

УДК 334.7

Финансовый потенциал «толпы»: российский и европейский краудфандинг

Недзвецкий Николай Сергеевич

Аспирант,

кафедра экономики и управления,

Санкт-Петербургский гуманитарный университет профсоюзов (СПбГУП),

192236, Российская Федерация, Санкт-Петербург, ул. Фучика, 15;

e-mail: nikolayglhf@mail.ru

Аннотация

В статье рассматривается новое направление финансирования малого и среднего бизнеса – краудфандинг. Даются определения обобщающего термина «краудфандинг» и его частных проявлений – краудинвестинга и краудлендинга. На примере Франции, одного из лидеров этого направления финансирования в Европе, где банки и правительство признают будущее большое значение краудфандинга для национальной экономики, показаны возможности взаимовыгодного партнерства этого альтернативного вида финансирования с институтами. Отмечается расширение функций краудфандинговых платформ в целях поддержания конкурентного преимущества. Несмотря на заметный рост российского краудфандинга в последние два года и недавно проявленный к нему интерес правительства, на основании таких критериев, как организованность и объемы, разнообразие платформ, степень национальной и международной активности, отношение банковской системы и правительства, делается вывод о его незрелости (неразвитость организации, ничтожная доля инвестиций в реальную экономику, незначительный объем рынка в масштабах страны, отсутствие международного сотрудничества).

Для цитирования в научных исследованиях

Недзвецкий Н.С. Финансовый потенциал «толпы»: российский и европейский краудфандинг // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2017. Том 7. № 6А. С. 126-138.

Ключевые слова

Краудсорсинг, краудфандинг, краудинвестинг, венчурные инвестиции, стартапы, европейские краудфандинговые платформы, инновации, Россия, Франция.

Введение

Широкомасштабное использование интеллектуального, физического и финансового потенциала «толпы» (англ. *crowd*) стало возможным благодаря прогрессу в сфере IT-технологий и, как следствие этого, – росту числа онлайн-сервисов, позволяющих привлечь к решению социально значимых задач огромное число людей. Онлайн-технология, использующая «коллективный разум» [Шуровьески, 2007], называется краудсорсингом (англ. *crowdsourcing*, где *crowd* – «толпа», а *sourcing* – «использование ресурсов»). По одному из определений краудсорсинг – это привлечение к решению тех или иных проблем инновационной производственной деятельности широкого круга лиц для использования их творческих способностей, знаний и опыта по типу субподрядной работы на добровольных началах с применением инфокоммуникационных технологий [Краудсорсинг, [www](#)]. Его основной особенностью является объединение при решении той или иной задачи усилий специалистов и проявивших к ней интерес непрофессионалов. В этом смысле краудсорсинг выступает инструментом управления знаниями [Нестик, 2014, [www](#)]. В своих частных проявлениях краудсорсинг (явления, обозначаемые различными терминами с приставкой *crowd*) сегодня затрагивает самые разнообразные сферы общественной жизни: от благотворительности до политики и экономики [Соколов, 2014; Сунгуров, 2013].

В финансовой сфере он получил название краудфандинга (*crowdfunding*) как альтернативного средства инвестиций и поискового механизма их источников. Пройдя рубеж XXI века, мир стал свидетелем поразительных преобразований в сфере привычной кредитно-финансовой системы, связанных с ее демократизацией. Используя ресурсы интернета, люди по всему миру стали инвестировать в понравившиеся им идеи и проекты, предоставлять друг другу кредиты и займы в обход банковской системы. Очень быстро стала складываться новая экосистема, связанная с краудфандингом. Краудфандинг является одним из новых и еще крайне слабо освоенных инструментов финансирования малых предприятий и стартапов и имеет такие частные проявления, как краудинвестинг и краудлендинг [Ларионов, 2015; Ларионов, 2013; Миляев, Жданова, 2016, [www](#)]. Значимость этих инструментов финансирования как альтернативы или дополнения к государственному и институциональному с течением времени, видимо, будет возрастать. В ряде международных и отечественных документов, прогнозирующих развитие мировой и российской экономики на десятилетия вперед, данное направление развития альтернативных инструментов финансирования инноваций отмечается как чрезвычайно перспективный тренд [Национальная технологическая инициатива..., [www](#); Crowdfunding's Potential for the Developing World..., [www](#); Developing World Crowdfunding..., [www](#); Future State 2030..., 2014, [www](#); Jumpstart Our Business Startups Act, [www](#)]. Осознание этого пришло к широкой публике (инвесторам, стартапам и регуляторам) после того, как Всемирный банк заявил о том, что краудфандинг будет стоить до 90 млрд долларов в период между 2020 и 2025 годами, а по оценке «Forbes» – даже к 2017 году,

превзойдя, таким образом, все остальные объемы венчурного финансирования [The best crowdfunding platforms in Europe, 2016, www].

В современных исследованиях наблюдается отсутствие единства в терминологии. Это, безусловно, затрудняет проведение исследований, тем более что в разных странах это явление имеет свои особенности и разную степень зрелости. Различия касаются степени организованности и объемов краудфандинга, разнообразия действующих платформ, степени национальной и международной активности, отношения со стороны банковской системы и со стороны правительства. Особое значение имеют вопросы регулирования [Current State of Crowdfunding in Europe..., 2016, www].

Дадим определения еще не ставшим привычными терминам «краудфандинг», «краудинвестинг» и «краудлендинг». Термин «краудфандинг» часто употребляется как обобщающее понятие, включающее в себя виды финансирования проектов частными инвесторами, различающиеся по типу вознаграждения (его отсутствие, нефинансовое и финансовое вознаграждения) [Санин, 2015; Что такое краудфандинг, www].

Краудфандинг с финансовым вознаграждением называется краудинвестингом и имеет сегодня три модели (роялти, краудлендинг и акционерный краудфандинг) [Санин, 2015].

Таким образом, краудинвестинг как альтернативный вариант финансирования новых предприятий, чья кредитная история или бизнес-план не удовлетворяют банковским требованиям, представляет собой сбор средств на интернет-платформе для реализации проектов с последующим финансовым вознаграждением инвесторов в той или иной форме. Инвесторы несут риски потери вложений совместно с основателями стартапов, но имеют возможность инвестировать по разным сценариям (приобретение пакета акций в обмен на инвестиции в действующей компании, подписание инвестиционного договора без прямого участия в акционерном капитале, учреждение проектной компании – special purpose vehicle) [Богоутдинов, 2015, www; Миляев, Жданова, 2016, www; Четвериков, 2016, www]. Сегодня в разряд соискателей такого финансирования начинают входить нуждающиеся в нем высокотехнологичные инновационные стартапы самого раннего уровня развития, еще не представляющие интереса для банков или классических венчурных инвесторов.

«Краудлендингом» (*crowdlending*), или пиринговым кредитованием (P2P), называют кредитование физическими лицами других физических или юридических лиц через специальные интернет-площадки. Одной из крупнейших российских краудлендинговых площадок является, например, «Город денег» (2012), которая специализируется на кредитовании бизнеса, включая малые предприятия и ИП. Платформа позволяет действующим бизнесам привлекать финансирование от зарегистрированных на ней инвесторов напрямую. «Город денег» осуществляет комплексный финансовый анализ представленных компаний, а процентная ставка по займу определяется заемщиком и инвестором в процессе торгов. В 2016 году при посредничестве площадки более 180 бизнес-проектов получили инвестиции

на общую сумму 170 млн рублей [Богоутдинов, www; Миляев, Жданова, 2016, www; О площадке взаимного кредитования «Город денег», www].

Краудфандинг появился в США как самостоятельная идеология и был нормативно определен администрацией Президента Б. Обамы в JOBS Act (05.04.2012), который для поощрения малого бизнеса разрешил заниматься инвестициями не только квалифицированным инвесторам, но и обычным гражданам [Jumpstart Our Business Startups Act, www]. Из США краудфандинг довольно быстро распространился на Европу, где сегодня лидируют Великобритания и Франция, и на азиатские рынки [Санин, 2015]. Обычно внимание российских исследователей и практиков привлекает американский рынок, где крупнейшей краудфандинговой платформой считается Kickstarter (2009), поэтому обратимся к менее изученному европейскому опыту краудфандинга.

Особенности европейского и российского краудфандинга

Первые европейские благотворительные и без финансового вознаграждения краудфандинговые платформы возникли во Франции в 2007/2008 годах, сегодня она – среди лидеров в Европе. Сравним современный уровень зрелости краудфандинга во Франции и России, где первые краудфандинговые платформы появились в 2012 году, а повышенный интерес интернет-пользователей к ним замечен с 2013 года. Основные данные для сравнения представлены в таблице 1.

Таблица 1. Современный краудфандинг во Франции и России

Основные критерии	Франция	Россия
Появление первых платформ	2007/2008 годы	2012 год
Степень организованности / доступ к данным	Основной источник данных: Baromètre du Crowdfunding, издаваемый Ассоциацией профессионалов краудфандинга (L'association des professionnels du crowdfunding)	Основной источник данных: http://crowdsourcing.ru/ (Портал краудсервисов)
Объемы	С 2013 года объемы удвоились. Общий объем, достигнутый в 2015 году, – около 300 млн евро	Ежегодный рост суммарного объема краудфандинговых сборов >200%. Рынок – 1-2 млрд рублей, число пользователей платформ – до 10 тыс. человек (по оценкам ЦБ РФ)
Разнообразие типов платформ	Большое число платформ. Наиболее крупные и известные: KissKissBankBank & Ulule (благотворительность). Lendix, Unilend, Lendopolis и Lendosphere (P2P для юридических лиц). Anaxago и WiSeed (акционерный краудфандинг). Prêt d'Union (P2P для частных лиц)	Малое число платформ. Наиболее крупные и известные: StartTrack (краудинвестинг в МСП, оборот в 2016 году > 60% рынка), Planeta.ru (благотворительность и творческие проекты), Boomstarter (творческие, технические и др. проекты), «Город денег» (P2P для малого бизнеса). Новейшая: Tugush.com (2016, работает в тестовом режиме: акционерный краудфандинг, P2B кредитование, долевое владение недвижимостью)
Степень активности	140 платформ	Более 30 платформ

Продолжение таблицы 1

Основные критерии	Франция	Россия
Распределение инвестиций по секторам	Культура: 19% Экономика: 47% Социальная сфера: 25% Прочее: 9%	Культура: 50% Экономика: 9% Социальная сфера: 19% Благотворительность: 14% Прочее: 8%
Взаимодействие с банками	Разнообразные виды сотрудничества: 1) направление платформам проектов-соискателей финансирования (банк Crédit Coopératif и платформа WiSeed); 2) запуск и инвестирование краудфандинговых платформ (банк Crédit Mutuel Arkéa и платформа Prêt d'union); 3) займы МСП при посредничестве платформ (банк Groupama Bank и платформа Unilend); 4) финансирование проектов, отобранных благотворительными краудфандинговыми платформами; 5) оценка кредитных рисков для финансистов (банки SPEAR и Société Générale); 6) отбор проектов для финансирования краудфандинговыми платформами (банк BNP Paribas и платформа Wiseed); 7) приобретение долей в платформах	Сотрудничество ограничено: 1) партнерство («Связь-банка» и платформы Boomstarter); 2) приобретение долей в платформах (ВТБ24 и платформа Boomstarter); 3) доступ к финансовой экспертизе банка (ВТБ24 и Boomstarter); 4) дистанционное банковское обслуживание малого бизнеса (Тинькофф Банк и платформа StartTrack)
Отношение правительства	Заинтересованность правительства в развитии краудфандинга (Положения о краудфандинге, октябрь 2014 года, 15 предложений по развитию сектора, сентябрь 2015 г.)	По итогам заседания Совета по модернизации экономики принято решение о развитии краудфандинга, краудинвестинга и краудлендинга в России. Разработка предложений по развитию данных моделей финансирования возложена на Министерство финансов, Минэкономразвития, ЦБ и группу по созданию международного финцентра. Срок представления предложения 15.10.2017
Регулирование	Лидер в осуществлении особого регулирования краудфандинга. 01.10.2014 принято два положения: IFP (Intermédiaire en Financement Participatif), регулирующее краудлендинг; CIP (Conseiller en Investissement Participatif), регулирующее краудинвестинг (акционерный и облигации). Положений, регулирующих деятельность благотворительных платформ, нет. С декабря 2015 года местные власти могут использовать краудфандинг для финансирования проектов	Правовое регулирование краудфандинга отсутствует. Предпринимаются некоторые шаги по его подготовке: разработка дорожной карты перехода к регулированию в I квартале 2017 года (время перехода зависит от достижения рынком достаточного объема). Рабочая группа: представители «Planeta.ru», «Альфа поток», «StartTrack», внебиржевое подразделение Московской биржи

Составлено автором. Источники: [Baromètre du crowdfunding en France 2016, www; Current State of Crowdfunding in Europe..., 2016, www; Бакалейко, 2017, www, Вырупаев,

2014, [www](#); Корин, 2017, [www](#); Михеева, [www](#); О площадке взаимного кредитования «Город денег», [www](#); Пленин, 2017, [www](#); Премьер-министр Дмитрий Медведев поручил Минэкономразвития..., [www](#); Премьер-министр Дмитрий Медведев велел правительству заняться..., [www](#); Связь-Банк стал партнером Boomstarter, 2013, [www](#); Гендиректор Boomstarter Руслан Тугушев..., 2015, [www](#)].

На ведущих рынках Европы наблюдается 100% или 200% годовой рост краудфандинга. В целом в Европе он считается жизненно необходимым для создания МСП и поощрения предпринимательства, а объем инвестиций составляет сейчас 206,4 млн евро (13 млрд руб.) [Raizers targets ambitious pan-european equity crowdfunding, [www](#)]. Несмотря на молодость этого явления, разнообразие типов краудплатформ, например, во Франции, форм их партнерства с банками, первые реальные шаги правового регулирования свидетельствуют о том, что краудфандинг начинает получать признание своего значения для экономики со стороны институтов и правительств.

История российского краудфандинга только начинается, и перспективы его развития пока остаются неопределенными. Отсутствие у населения «лишних денег», его низкая осведомленность о такой альтернативной, хотя и высокорисковой, возможности инвестировать свой личный капитал, преобладание благотворительных, социальных и культурных проектов при ничтожной доле вложений в реальную экономику говорит об отставании от лидеров европейского и североамериканского краудфандинга. Российская широкая публика услышала об этом явлении только в момент финансовой поддержки фильма «28 панфиловцев», сбор средств на который запустила краудфандинговая платформа «Boomstarter» [Двадцать восемь панфиловцев, [www](#)].

Тем не менее ситуация в этом секторе быстро меняется, и появляются новые инвестиционные возможности и инструменты финансовой поддержки МСП. До недавнего времени в нашей стране отсутствовала такая модель краудфандинга, как акционерный. Акционерный краудфандинг (*equity crowdfunding*), который квалифицируют как «второе поколение» венчурного финансирования, это «метод финансирования молодых венчурных и других коммерческих проектов через социальные виртуальные сообщества, основанный на координации обмена различных форм акций компаний на капитал, предоставляемый им неопределенной потенциальной группой инвесторов» [Hagedorna, Pinkwartb, 2013, [www](#)]. На сегодняшний день единственной площадкой, действующей в пределах юрисдикции РФ, которая работает с акционерным капиталом, является созданная в декабре 2016 года компания Tugush.com. Площадка, начавшая работу в тестовом режиме, предоставляет пользователям возможности двух моделей инвестирования: кредитование малых, средних и крупных компаний с устойчивой бизнес-моделью (краудлендинг) и акционерный капитал (акционерный краудфандинг), позволяющий инвесторам приобрести акции и доли в компаниях на этапе быстрого роста или готовящихся к публичному размещению акций на бирже (IPO). Минимальный размер инвестирования составляет 100 000 рублей [Пленин, 2017, [www](#)].

Существенно, что европейские краудфандинговые платформы в целях поддержания конкурентного преимущества постоянно расширяют свои функции, предоставляя множество дополнительных услуг, например осваивают ранее не свойственные им функции акселерации и аудита [The best crowdfunding platforms in Europe, 2016, www]. Правда, начиная с 2014 года в России, помимо краудфандинговых платформ, стали появляться специальные консалтинговые агентства, в задачи которых входит поддержка краудфандинговых проектов, помощь в их оформлении, консультирование основателей, информирование о коллективном финансировании в Рунете, полное ведение проектов.

Заключение

Несмотря на несопоставимые с зарубежными размеры российского рынка краудфандинга, есть свидетельства об изменении ситуации в лучшую сторону. Это и недавно проявленный интерес правительства к этому явлению, и рост за 2015-2016 годы краудинвестиционного и краудлендингового рынка на 420%, и ожидаемый в 2017 году объем рынка около 2,5 млрд рублей при потенциале роста в 1 трл рублей, и развитие новых моделей, например венчурной. Все это говорит об актуальности исследования проблем, связанных с краудфандингом.

Библиография

1. Бакалейко Б. Сами себе инвесторы: как растет российский рынок краудфандинга. 27.03.2017. URL: https://www.dp.ru/a/2017/03/26/Sami_sebe_investori
2. Блог проекта Crowdhunters. URL: <https://spark.ru/startup/crowdhunters>
3. Богоутдинов Б. Краудинвестинг в России: юридические аспекты. 2015. URL: <https://rb.ru/howto/crowdinvesting-and-law/>
4. Вырупаев П. Три причины, почему краудинвестинг не работает в России. 2014. URL: <https://rb.ru/howto/crowdinvesting-and-law/>
5. Гендиректор Boomstarter Руслан Тугушев: «Мы прогосударственные, мы за государство». 15.06.2015. URL: <https://roem.ru/15-06-2015/197941/state-starter/>
6. Двадцать восемь панфиловцев. URL: https://boomstarter.ru/projects/36881/28_panfilovtsev
7. Корин О. Рост объемов. StartTrack и Тинькофф Банк обсудили развитие краудинвестинга // SmartNews. 05.03.2017. URL: <http://smartnews.ru/business/companies/19661.html>
8. Краудсорсинг. URL: <https://ru.wikipedia.org/wiki/>
9. Ларионов Н.А. Развитие инструментария финансирования инноваций в России: автореферат дис. ... канд. экон. наук. Саратов, 2015
10. Ларионов Н.А. Развитие новых моделей венчурного финансирования // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2013. № 3. С. 101-103.

11. Миляев К.В., Жданова О.А. Роль крауд-сервисов и пирингового кредитования в развитии венчурной экосистемы России // Аудитор. 2016. № 8. С. 48-53. URL: <http://base.garant.ru/57245582/>
12. Михеева А. Центробанк решил взяться за регулирование рынка краудфандинга. URL: https://www.dp.ru/a/2016/11/13/Popali_pod_nadzor
13. Национальная технологическая инициатива. Программа мер по формированию принципиально новых рынков и созданию условий для глобального технологического лидерства России к 2035 году // АСИ. URL: <https://asi.ru/nti/>
14. Нестик Т.А. Краудсорсинг как модель управления знаниями: социально-психологические особенности и ограничения // Экономические стратегии. 2014. № 6-7. С. 170-174. URL: file:///C:/Users/%D0%9F%D0%9A/Downloads/ES2014-06-07-Timofey_Nestik.pdf
15. О площадке взаимного кредитования «Город денег». URL: <https://townmoney.ru/aboutus/>
16. Пленин Д. Сооснователь Boomstarter Руслан Тугушев запустил краудинвестинговую площадку Tugush.com. 23.02.2017. URL: http://firrma.ru/data/news/13635/?sphrase_id=36542
17. Премьер-министр Дмитрий Медведев поручил Минэкономразвития, Банку России, Минфину представить предложения по развитию краудфандинга, краудинвестинга, краудлендинга. URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/86486>
18. Премьер-министр Дмитрий Медведев велел правительству заняться краудфандингом. Что это такое и зачем понадобилось? URL: <http://nsp.ru/news/11159-premer-ministr-dmitrii-medvedev-velel-pravitelstvu-zanyatsya-kraudfandingom-hto-eto-takoe-i-zachem-pomadobilos>
19. Россияне не идут на сборы. Почему отечественный краудфандинг не стал бизнес-инструментом. URL: <http://www.rbc.ru/newspaper/2017/06/16/594006559a794715c9d5819c>
20. Санин М.К. История развития краудфандинга. Классификация видов. Анализ перспектив развития и преимуществ // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент». 2015. № 4. С. 57-63.
21. Связь-Банк стал партнером Boomstarter. 11.11.2013. URL: http://www.capitaloff.ru/news/svyaz-bank-stal-partnerom-boomstarter_3773c/?city=dimitrovgrad
22. Соколов А.В. Краудсорсинг: новая технология гражданской кооперации // Социальный компьютеринг: основы, технологии развития, социально-гуманитарные эффекты (ISC-14): материалы Третьей Международной научно-практической конференции. 2014. М.: МГГУ им. М.А. Шолохова, 2014. С. 271-275.
23. Сунгуров А.Ю. Инновации в социуме и политике. Аналитический обзор // Философские науки. 2013. № 3. С. 5-20.
24. Фролов А. Российская платформа StartTrack запустила сервис для коллективного кредитования стартапов. 20.01.2016. URL: <https://vc.ru/n/starttrack-lend>
25. Хау Дж. Краудсорсинг: Коллективный разум как инструмент развития бизнеса / пер. с англ. М.: Альпина Паблишер, 2012. 296 с.

26. Четвериков С. Кредит в банке или P2P-кредитование: есть ли выбор у стартапа? // Rusbase. 05.09.2016. URL: <https://rb.ru/opinion/pochti-netu/>
27. Что такое краудфандинг? URL: http://crowdsourcing.ru/article/what_is_the_crowdfunding#crowdinvesting
28. Шуровьески Дж. Мудрость толпы. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2007. 320 с.
29. Baromètre du crowdfunding en France 2016. URL: <http://financeparticipative.org/wp-content/uploads/2017/02/Barometre-CrowdFunding-2016.pdf>
30. Crowdfunding's Potential for the Developing World. The World Bank. Conference version. 2013. URL: https://www.infodev.org/infodev-files/wb_crowdfundingreport-v12.pdf
31. Current State of Crowdfunding in Europe. An Overview of the Crowdfunding Industry in more than 25 Countries: Trends, Volumes & Regulations. CrowdfundingHub. 2016. URL: https://www.sbs.ox.ac.uk/sites/default/files/Entrepreneurship_Centre/Docs/OxEPR2/current-state-crowdfunding-europe-2016.pdf
32. Developing World Crowdfunding. Sustainability through Crowdfunding. Alliedcrowds. Q2 Report July 2015. URL: <https://cdn.filestackcontent.com/Ge8GJoMTJqednEqBtb3w>
33. Future State 2030: The global megatrends shaping governments. KPMG Imcc kpmg.com/government. 2014. URL: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/pdf/2014/02/future-state-2030-v3.pdf>
34. Hagedorna A., Pinkwartb A. Crowdinvesting as a Financing Instrument for Startups in Germany. A Critical Platform Analysis. 2013. P. 17. URL: <http://www.hhl.de/fileadmin/texte/publikationen/arbeitspapiere/hhlap0120.pdf>
35. Jumpstart Our Business Startups Act. URL: <https://www.sec.gov/spotlight/jobs-act.shtml>
36. Raizerstargetsambitiouspan-europeanequitycrowdfunding. URL: <http://cdn.crowdfundinsider.com/wp-content/uploads/2015/01/Raizers-logo.png>
37. The best crowdfunding platforms in Europe. 29.08.2016. URL: <https://blog.privateinvestmentsnetwork.com/category/crowdfunding-en/>

The financial potential of the "crowd": Russian and European crowdfunding

Nikolai S. Nedzvetskii

Postgraduate,

Department of economics and management,

Saint-Petersburg Humanitarian University of Trade Unions,

192236, 15 Fuchika st., Saint Petersburg, Russian Federation;

e-mail: nikolayglhf@mail.ru

Abstract

The article considers a new direction for financing small and medium business – crowdfunding. The author of this article defines the general term of crowdfunding and its particular manifestations – crowdfunding and crowdlending. On the example of France, one of the leaders of this new trend of financing in Europe, where banks and the government recognize the future great importance of crowdfunding for the national economy, the author shows the possibilities of a mutually beneficial partnership of that alternative kind of financing with institutions. The author notices the current expansion of the functions of the crowdfunding platforms in order to maintain a competitive advantage. Despite of the noticeable growth of Russian crowdfunding in the last two years and the recently interest to it from the government, on the basis of such criteria as organization and volume, a variety of platforms, the degree of national and international activity, the attitude of the banking system and the government, the author comes to the conclusion about its immaturity (lack of organization development, small fraction of investment in the real economy, small volume of the market in the country, the absence of international cooperation). It says about the relevance of research of the problems related to crowdfunding.

For citation

Nedzvetskii N.S. (2017) Finansovyi potentsial "tolpy": rossiiskii i evropeiskii kraudfand-ing [The financial potential of the "crowd": Russian and European crowdfunding]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 7 (6A), pp. 126-138.

Keywords

Crowdsourcing, crowdfunding, crowdfunding, venture capital investments, startups, European crowdfunding platforms, innovations, Russia, France.

References

1. Bakaleiko B. *Sami sebe investory: kak rastet rossiiskii rynek kraudfandinga* [Their own investors: how Russian market of crowdfunding is growing]. 27.03.2017. Available at: https://www.dp.ru/a/2017/03/26/Sami_sebe_investori [Accessed 14/07/17].
2. *Baromètre du crowdfunding en France 2016*. Available at: <http://financeparticipative.org/wp-content/uploads/2017/02/Barometre-CrowdFunding-2016.pdf> [Accessed 14/07/17].
3. *Blog proekta Crowdhunters* [The project's blog Crowdhunters]. Available at: <https://spark.ru/startup/crowdhunters> [Accessed 14/07/17].
4. Bogoutdinov B. *Kraudininvesting v Rossii: yuridicheskie aspekty* [Crowdfunding in Russia: legal aspects] (2015). Available at: <https://rb.ru/howto/crowdfunding-and-law/> [Accessed 14/07/17].

5. Chetverikov S. (2016) Kredit v banke ili P2P-kreditovanie: est' li vybor u startapa? [Loan from a Bank or P2P lending: is there a choice for startup?]. *Rusbase*, 5th Sept. Available at: <https://rb.ru/opinion/pochti-netu/> [Accessed 13/07/17].
6. *Chto takoe kraudfanding?* [What is crowdfunding?]. Available at: http://crowdsourcing.ru/article/what_is_the_crowdfunding#crowdinvesting
7. *Crowdfunding's Potential for the Developing World. The World Bank. Conference version* (2013). Available at: https://www.infodev.org/infodev-files/wb_crowdfundingreport-v12.pdf [Accessed 18/07/17].
8. *Current State of Crowdfunding in Europe. An Overview of the Crowdfunding Industry in more than 25 Countries: Trends, Volumes & Regulations. CrowdfundingHub* (2016). Available at: https://www.sbs.ox.ac.uk/sites/default/files/Entrepreneurship_Centre/Docs/OxEPR2/current-state-crowdfunding-europe-2016.pdf [Accessed 14/07/17].
9. *Cvyaz'-Bank stal partnerom Boomstarter. 11.11.2013* [Cvyaz'-Bank has become a partner of Boomstarter]. Available at: http://www.capitaloff.ru/news/cvyaz-bank-stal-partnerom-boomstarter_3773c/?city=dimitrovgrad [Accessed 19/07/17].
10. *Developing World Crowdfunding. Sustainability through Crowdfunding. Alliedcrowds. Q2 Report July 2015*. Available at: <https://cdn.filestackcontent.com/Ge8GJoMTJqednEqBtb3w> [Accessed 14/07/17].
11. *Dvadtsat' vosem' panfilovtsev* [Panfilov's twenty eight]. Available at: https://boomstarter.ru/projects/36881/28_panfilovtsev [Accessed 14/07/17].
12. Frolov A. *Rossiiskaya platforma StartTrack zapustila servis dlya kollektivnogo kreditovaniya startupov* [Russian platform StartTrack has launched a service for collective lending startups] (2016). Available at: <https://vc.ru/n/starttrack-lend> [Accessed 15/07/17].
13. *Future State 2030: The global megatrends shaping governments. KPMG Imcc kpmg.com/government* (2014). Available at: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/pdf/2014/02/future-state-2030-v3.pdf> [Accessed 14/07/17].
14. *Gendirektor Boomstarter Ruslan Tugushev: "My progosudarstvennyye, my za gosudarstvo"* [CEO Boomstarter Ruslan Tugushev: "We are pro-government, we are for the state."] (2015). Available at: <https://roem.ru/15-06-2015/197941/state-starter/> [Accessed 19/07/17].
15. Hagedorna A., Pinkwartb A. *Crowdinvesting as a Financing Instrument for Startups in Germany. A Critical Platform Analysis* (2013). Available at: <http://www.hhl.de/fileadmin/texte/publikationen/arbeitspapiere/hhlap0120.pdf>
16. *Jumpstart Our Business Startups Act*. Available at: <https://www.sec.gov/spotlight/jobs-act.shtml> [Accessed 12/07/17].
17. Khau Dzh. (2012) *Kraudsorsing: Kollektivnyi razum kak instrument razvitiya biznesa* [Crowdsourcing: Collective intelligence as a tool for business development]. Moscow: Al'pina Pabliher Publ.
18. Korin O. (2017) Rost ob'emov. StartTrack i Tin'koff Bank obsudili razvitie kraudinvestiga [Growth of volumes. StartTrack and Tinkoff Bank have discussed the development of crowdin-

- vesting]. *SmartNews*, 5th March. Available at: <http://smartnews.ru/business/companies/19661.html> [Accessed 14/07/17].
19. *Kraudsorsing* [Crowdsourcing]. Available at: <https://ru.wikipedia.org/wiki/>
 20. Larionov N.A. (2015) *Razvitie instrumentariya finansirovaniya innovatsii v Rossii. Dokt. Diss. Abstract* [The development of tools for financing innovation in Russia. Doct. Diss. Abstract]. Saratov.
 21. Larionov N.A. (2013) *Razvitie novykh modelei venchurnogo finansirovaniya* [The development of new models of venture financing]. *Vestnik Saratovskogo gosudarstvennogo sotsial'no-ekonomicheskogo universiteta* [Bulletin of Saratov State Socio-Economic University], 3, pp. 101-103.
 22. Mikheeva A. *Tsentrobank reshil vzyat'sya za regulirovanie rynka kraudfandinga* [The Central Bank has decided to take up the regulation of crowdfunding]. Available at: https://www.dp.ru/a/2016/11/13/Popali_pod_nadzor [Accessed 14/07/17].
 23. Milyaev K.V., Zhdanova O.A. (2016) *Rol' kraud-servisov i piringovogo kreditovaniya v razvitiu venchurnoi ekosistemy Rossii* [The role of the crowd-services and peer-to-peer lending in the development of the venture ecosystem in Russia]. *Auditor* [Auditor], 8, pp. 48-53. Available at: <http://base.garant.ru/57245582/> [Accessed 14/07/17].
 24. *Natsional'naya tekhnologicheskaya initsiativa. Programma mer po formirovaniyu printsipial'no novykh rynkov i sozdaniyu uslovii dlya global'nogo tekhnologicheskogo liderstva Rossii k 2035 godu* [National technology initiative. The program of measures on creation of fundamentally new markets and creation of conditions for global technological leadership of Russia to 2035]. *ASI*. Available at: <https://asi.ru/nti/> [Accessed 11/07/17].
 25. Nestik T.A. (2014) *Kraudsorsing kak model' upravleniya znaniyami: sotsial'no-psikhologicheskie osobennosti i ogranicheniya* [Crowdsourcing as a model of knowledge management: socio-psychological characteristics and limitations]. *Ekonomicheskie strategii* [Economic strategies], 6-7, pp. 170-174. Available at: file:///C:/Users/%D0%9F%D0%9A/Downloads/ES2014-06-07-Timofey_Nestik.pdf [Accessed 14/07/17].
 26. *O ploshchadke vzaimnogo kreditovaniya "Gorod deneg"* [On the platform of mutual crediting "City of money"]. Available at: <https://townmoney.ru/aboutus/> [Accessed 14/07/17].
 27. Plenin D. *Soosnovatel' Boomstarter Ruslan Tugushev zapustil kraudininvestingovuyu ploshchadku Tugush.com* [Co-founder of Boomstarter Ruslan Tugushev has launched a crowdinvesting platform Tugush.com] (2017). Available at: http://firrma.ru/data/news/13635/?sphrase_id=36542 [Accessed 14/07/17].
 28. *Prem'er-ministr Dmitrii Medvedev poruchil Minekonomrazvitiya, Banku Rossii, Minfinu predstavit' predlozheniya po razvitiyu kraudfandinga, kraudinvestinga, kraudlendinga* [Prime Minister Dmitry Medvedev instructed the Ministry of Economic Development, Bank of Russia, the Ministry of Finance to submit proposals for the development of crowdfunding, crowdinvesting, crowd lending]. Available at: <http://www.vestifinance.ru/articles/86486> [Accessed 14/07/17].

29. *Prem'er-ministr Dmitrii Medvedev velel pravitel'stvu zanyat'sya kraudfandingom. Chto eto takoe i zachem ponadobilos'?* [Prime Minister Dmitry Medvedev ordered the government to engage in crowdfunding. What is it and why?] Available at: <http://nsp.ru/news/11159-premer-ministr-dmitrii-medvedev-velel-pravitel'stvu-zanyatsya-kraudfandingom-chto-eto-takoe-i-zachem-ponadobilos> [Accessed 15/07/17].
30. *Raizers targets ambitious pan-european equity crowdfunding.* Available at: <http://cdn.crowdfundinsider.com/wp-content/uploads/2015/01/Raizers-logo.png> [Accessed 14/07/17].
31. *Rossiiane ne idut na sbory. Pochemu otechestvennyi kraudfanding ne stal biznes-instrumentom* [The Russians are not going to camp. Why domestic crowdfunding has not become a business tool]. Available at: <http://www.rbc.ru/newspaper/2017/06/16/594006559a794715c9d5819c> [Accessed 14/07/17].
32. Sanin M.K. (2015) *Istoriya razvitiya kraudfandinga. Klassifikatsiya vidov. Analiz perspektiv razvitiya i preimushchestv* [The history of the development of crowdfunding. Classification of types. The analysis of prospects of development and benefits]. *Nauchnyi zhurnal NIU ITMO. Seriya "Ekonomika i ekologicheskii menedzhment"* [Scientific magazine of National Research University of Information Technologies, Mechanics and Optics. Series "Economy and ecological management"], 4, pp. 57-63.
33. Shurov'eski Dzh. (2007) *Mudrost' tolpy* [The wisdom of the crowd]. Moscow: OOO "I.D. Vil'yams" Publ.
34. Sokolov A.V. (2014) *Kraudsorsing: novaya tekhnologiya grazhdanskoi kooperatsii* [Crowdsourcing: the new technology of civil societies]. *Materialy Tret'ei Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii "Sotsial'nyi komp'yuting: osnovy, tekhnologii razvitiya, sotsial'no-gumanitarnye efekty (ISC-14)"* [Proc. Int. Conf. "Social computing: fundamentals, development technologies, social and humanities effects (ISC-14)"]. Moscow: Moscow State University named after M.A. Sholokhov, pp. 271-275.
35. Sungurov A.Yu. (2013) *Innovatsii v sotsiуме i politike. Analiticheskii obzor* [Innovations in society and politics. Analytical review]. *Filosofskie nauki* [Philosophical Sciences], 3, pp. 5-20.
36. *The best crowdfunding platforms in Europe* (2016). Available at: <https://blog.privateinvestmentsnetwork.com/category/crowdfunding-en/> [Accessed 12/07/17].
37. Vyrupaev P. *Tri prichiny, p ochemu kraudinventing ne rabotaet v Rosiii* [Three reasons why crowdinvesting does not work in Russia] (2014). Available at: <https://rb.ru/howto/crowdinvesting-and-law/> [Accessed 14/07/17].