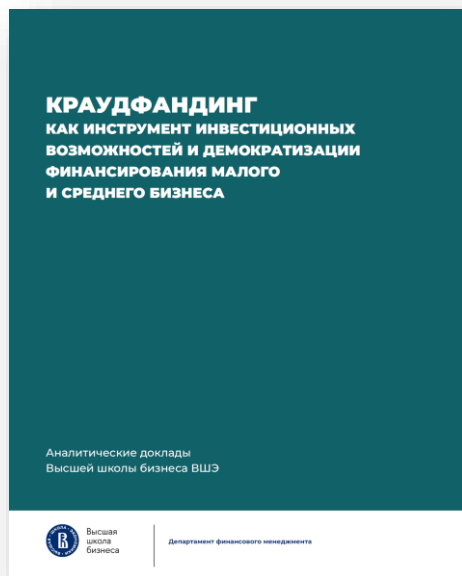




Высшая
школа
бизнеса

Дискуссионный форум:
«Финансовые инновации для
бизнеса»

Москва
04.03.2025



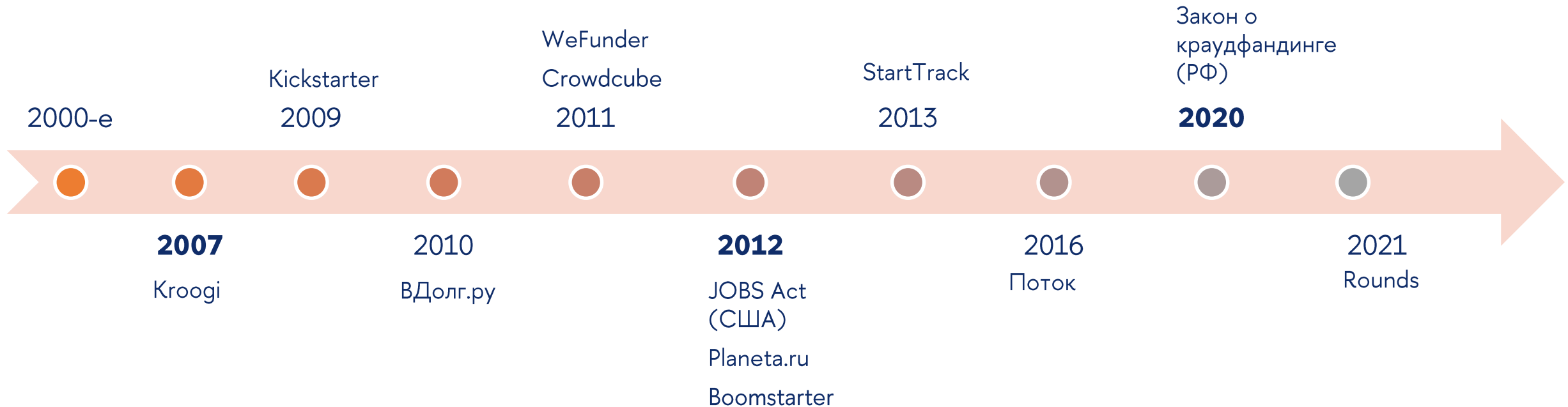
Аналитический доклад:

«Краудфандинг как инструмент инвестиционных возможностей и демократизации финансирования малого и среднего бизнеса»

Авторский коллектив: И.В. Березинец, Д.Л. Волков, А.Ю. Ерисов,
Ю.Б. Ильина, И.Н. Царьков
Под общей редакцией Д.Л. Волкова

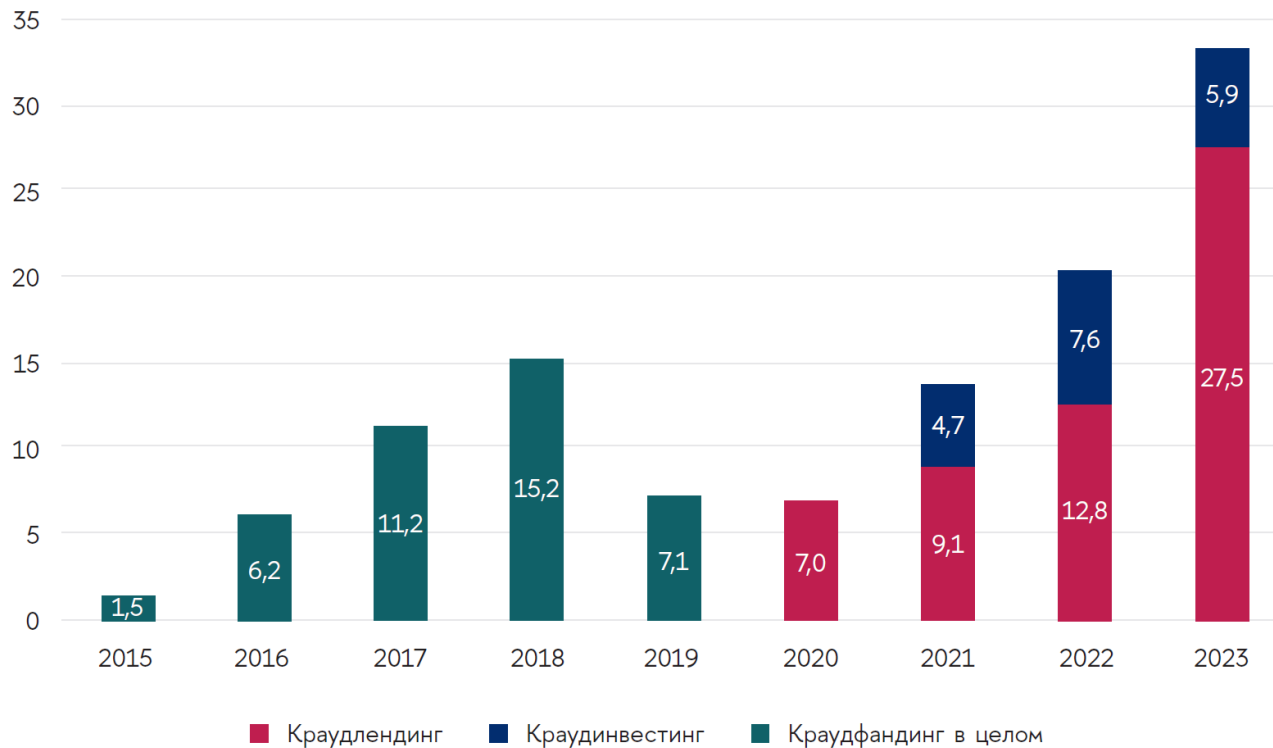


Ключевые вехи развития краудфандинга





Структура и динамика рынка краудфандинга в РФ



В мире:

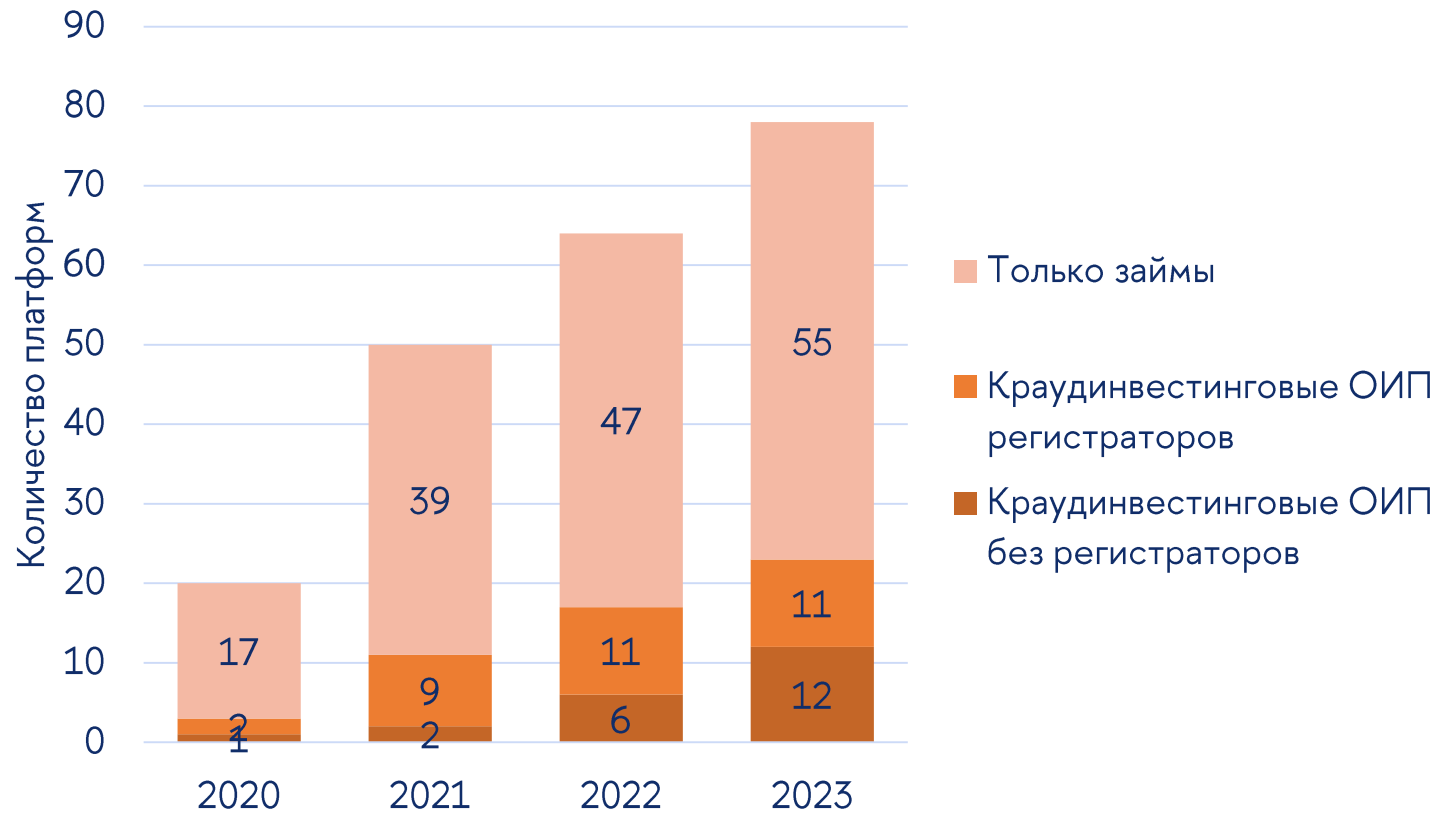
2024: **17.9 млрд. долл.**
(прогноз: CAGR: 16.5%)

В РФ:

2024: **54.2 млрд. руб.**
(прогноз: CAGR: 30-50%)



Краудфандинговые платформы в РФ



99

зарегистрированных ОИП
(на 01.03.2025)



Краудинвестинг в РФ в 2023 году

В 2023 году: 5.9 млрд. руб., в т.ч.:

- **2 млрд. руб.** – то, что можно отнести к краудинвестингу
- 3.9 млрд. руб. – бизнес регистраторов

Специализация краудинвестинговых платформ:

- Инвестиции в акции любых компаний
- Коллективные инвестиции в недвижимость
- Бизнес регистраторов

100-650 тыс. руб.

средний размер инвестиций одного инвестора

3 912 чел.

общее число инвесторов всех платформ

734 раунда

общее число профинансированных раундов

Краудинвестинг: мотивы и риски инвесторов

Инвесторы:

- Непрофессиональные (большинство)
- Профессиональные

Классификация мотивов инвесторов:

- Гедонизм
- Альтруизм
- Получение прибыли

Риски:

- Выше, чем у венчурных инвесторов
- Сильная асимметрия информации



Стремление использовать элементы процесса размещения на бирже:

- Аудиторское заключение
- Раскрытие финансовой информации
- Котировальные списки
- Рoad-шоу
- Due diligence
- Вторичный рынок



Краудинвестинг РФ: эмитенты

Основные эмитенты:

- МСБ

Особенности:

- Привлечение финансирования новых проектов и оборотного капитала
- Желание оставить контроль за текущими владельцами
- Ориентация на выплату крупных дивидендов (с опционом отказа от них)

Качество финансовых моделей:

- Низкое

В соответствии с теорией иерархической структуры капитала к краудинвестингу, вероятно, прибегают компании, которые исчерпали внутренние источники финансирования и которым невыгодно или проблематично привлечение заемного финансирования



Выводы

- Краудфандинг – важная веха в цифровизации привлечения финансирования в компании МСБ
- Инвестиционные виды краудфандинга в РФ продолжают развиваться высокими темпами (30%-50%)
- Риски вложения при краудинвестинге выше рисков венчурных капиталистов
- Риски не являются препятствием для инвестиций непрофессиональными инвесторами
- Краудинвестинг остается единственной возможностью долевого инвестирования для непрофессиональных инвесторов в стартапы и МСБ (ЦФА в этом направлении в РФ пока не развиваются)

Будущее за платформами ЦФА?

*в конце 2023 произошел
существенный рост объемов
выпуска ЦФА, в которых эмитенты
– МСБ, инвесторы – физ.лица*

Исследовательские вопросы:

Расширится ли доступ к капиталу
для МСБ?

Увеличатся ли возможности для
диверсификации?

Сократятся ли премии за риск?



Высшая
школа
бизнеса