

УДК 336.7

Формирование институциональной модели альтернативного финансирования

Дорохин Никита Евгеньевич

Аспирант,
Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ,
119571, Российская Федерация, Москва, просп. Вернадского, 82-84;
e-mail: dorokhin.n@gmail.com

Аннотация

Статья посвящена тенденциям развития альтернативного финансирования как одного из наиболее перспективных сегментов российского рынка финансовых технологий. Автором обозначены основные факторы, влияющие на рост рынка, и определены ключевые направления развития. Произведен анализ и сформулировано обоснование занимаемой доли альтернативного финансирования на рынке финансовых технологий. Основным барьером на пути развития альтернативного финансирования как одного из перспективных сегментов российского рынка финансовых технологий является отсутствие нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность участников рынка. Автором проанализированы законодательные инициативы об альтернативных способах привлечения инвестиций (краудфандинге) и сформулированы предложения, реализация которых позволит упрочить позиции российского рынка финансовых технологий на мировой арене и обеспечить устойчивое развитие сегмента альтернативного финансирования в России.

Для цитирования в научных исследованиях

Дорохин Н.Е. Формирование институциональной модели альтернативного финансирования // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Том 8. № 2А. С. 139-146.

Ключевые слова

Финансы, финансовые технологии, инвестиции, альтернативное финансирование, равноправное кредитование, краудфандинг.

Введение

Развитие мирового рынка финансовых технологий за последние годы происходит с все более высокими темпами роста. Скорость создания новых продуктов и сервисов зависит от совокупности таких взаимосвязанных факторов, как спрос, технологическое развитие, доступ к финансированию, человеческий капитал и регулирование, образуя единую экосистему финансовых технологий.

Основой для становления рынка финансовых технологий являются факторы, определяющие спрос на продукцию и используемые технологические инновации. Переход от привычных продуктов и сервисов к инновационным оказывает непосредственное влияние на уровень спроса со стороны потребителей, стимулируя развитие и совершенствование новых технологий, при этом драйвером эволюции потребительских предпочтений выступает технологический прогресс. В то же время скорость развития индустрии финансовых инноваций финтех-рынка напрямую зависит от уровня доступа участников к финансированию, человеческому капиталу и уровню регулирования рынка со стороны государства.

Основная часть

Технологические инновации в большинстве случаев требуют адаптации экономики того или иного государства к новым бизнес-моделям. Несмотря на то, что для российского рынка финансовых технологий характерна незначительная доля в общем объеме мирового финтех-рынка, уже сегодня можно говорить о серьезных предпосылках для его развития и выхода на лидирующие позиции. Это утверждение базируется на нескольких факторах, которые можно отнести к основным драйверам развития российского рынка финансовых технологий.

1. В России традиционно сложился высокий уровень образования в сфере IT, а также наблюдается непрерывный рост спроса и предложения в секторе информационных технологий.

2. Рост инвестиций в финтех-рынок со стороны крупных компаний, включая банки и другие финансовые организации.

3. Государственная политика регулирования рынка в части создания благоприятной среды для развития инноваций, контроля рисков и обеспечение эффективной работы финансовой системы государства.

4. Уровень удовлетворенности традиционными услугами в сфере финансов и их доступность для потребителей. Одним из важнейших факторов развития рынка финансовых технологий является уровень спроса на инновационные финансовые продукты и услуги со стороны потребителей, не охваченных банковским обслуживанием или неудовлетворенных качеством предоставляемых услуг со стороны традиционных финансовых институтов. В этой связи потребители, недовольные текущим уровнем традиционного финансового обслуживания, формируют спрос на услуги финтех-компаний и стимулируют финансовые организации инвестировать в разработку собственных финтех-решений, которые могли бы удовлетворить потребности этих клиентов самостоятельно или путем партнерства с поставщиками финтех-сервисов.

Одним из наиболее быстрорастущих сегментов рынка финансовых технологий как в России, так и в мире является альтернативное финансирование, оказавшее влияние на создание принципиально новых бизнес-моделей в сфере кредитования. Объем мирового рынка

альтернативного финансирования Европы, Америки и Азии в динамике с 2013 по 2016 года представлен на Рисунке 1.

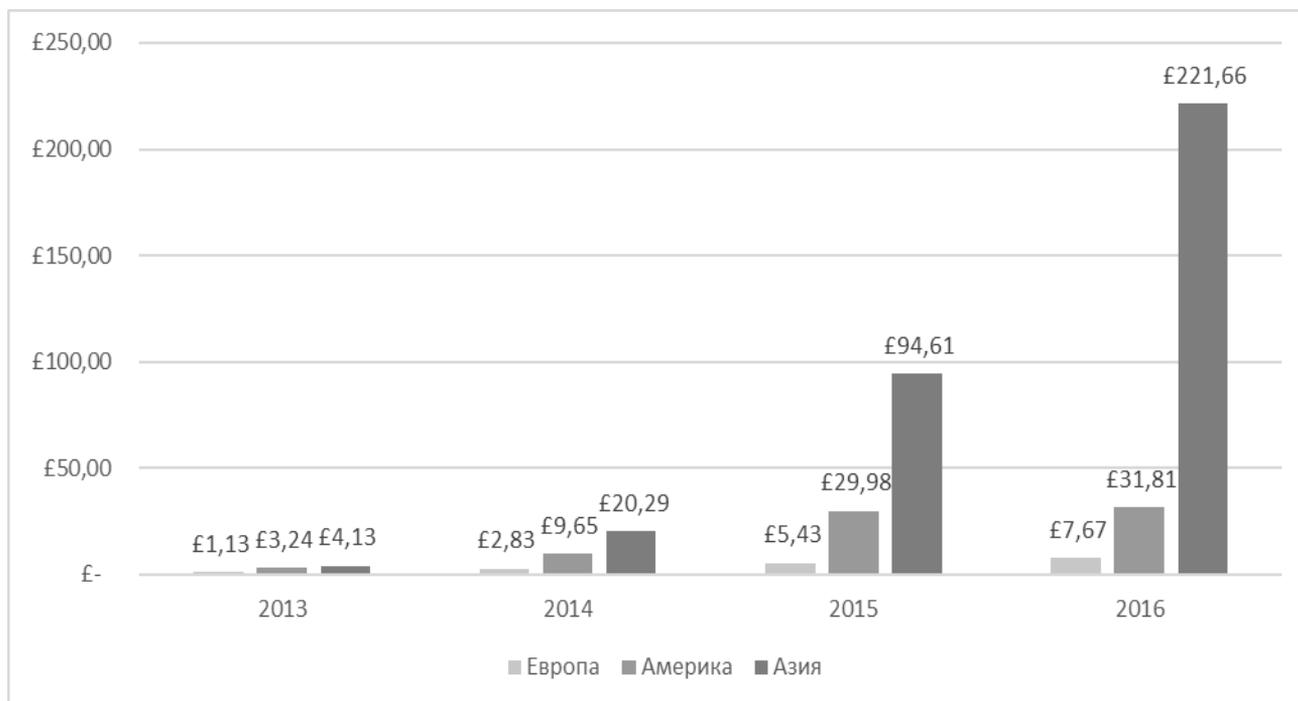


Рисунок 1 - Объем рынка альтернативного финансирования 2013-2016г., млрд. евро (Источник: Cambridge Centre for Alternative Finance)

Уже сегодня модели альтернативного финансирования составляют серьезную конкуренцию традиционным финансово-кредитным институтам, представляя собой онлайн сервисы, позволяющие предоставлять займы не связанным между собой лицам или компаниям без привлечения традиционных финансовых посредников, связывая напрямую заемщиков с кредиторами (инвесторами). Используя дистанционные каналы, площадки альтернативного финансирования упрощают процедуры получения заемного капитала и ускоряют сроки принятия решения о его предоставлении.

Российский рынок альтернативного финансирования находится в настоящее время в стадии становления. По данным исследования Объединенного кредитного бюро (ОКБ) темпы роста сектора альтернативного онлайн-кредитования превышают банковский сектор экономики в семь раз. По результатам 2017 года на онлайн площадках было выдано 30,3 млрд. рублей, что на 67% превышает результаты 2016 года, а средняя сумма займа увеличилась на 13% до 13 800 рублей, в то время как средняя сумма по таким кредитам в банковском секторе увеличилась лишь на 3% до 35 500 рублей (Рисунок 2).

Таким образом, сегмент альтернативного финансирования, в частности, онлайн кредитование, является одним из наиболее быстрорастущих сегментов всего финансового сектора России. Большинство компаний, предоставляющих услуги равноправного кредитования на территории Российской Федерации, имеют лицензии микрофинансовых компаний (МФК): из 60 МФК, осуществляющих свою деятельность на территории России (Таблица 1), в диджитал среде присутствует только 21 компания, что составляет всего 35% от общего числа.

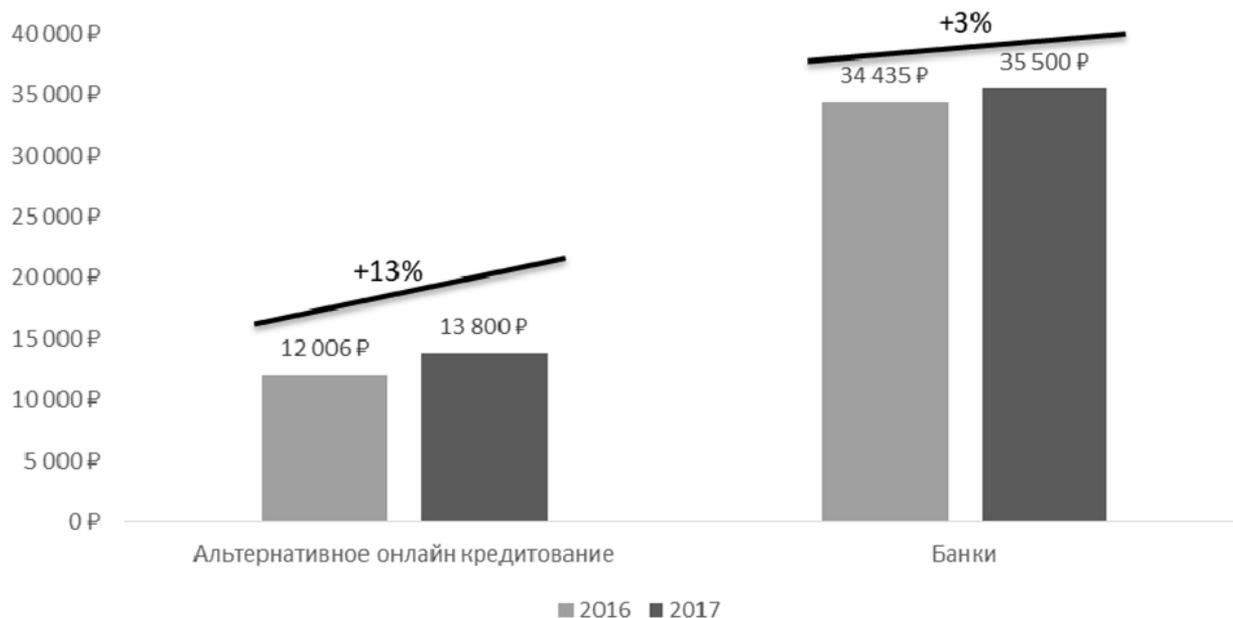


Рисунок 2 - Размер средней суммы займа в альтернативном онлайн кредитовании и банках. (Источник: ОКБ)

Таблица 1 - Информация о действующих субъектах микрофинансирования и кооперативах по состоянию на 01.01.2018 года

Субъекты микрофинансирования и кооперативы		
в том числе:		
1.1	Микрофинансовые организации	2 271
из них:		
1.1.1	Микрофинансовые компании (МФК)	60
1.1.2	Микрокредитные компании (МКК)	2 211
1.2	Ломбарды	5 782
1.3	Кредитные потребительские кооперативы	2 666
1.4	Жилищные накопительные кооперативы	63
1.5	Сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы	1 242

Источник: Банк России.

Сегодня традиционные финансово кредитные институты сохраняют достаточно жесткие требования при оценке финансового положения потенциальных заемщиков и стараются работать с действующими клиентами, предлагая им большие лимиты по кредитным сделкам. Однако потребность в заемном капитале среди населения в целом по стране не снижается, многим клиентам необходимы небольшие суммы денежных средств, и они все чаще начинают использовать альтернативные способы кредитования. Площадки альтернативного онлайн кредитования в своей работе используют более лояльный подход к клиентам, а сам процесс происходит дистанционным путем, что делает его более удобным для потребителей.

Объем операций с использованием инструментов альтернативного финансирования будет расти с каждым годом все более высокими темпами. По экспертным оценкам компании Ernst & Young к 2035 году 47,2% всех финансовых услуг в России будет осуществляться с применением финтех-продуктов и сервисов, а 36,7% финансовых средств будут аккумулироваться с помощью

инновационных сервисов альтернативного финансирования. Объем рынка к 2035 году составит 178,6 млрд долларов США с учетом ежегодного роста в среднем на 51,2%.

В то же время, по мнению автора, в качестве основного барьера на пути развития альтернативного финансирования как одного из перспективных сегментов российского рынка финансовых технологий являются действующие регуляторные ограничения и отсутствие нормативно-правовой базы для осуществления деятельности.

В январе 2018 года Банком России и Министерством экономического развития были опубликованы законопроекты «Об альтернативных способах привлечения инвестиций (краудфандинге)». Обе редакции документа предполагают обязанность платформ быть зарегистрированными как юридическое лицо, состоять в реестре операторов инвестиционных платформ, создаваемом Банком России, и иметь объем собственных средств в размере не менее 5 миллионов рублей.

Подготовленный законопроект во многом соответствует уже сложившейся в отрасли практике работы и затрагивает все виды альтернативного (P2P) кредитования: краудлендинг (P2P, P2B и B2B), краудинвестинг и ICO (размещение токенов).

Однако в позиции Банка России и Министерства экономического развития присутствует принципиальное различие, которое напрямую влияет на перспективы развития рынка альтернативного финансирования.

По мнению Центрального Банка Российской Федерации, для инвестора сумма инвестиций в течение года не должна превышать 500 тысяч рублей, при этом максимальная сумма инвестиций в один проект ограничена размером 50 тысяч рублей.

Позиция Министерства экономического развития состоит в том, что для неквалифицированных инвесторов и инвесторов, не являющихся индивидуальными предпринимателями, размер инвестиций должен быть ограничен размером 1,4 миллиона рублей в течение года.

Таким образом, со стороны Банка России прослеживается желание максимально обезопасить деятельность участников рынка и снизить инвестиционные риски, в то время как Министерство экономического развития инициирует возможность создания наиболее благоприятных условий для развития всего рынка альтернативного финансирования.

По мнению автора, важным шагом в рамках принятия закона должен стать отказ от ограничения лимита инвестирования в один проект, так как при таком ограничении инвестиционная привлекательность вложений серьезно ограничивается возможностью получения значительной прибыли в абсолютных значениях, а с учетом временных затрат на проведение анализа и имеющихся рисках инвестирования выгоднее становится использование иных инвестиционных инструментов. Ограничение в 500 тысяч или 1,4 миллиона рублей в год на текущем этапе развития российского рынка альтернативного финансирования не окажет существенного влияния на темпы развития рассматриваемой финансовой инновации, однако необходимо учитывать, что сегодня в России для получения статуса квалифицированного инвестора необходимо по большей части соблюдение лишь требования о наличии свободных денежных средств в размере не менее 6 миллионов рублей, а создание индивидуального предпринимателя (ИП) только для возможности работы на рынке альтернативного финансирования не будет являться стимулом для потенциальных участников из-за возникающей дополнительной налоговой нагрузки и необходимости администрирования деятельности.

Высокий уровень диджитализации продуктов и услуг на рынке финансовых технологий является одной из причин популяризации альтернативного финансирования. Растущий спрос на

качественный и быстрый онлайн сервис в финансовой сфере способствует росту количества компаний, начавших использовать цифровую форму взаимодействия с клиентами и рынком в целом.

Заключение

В заключение необходимо отметить, что рост сервисов альтернативного финансирования оказывает прямое влияние на развитие всего рынка финансовых технологий. Трансформация традиционных инструментов уже сегодня способствует снижению доходности у отдельных сегментов банковского и финансового рынка, увеличивая прибыль инновационных инструментов привлечения и инвестирования капитала. Сервисы альтернативного финансирования способны занять важное место в экономике в целом и на финансовом рынке в частности, являясь уже сегодня одним из наиболее перспективных сегментов российского рынка финансовых технологий.

Библиография

1. Дорохин Н.Е. Регулирование альтернативного финансирования: необходимые шаги к устойчивому росту // Инновации и инвестиции. 2018. №1 С.24-28.
2. Лицензирование, регистрация, внесение сведений в реестры, присвоение статуса и аккредитация финансовых организаций, статистический обзор за 2017 год. URL: http://cbr.ru/analytics/stat_lic_2017.pdf
3. Объединенное кредитное бюро (ОКБ). Выдачи онлайн-кредитов растут в 7 раз быстрее банковских кредитов наличными, 19 января 2018. URL: <http://www.bki-okb.ru/press/news/vydachi-onlayn-kreditov-rastut-v-7-raz-bystree-bankovskih-kreditov-nalichnymi>
4. Основные направления развития финансовых технологий на период 2018-2020 годов. URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/35816/ON_FinTex_2017.pdf
5. Проект Федерального закона «Об альтернативных способах привлечения инвестиций (краудфандинге)» (подготовлен Банком России).
6. Проект Федерального закона «Об альтернативных способах привлечения инвестиций (краудфандинге)» (подготовлен Министерством экономического развития России).
7. Bank for international settlements, Basel Committee on Banking Supervision. Sound Practices: Implications of fintech developments for banks and bank supervisors, 31 October 2017.
8. Cambridge Centre for Alternative Finance. Expanding Horizons: The 3rd European Alternative Finance Industry Report, 2018.
9. Ernst & Young (EY). Курс на финтех: перспективы развития рынка в России, 20.02.2018. URL: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-focus-on-fintech-russian-market-growth-prospects-rus/\\$FILE/EY-focus-on-fintech-russian-market-growth-prospects-rus.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-focus-on-fintech-russian-market-growth-prospects-rus/$FILE/EY-focus-on-fintech-russian-market-growth-prospects-rus.pdf)
10. European Commission: Inception impact assessment Legislative proposal for an EU framework on crowd and peer to peer finance, 2017. URL: http://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/initiatives/ares-2017-5288649_e

Forming an institutional model for alternative financing

Nikita E. Dorokhin

Postgraduate,
Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration,
119571, 82-84, Vernadskogo av., Moscow, Russian Federation;
e-mail: dorokhin.n@gmail.com

Abstract

The article is devoted to the development trends of alternative financing as one of the most promising segments of the Russian financial technology market. The author identifies the main factors that influence the growth of the market and identifies key areas of development. The analysis is made and the substantiation of the occupied share of alternative financing in the financial technologies market is formulated. The main barrier to the development of alternative financing as one of the promising segments of the Russian financial technology market is the lack of a regulatory and legal framework that regulates the activities of market participants. The author analyzed legislative initiatives on alternative ways of attracting investment (crowdfunding) and formulated proposals, the implementation of which will strengthen the position of the Russian financial technology market in the world arena and ensure sustainable development of the alternative financing segment in Russia. The growth of alternative financing services has a direct impact on the development of the entire financial technology market. The transformation of traditional instruments already today helps to reduce the profitability of certain segments of the banking and financial markets, increasing the profit of innovative tools for attracting and investing capital. Alternative financing services can take an important place in the economy in general and in the financial market in particular, being already one of the most promising segments of the Russian financial technology market.

For citation

Dorokhin N.E. (2018) Formirovanie institutsional'noi modeli al'ternativnogo finansirovaniya [Forming an institutional model for alternative financing]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 8 (2A), pp. 139-146.

Keywords

Finance, fintech, investments, alternative financing, P2P lending, crowdfunding.

References

1. Bank for international settlements, Basel Committee on Banking Supervision. Sound Practices: Implications of fintech developments for banks and bank supervisors, 31 October 2017.
2. Cambridge Centre for Alternative Finance. Expanding Horizons: The 3rd European Alternative Finance Industry Report, 2018.
3. Dorokhin N.E. (2018) Regulirovanie al'ternativnogo finansirovaniya: neobkhodimye shagi k ustoichivomu rostu [Regulation of alternative financing: necessary steps to sustainable growth]. *Innovatsii i investitsii* [Innovations and investments], 1, pp. 24-28.
4. Ernst & Young (EY). Kurs na fintekh: perspektivy razvitiya rynka v Rossii, 20.02.2018 [The course on Fintech: prospects for the development of the market in Russia, 02/20/2018]. Available at: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-focus-on-fintech-russian-market-growth-prospects-rus/\\$FILE/EY-focus-on-fintech-russian-market-growth-prospects-rus.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-focus-on-fintech-russian-market-growth-prospects-rus/$FILE/EY-focus-on-fintech-russian-market-growth-prospects-rus.pdf) [Accessed 12/12/2017]
5. European Commission: Inception impact assessment Legislative proposal for an EU framework on crowd and peer to peer finance, 2017. Available at: http://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/initiatives/ares-2017-5288649_e [Accessed 12/12/2017]
6. Litsenzirovanie, registratsiya, vnesenie svedenii v reestry, prisvoenie statusa i akkreditatsiya finansovykh organizatsii, statisticheskii obzor za 2017 god [Licensing, registration, entry of data into registers, assignment of status and accreditation of financial organizations, statistical survey for 2017]. Available at: http://cbr.ru/analytics/stat_lic_2017.pdf [Accessed 12/12/2017]
7. Ob "edinnoe kreditnoe byuro (OKB). Vydachi onlain-kreditov rastut v 7 raz bystree bankovskikh kreditov nalichnymi, 19 yanvarya 2018 [The Joint Credit Bureau (OKB). The issuance of online loans grow 7 times faster than bank loans in cash, on January 19, 2018]. Available at: <http://www.bki-okb.ru/press/news/vydachi-onlayn-kreditov-rastut-v-7-raz-bystree-bankovskih-kreditov-nalichnymi> [Accessed 12/12/2017]

8. Osnovnye napravleniya razvitiya finansovykh tekhnologii na period 2018-2020 godov [The main directions of development of financial technologies for the period 2018-2020]. Available at: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/35816/ON_FinTex_2017.pdf [Accessed 12/12/2017]
9. Proekt Federal'nogo zakona «Ob al'ternativnykh sposobakh privlecheniya investitsii (kraudfandinge)» (podgotovlen Bankom Rossii) [Draft federal law "On alternative ways to attract investment (crowding)" (prepared by the Bank of Russia)].
10. Proekt Federal'nogo zakona «Ob al'ternativnykh sposobakh privlecheniya investitsii (kraudfandinge)» (podgotovlen Ministerstvom ekonomicheskogo razvitiya Rossii) [Draft federal law "On alternative ways to attract investment (crowdfundinge)" (prepared by the Ministry of Economic Development of Russia)].