное преимущество в сборе средств.

Отношения, связанные с краудфандингом, находят свое отражение в Федеральном законе «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [9], однако под регулирование данного закона попадает довольно ограниченный комплекс правоотношений [1].

Согласно положениям данного закона, сбор средств проводится для осуществления предпринимательской деятельности. Ранее проект федерального закона о краудфандинге был внесен на рассмотрение в Государственную Думу. Речь шла о законопроекте, который должен был регулировать только коммерческий краудфандинг, а некоммерческий не поучал правового регулирования [10]. Для эффективного регулирования правоотношений необходимо использовать комплексный понятийный аппарат.

Так, положения закона предусматривают, что инвестиционная платформа - это информационная система, на основании которой привлекаются инвестиции. По сути, инвестиционная платформа представляет собой программу или приложение, которое позволяет привлекать инвестиции [11].

Российское законодательство не запрещает использование интернет-платформ, поэтому инвестиционная деятельность граждан основана на общих правилах инвестирования. При этом антимонопольное законодательство предусматривает, что цифровая платформа представляет собой инфраструктуру, которая используется для взаимодействия продавца и покупателя. Соответственно, антимонопольные органы имеют возможность усилить контроль за доминирующими участниками [6].

Краудфандинг соотносится с обязательственными гражданско-правовыми отношениями, однако содержание отношений по финансированию выходит за рамки традиционных представлений об обязательственных отношениях. Очевидно, что имеющиеся правовые конструкции не подходят для использования при регулировании отношений краудфандинга. Отношения, возникающие в связи с краудфандингом, предполагают использование отдельных договоров. Несмотря на то, что они обнаруживают сходство с имеющимися правовыми конструкциями, они требуют разработки отдельных положений [12].

Краудфандинг бывает возмездным и безвозмездным. Безвозмездный соотносится с договором дарения, а возмездный является уникальным явлением, для его правового регулирования пока не создано конструкций. Возвратный краудфандинг возник позже, он предполагает использование таких инвестиционных инструментов, как предоставление займов, приобретение эмиссионных ценных бумаг, приобретение цифровых прав. Можно выделить два вида договора: договор инвестирования и договор об оказании услуг по привлечению инвестиций [13].

Содержанием договора инвестирования является сумма средств, которые лицо вкладывает в проект. Договор инвестирования возникает при перечислении суммы оператору инвестиционной платформы. Режим

работы инвестиционной платформы предполагает использование цифровых прав, которые в рамках отношений в сфере краудфандинга рассматриваются как имущественные права. При инвестировании посредством цифровой платформы и при приобретении ценных бумаг такие ценные бумаги могут быть размещены только путем закрытой подписки. Цифровые права предоставляются физическим и юридическим лицам при условии, что они возникли на инвестиционной платформе.

Важное значение для правового регулирования отношений, возникающих в связи с краудфандингом, имеют правила инвестиционной платформы, которые являются актом организатора платформы и в которых устанавливаются условия ее работы [5].

Проблемы правового регулирования краудфандинга связаны с определением правового режима. Транзакции должны проводиться на основании положений законодательства Российской Федерации, при этом, учитывая масштабы и площадь распространения интернет-технологий, можно отметить, что они вряд ли могут соответствовать правовому режиму одного конкретного государства. Данные отношения носят трансграничный характер. Интернет не признает территориальных границ, поэтому осуществление правового регулирования отношений, возникающих в Интернете, крайне затруднительно. Необходимо разработать наднациональное законодательство [4].

Ситуация, когда общественные отношения, включающие в себя большое количество участников, находятся вне правового поля, парадоксальна. Очевидно, что правовое регулирование краудфандинга должно предусматривать способы защиты прав от мошенников, а также способы защиты прав инвесторов [8].

Законы европейских стран предусматривают ответственность недобросовестных участников инвестиционных отношений (например, собственника площадки и реципиента) за недобросовестное поведение по отношению к инвестору (например, за сокрытие информации). Другим способом защиты прав инвесторов является признание права на возврат денежных средств до наступления определенного срока [14].

Очевидно, что развитие отношений, связанных с краудфандингом, требует полноценного и комплексного правового регулирования, создания системы гарантий прав инвесторов, а также создание надзорного органа.

Современный этап развития краудфандинга требует создания гибкой системы правового регулирования с учетом всех особенностей развития экономических отношений и современных технологий для формирования благоприятного инвестиционного климата.

### Список литературы

1. Панова Е. А. Краудфандинг как альтернативный инструмент малого и среднего бизнеса // Финансы и кредит. 2018. Т. 24 (№ 4). С. 238-250.
2. О внесении изменений в части первую, вторую и статью 1124 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации: Федеральный закон от 18.03.2019 № 34 ФЗ // Российская газета. № 60 (7818). 20.04.2019.
3. Вайпан В. А. Основы правового регулирования цифровой экономики // Право и экономика. 2017. № 11. С. 5–18.
4. Мохов А. А. Экспериментальный правовой режим как специальный правовой режим для драйверов инновационной экономики // Юрист. 2019. № 8. С. 19–25.
5. Верещагин А. Н., Румак В. Б. Между запретом и дозволением // Закон. 2019. № 8. С. 91–100.
6. Кузнецов В. А. Краудфандинг: актуальные вопросы регулирования // Деньги и кредит. 2017. № 1. С. 65-73.
7. Яценко Т. С. Проблема охраны прав инвесторов в краудфандинге: риски инвестирования и пути их преодоления // Журнал российского права. 2019. № 8. С. 62 –71.
8. Прошин А. А. Равноправное кредитование: анализ правовой конструкции // Закон. 2019. № 10. С. 148–160.
9. О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ // Собрание законодательства Российской РФ. 2019. № 31. Ст. 4418.
10. Законопроект № 419090-7 «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // Система обеспечения законодательной деятельности. URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/419090-7> (дата обращения: 05.10.2020).



11. Подузова Е. Б. Право как объект гражданских правоотношений в контексте цифровой среды и экономики совместного потребления // Актуальные проблемы российского права. 2020. № 2. С. 86–93.

12. Арсланов К. М. История, современное состояние и перспективы развития криптовалюты: российский и иностранный правовой опыт // Гражданское право. 2020. № 1. С. 24–27.

13. Арямов А. А., Руева Е. О. Цифровое право как объект уголовно-правовой охраны // Российская юстиция. 2020. № 1. С. 45–47.

14. Попондопуло В. Ф., Петров Д. А., Силина Е. В. Проблемы правовой защиты экономической конкуренции в условиях цифровизации экономики // Конкурентное право. 2019. № 3. С. 7–11.

### References

1. Panova E. A. Crowdfunding as an alternative tool for small and medium-sized businesses // Finance and Credit. 2018.Vol. 24 (No. 4). Pp. 238-250.

2. On amendments to parts one, two and article 1124 of part three of the Civil Code of the Russian Federation: Federal Law of March 18, 2019 N 34-FZ // Rossiyskaya Gazeta. No. 60 (7818). 2019.

3. Vaypan V. A. Fundamentals of legal regulation of the digital economy // Law and Economics. 2017.No. 11. Pp. 5-18.

4. Mokhov A. A. Experimental legal regime as a special legal regime for drivers of an innovative economy // Lawyer. 2019.No. 8. Pp. 19-25.

5. Vereshchagin A. N., Rumak V. B. Between prohibition and permission // Law. 2019.No. 8. Pp. 91-100.

6. Kuznetsov V. A. Crowdfunding: topical regulatory issues // Money and Credit. 2017.No. 1. Pp. 65-73.

7. Yatsenko T. S. The problem of protecting the rights of investors in crowdfunding: investment risks and ways to overcome them // Journal of Russian law. 2019.No. 8. Pp. 62-71.

8. Proshin A.A. Equal lending: analysis of the legal structure // Law. 2019.No. 10. Pp. 148-160.

9. On attracting investments using investment platforms and on amending certain legislative acts of the Russian Federation: Federal Law dated 02.08.2019 No. 259-FZ // Collected Legislation of the Russian Federation. 2019. N 31. Art. 4418.

10. Bill No. 419090-7 "On attracting investments using investment platforms and on amending certain legislative acts of the Russian Federation" // Provision system legislative activity. URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/419090-7> (access date: October 05, 2020).

11. Poduzova Ye. B. Law as an object of civil legal relations in the context of the digital environment and the sharing economy // Actual problems of Russian law. 2020. No. 2. Pp. 86-93.

12. Arslanov K. M. History, current state and prospects for the development of cryptocurrency: Russian and foreign legal experience // Civil Law. 2020.No. 1. Pp. 24-27.

13. Aryamov A. A., Rueva E. O. Digital law as an object of criminal law protection // Russian Justice. 2020.No. 1. Pp. 45-47.

14. Popondopulo V. F., Petrov D. A., Silina E. V. Problems of legal protection of economic competition in the context of digitalization of the economy // Competitive Law. 2019. No. 3. Pp. 7-11.