

Министерство образования Республики Беларусь
Учреждение образования
«Полоцкий государственный университет»

Региональный учебно-научно-практический Юридический центр

ТРАДИЦИИ И ИННОВАЦИИ В ПРАВЕ

Материалы международной
научно-практической конференции,
посвященной 20-летию юридического факультета
и 50-летию Полоцкого государственного университета

(Новополоцк, 6–7 октября 2017 г.)

В трёх томах
Том 2

Новополоцк
2017

УДК 34(082)
ББК 67я43

Рекомендован к изданию
советом юридического факультета
Полоцкого государственного университета (протокол № 7 от 04.09.2017 г.)

Редакционная коллегия:

И. В. Вегера, кандидат юридических наук, доцент (отв. редактор);
Д. В. Щербик, кандидат юридических наук, доцент;
В. А. Богоненко, кандидат юридических наук, доцент;
Е. Н. Ярмоц, кандидат юридических наук, доцент;
П. В. Соловьёв, магистр юридических наук

Рецензенты:

Г. А. Василевич, доктор юридических наук, профессор;
Т. И. Довнар, доктор юридических наук, профессор;
В. М. Хомич, доктор юридических наук, профессор

Традиции и инновации в праве : материалы междунар. науч.-практ. конф., посвящ. 20-летию юрид. фак. и 50-летию Полоц. гос. ун-та, Новополоцк, 6–7 окт. 2017 г. : в 3 т. / Полоц. гос. ун-т, Регион. учеб.-науч.-практ. Юрид. центр ; редкол.: И. В. Вегера (отв. ред.) [и др.]. – Новополоцк : Полоцкий государственный университет, 2017. – Т. 2. – 288 с.

ISBN 978-985-531-570-5.

Предложены материалы, в которых обсуждаются проблемы юридической науки и практики с позиций преемственного и инновационного развития национальных правовых систем и международного права.

Адресован научной юридической общественности, практическим работникам, преподавателям, студентам юридических факультетов, слушателям переподготовки по специальности «Правоведение», а также всем, кто интересуется актуальными проблемами в праве.

УДК 34(082)
ББК 67я43

ISBN 978-985-531-570-5 (Т. 2)
ISBN 978-985-531-568-2

© Полоцкий государственный университет, 2017

УДК 346.62

КРАУДФАНДИНГ КАК ФОРМА ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Д.С. Маркевич,

младший научный сотрудник, ГНУ «Институт экономики Национальной академии наук Беларуси»

Активное развитие инноваций является одним из определяющих условий эффективной и конкурентоспособной экономики, где важнейшим приоритетом является поддержка компаний малого и среднего бизнеса. Особую актуальность для таких организаций представляют вопросы финансирования. При этом нужно учитывать, что каждый инновационный проект или стартап по-своему уникален, поэтому и форму финансирования необходимо выбирать в соответствии с его особенностями. Главной задачей государства в такой ситуации является обеспечение разнообразия правовых институтов и форм финансирования, в том числе с применением достижений современных информационно-коммуникационных технологий. Так в сети Интернет возникли специальные площадки, предназначенные для сбора средств, которые вначале имели целью поддержать некоммерческие социальные и культурные проекты, например, съемку кинофильмов или запись музыкальных альбомов. Теперь с помощью краудфандинга финансируется создание гаджетов и изобретений, информационные технологии, мода и даже процессы в суде, включая расходы на помощь адвоката и другие судебные издержки. По прогнозам Всемирного Банка, к 2025 году объем рынка краудфандинга составит 96 миллиардов долларов [1, с. 40]. При этом главной трудностью, препятствующей развитию краудфандинговых отношений, является правовая неопределенность и низкий уровень осведомленности потенциальных участников отношений о моделях и формах привлечения денежных средств, возможных рисках, правовых способах защиты лиц, вкладывающих свои денежные средства, а также защиты интеллектуальной собственности авторов проекта. В связи с чем указанные вопросы нуждаются в дополнительном исследовании и нормативном закреплении на национальном, региональном и международном уровнях, так как в случае с краудфандингом происходит расширение географии продвижения компании.

Отправной точкой исследования послужит определение термина «краудфандинг» и основных признаков его моделей. Краудфандинг представляет собой инструмент привлечения финансовых ресурсов [2] физических и юридических лиц посредством глобальной сети Интернет [3, с. 60] с целью поддержки идеи, проекта, бизнеса [4]. На практике сформировалось несколько моделей осуществления народного финансирования, которые можно комбинировать между собой. Среди моделей краудфандинга можно выделить:

– благотворительную, не предполагающую встречного предоставления со стороны авторов проекта, к данной модели также можно отнести так называемый краудлендинг (lending without interest), где не предусмотрена уплата процентов по займу;

– нефинансового вознаграждения, при котором лицо, оказавшее финансовую поддержку, вправе претендовать на получение продукта или услуги от автора проекта;

– краудинвестинг, который может быть реализован в форме роялти либо как краудлендинг (lending with interest), по которому кредитору полагается уплата процентов за пользование займом, а также акционерный краудинвестинг.

Так форма краудинвестинга в форме роялти показала свою состоятельность в случае с видеоиграми, когда инвестор имеет право на предполагаемую долю в создаваемом проекте, однако заранее никто не знает, каким будет размер дохода, что побуждает инвестора принимать активное участие в разработке проекта на каждой его стадии. Краудлендинг (lending with interest) по внешним признакам похож на займ и предполагает четкие правовые отношения между заемщиком, инвестором и платформой. В случае акционерного краудинвестинга инвестор вправе претендовать на долю в собственности, акции заемщика либо право на выплату дивидендов или предоставление права голоса на общих собраниях [3, с. 61].

Правительства многих государств, таких как Великобритания, Франция, Финляндия, Германия, Италия, США уже приняли правовые акты в сфере краудфандинга, признав необходимость поддержки стартапов, которые обычно сталкиваются с трудностями финансирования с помощью традиционных источников. Установление «правил игры» необходимо и для защиты прав инвесторов, которые из-за недостаточной информации или некомпетентности инициаторов проекта могут потерять свои вложения. Конечно, краудфандинговые платформы дорожат своей репутацией и выстраивают порой справедливую систему требований к проекту, однако до тех пор, пока данные правила не получают должного закрепления со стороны государства, рассчитывать на эффективные инструменты защиты прав вкладчиков нельзя.

Затрагивая тему правового регулирования краудфандинга в мире, необходимо отметить один из поворотных моментов как для авторов проектов, так и для инвесторов: подписание экс-президентом Обамой в 2012 году Закона JOBS Act (Jumpstart Our Business Startups Act), который разрешил вкладывать деньги неквалифицированным инвесторам в непубличные компании, но не более 1 миллиона долларов с участием максимум 2 тысяч инвесторов. Согласно Закону, краудинвесторы получают акции предприятия, дивиденды и право голосования на общих собраниях акционеров [6]. Кроме того, Служба регулирования отрасли финансовых услуг и Комиссия по ценным бумагам и биржам США занимаются разработками положений, направленных на создание дополнительных гарантий для участников краудфандинговых отношений. В качестве примера можно привести систему инвестиционных ограничений, базирующуюся на уровне доходов, для того, чтобы помочь инвесторам не рисковать всеми своими сбережениями, сделав одну плохую инвестицию [5].

Правовой основой, послужившей развитию правоотношений в сфере краудфандинга в ЕС, можно назвать Закон о малом бизнесе, который вступил в силу в июле 2008 года, где основным принципом провозглашен: «Думай сначала о маленьком», а приоритетами в деле развития малого и среднего бизнеса были

избраны: продвижение предпринимательства; уменьшение числа правовых барьеров; обеспечение доступа к финансированию, а также свободный доступ к рынкам и интернационализация [7]. И уже в сообщении Европейской Комиссии 2014 года, было отмечено, что каждый год краудфандинг становится источником финансирования примерно полумиллиона европейских проектов, которые не могут получить поддержку из других предусмотренных источников [8]. Действующее законодательство ЕС может быть применимо к краудфандингу, в зависимости от используемой бизнес-модели. Например, платформы, взимающие деньги с успешно финансируемых проектов, могут участвовать в электронной торговле и, таким образом, подпадают под действие Директивы об электронной торговле. Потребители защищены от вводящих в заблуждение и агрессивных обратных процедур Директивой о недобросовестной коммерческой практике. Если стандартные условия договоров будут содержать несправедливые положения, то они не являются обязательными для участвующих потребителей в соответствии с Директивой о недобросовестных условиях контракта.

Что касается соседних государств, например, Российской Федерации, то наиболее распространенной моделью краудфандинга в России является краудлендинг. Это обусловлено тем, что указанная модель наиболее понятна для инвесторов, и соответствует обычному кредитованию, где заемщиками и кредиторами могут выступать как физические, так и юридические лица. Стороны заключают стандартный договор займа, где указывается срок погашения и фиксированная процентная ставка, размер которой зависит от срока погашения и кредитного рейтинга заемщика. Краудинвестинг менее распространен, в связи с тем, что хотя он и не запрещен, но гарантировать права инвесторов могут только общие нормы Гражданского кодекса Российской Федерации, а также некоторые положения специальных законов. Краудфандинговые платформы заключают с инвесторами либо договор о беспроцентном целевом займе, но с опционом на определенную долю от будущей прибыли, либо инвестиционный договор [5].

Следует отметить, что в июне 2017 года премьер-министр Дмитрий Медведев поручил до 15 октября 2017 года представить в Правительство Российской Федерации подготовленные с учетом международного опыта предложения по развитию альтернативных механизмов финансирования (краудфандинга, краудинвестинга, краудлендинга) и инструментов инвестирования в инновационные компании, в том числе предложения о совершенствовании законодательного регулирования конвертируемых облигаций, привилегированных акций и налогообложения доходов по ним.

В Республике Беларусь правовое регулирование краудфандинговых отношений складывается из отдельных норм Гражданского кодекса Республики Беларусь, Закона Республики Беларусь от 10.11.2008 N 455-3 «Об информации, информатизации и защите информации», а также Указа Президента Республики Беларусь от 30.06.2014 N 325 «О привлечении и предоставлении займов, деятельности микрофинансовых организаций», Указа Президента Республики Беларусь от 01.07.2005 N 300 «О предоставлении и использовании безвозмездной (спонсорской) помощи» и др. Кроме того существующие белорусские краудфан-

динговые платформы предусматривают особенности складывающихся правоотношений в соответствующих пользовательских соглашениях.

Таким образом, учитывая потенциал и ключевые проблемы института краудфандинга в нашей стране и за рубежом, видится необходимость для Беларуси в сотрудничестве с заинтересованными сторонами развивать общее понимание краудфандинга и подготовить почву для возможных будущих действий. Основой для принятия правового акта, направленного на регулирование данного института, могут служить законодательные акты США, стран ЕС, а также России, которая только формирует нормативную правовую базу в указанной сфере.

Список использованных источников:

1. Потапов, М.В. Тенденции развития глобальной структуры информационно-знаниевой экономики / М.В. Потапов // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. – 2016. – № 2 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: cyberleninka.ru/article/n/tendentsii-razvitiya-globalnoy-struktury-informatsionno-znаниеvoy-ekonomiki. – Дата доступа: 04.09.2017.

2. Ахмадиева, М.С. Краудфинансы, состояние и перспективы развития на современном этапе / М.С. Ахмадиева // Символ науки. – 2017. – № 4 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: cyberleninka.ru/article/n/kraudfinansy-sostoyanie-i-perspektivy-razvitiya-na-sovremennom-etape. – Дата доступа: 04.09.2017.

3. Киевич, А.В. Краудинвестинг как альтернативная модель финансирования инвестиционного проекта / А.В. Киевич, Д.А. Койпаш // Экономика и банки. – 2016. – № 1 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: cyberleninka.ru/article/v/kraudinvesting-kak-alternativnaya-model-finansirovaniya-investitsionnogo-proekta. – Дата доступа: 04.09.2017.

4. Crowdfunding Explained: a guide for small and medium enterprises on crowdfunding and how to use it / European Commission. DG Internal Market, Industry, Entrepreneurship and SMEs [Электронный ресурс]. – Режим доступа: ec.europa.eu/growth/tools-databases/crowdfunding-guide. – Дата доступа: 04.09.2017.

5. Лехницкая, Д. Коллективные заработки: почему растет популярность краудлендинга / Д. Лехницкая // РБК. ЗАО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: rbc.ru/money/06/09/2017/59afe8b49a794741. – Дата доступа: 07.09.2017.

6. Regulation Crowdfunding: A Small Entity Compliance Guide for Issuers / U.S. Securities and exchange commission [Электронный ресурс]. – Режим доступа: sec.gov/info/smallbus/secg/rccomplianceguide-051316.htm. – Дата доступа: 04.09.2017.

7. Communication from the Commission to the Council, the European Parliament, the European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions – “Think Small First” - A “Small Business Act” for Europe [Электронный ресурс]. – Режим доступа: eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CEL. – Дата доступа: 04.09.2017.

8. Communication from the Commission to the European Parliament, the Council, the European Economic and Social Committee and the Committee of the regions Unleashing the potential of Crowdfunding in the European Union [Электронный ресурс]. – Режим доступа: eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52014DC0172. – Дата доступа: 04.09.2017.

Научное издание

**ТРАДИЦИИ И ИННОВАЦИИ
В ПРАВЕ**

Материалы международной
научно-практической конференции,
посвященной 20-летию юридического факультета
и 50-летию Полоцкого государственного университета

(Новополоцк, 6–7 октября 2017 г.)

В трех томах

Том 2

Текст печатается в авторской редакции

Ответственный за выпуск *И. В. Вегера*

Техническое редактирование *Т.А. Дарьяновой*
Компьютерная верстка *П. В. Соловьёва*
Дизайн обложки *М. С. Мухоморовой*

Подписано в печать 20.09.2017. Формат 60×84 ¹/₁₆. Бумага офсетная. Ризография.
Усл. печ. л. 16,71. Уч.-изд. л. 18,64. Тираж 145 экз. Заказ 1075.

Издатель и полиграфическое исполнение:
учреждение образования «Полоцкий государственный университет».

Свидетельство о государственной регистрации
издателя, изготовителя, распространителя печатных изданий
№ 1/305 от 22.04.2014.

ЛП № 02330/278 от 08.05.2014.

Ул. Блохина, 29, 211440, г. Новополоцк.