

**Клопова Юлия Евгеньевна**

Магистрант

**Направление:** Юриспруденция

**Магистерская программа:** Гражданское право, предпринимательское право, семейное право

### **Правовые проблемы применения краудфандинговой модели в России**

**Аннотация:** актуальность правовых проблем, представленных в статье, заключается в том, что с переходом на новый экономический механизм в России из года в год растут инициативы по созданию новых проектов, способных улучшить жизнь нашего общества, а краудфандинг с развитием цифровых технологий является одним из самых оптимальных способов финансирования проектов на начальной стадии. Востребованность устойчивого правового регулирования и систематизации правоприменительных практик в этой сфере является объективной необходимостью. Основой для выявления правовых проблем реализации краудфандинга явились федеральные законы, нормативно-правовые акты, работы российских ученых-юристов и данные уполномоченных государственных органов Российской Федерации.

**Ключевые слова:** краудфандинг, проект, инвестиции, финансовое обеспечение, правовое регулирование и пр.

Совершенствование информационных технологий на современном этапе порождает развитие новых социально-экономических отношений. Краудфандинг является следствием развития информационных технологий и дает возможность физическим и юридическим лицам привлекать денежные средства как на коммерческие, так и на некоммерческие проекты, поэтому является прекрасным финансовым инструментом для малого и среднего бизнеса.

В связи со своей цифровой и правовой уникальностью краудфандинг не может не являться объектом внимания научных и практических сообществ.

Нельзя не отметить и государственное влияние на него, которое является сдерживающим фактором его развития. На сегодняшний день государственное регулирование распространяется не только на краудфандинг, но и на цифровые платформенные продукты в целом.

Особенно актуальным является изучение российского законодательства, регулирующего деятельность современных цифровых платформ, его сравнение с международным опытом, выявление потенциальных проблем и формулирование рекомендаций.

Краудфандинг на современном этапе развития решает множество финансовых задач субъектов, которые находятся в поиске основного или дополнительного финансирования. Некоторые из реципиентов ставят себе цель привлечь денежные средства на дополнительной основе для реализации какого-либо проекта в единоразовой форме, другие стремятся к тому, чтобы получить финансирование для создания новой организации на рынке. Многие эксперты задумываются над тем, насколько краудфандинг может заменить венчурное финансирование, основным положительным критерием которого является взаимодействие с живым инвестором, который может не только выделить денежные средства, но и участвовать в реализации проекта, делаясь своим опытом.

С давних времен во всем мире активно существует коллективное финансирование. Этот термин редко используется в научной литературе, но является источником многих ныне существующих финансовых институтов. Примерами коллективного финансирования являются налоги. Налог – это обязательный платеж государству, который совершает каждое физическое и юридическое лицо на безвозмездной основе. Государство собирает у всех своих субъектов налоги для того, чтобы покрыть общенациональные нужды, то есть, другими словами, каждый субъект и все они вместе финансируют государство, чтобы оно могло стабильно обеспечивать их безопасность и социальную защиту [19, с. 15]. В истории человечества самые значимые события (войны, помощь более слабому и социально-защищенному населению) финансировались коллективом. Никогда одиночные инвестиции не приносили весомой пользы на государственном уровне. Банковские

институты также используют методы подобного финансирования, привлекая денежные средства у одних и передавая их другим. Таких примеров множество. С развитием информационного общества коллективные инвестиции становятся все более прозрачными и приобретают новую форму, так как активно развивается цифровизация всех процессов деятельности общества [14, с. 22].

Экономический рост Российской Федерации невозможен без надлежащего развития финансового рынка, который является его основой и обеспечивает доступность многих инструментов для финансирования малого и среднего бизнеса. Влияние внутренних финансовых рынков сильно увеличилось после объявления европейскими странами и США экономических санкций, так как Россия потеряла доступ к значительной части иностранного капитала. Субъектами, которые являются основными составляющим финансового рынка, являются:

- граждане Российской Федерации;
- юридические лица;
- государство;
- Центральный банк;
- коммерческие банки.

С учетом экономических санкций со стороны западных государств следует отметить, в каких направлениях необходимо развивать финансовый рынок, чтобы его субъекты могли свободно и безопасно вести выгодную для себя деятельность.

Первым направлением является комплекс мер, направленных на обеспечение социально-экономического развития, которое будет по уровню не ниже, чем у ведущих экономических стран.

Вторым направлением - обеспечение общенациональной безопасности.

Третьим направлением следует отметить верховенство Конституции Российской Федерации в правовом регулировании государства в целом.

Четвертым направлением является обеспечение максимальной доступности ресурсов для субъектов, а также содействие развитию конкуренции и поддержание инфраструктуры на высоком уровне.

Пятым направлением следует отметить достижение финансовой независимости

экономики России путем поддержания развития цифровых технологий и уменьшения налогового бремени субъектов экономической деятельности.

По данным Федеральной службы государственной статистики можно выделить следующие источники финансирования инвестиций в основной капитал: собственные средства – 51%, кредиты банков – 8%, бюджетные средства – 17% и прочие привлечённые средства – 25%. Стоит отметить, что использование альтернативных источников финансирования существует, но в незначительной мере.

В современных реалиях краудфандинг становится одним из основных способов привлечения валютного финансирования для различных проектов. Он популярен на ранних стадиях проекта, когда помогает привлечь большое количество людей быстро и в максимально возможной валюте, то есть значительно сократить время выхода на рынок. Главной особенностью краудфандинга является его узкая связь с Интернетом [12, с. 104].

Одним из важных преимуществ краудфандинга является его привлекательность для человеческих ресурсов, которые в совокупности представляют собой большую сумму денег для инвестиций в различные проекты, но которые сами по себе могут быть не в состоянии профинансировать проект. Значимость заключается в определении правовой природы краудфандинга в России и анализе современных законодательных аспектов законодательства Российской Федерации о краудфандинге [6, с. 115].

Субъектами краудфандинга являются: инвестор (промоутер) от имени фонда, реципиент (заявитель фонда), промоутер проекта.

Помимо хорошего качества принципала, необходимо выбрать посредника, то есть оператора услуг, с помощью которого инвестор может получить информацию о потребностях получателя в финансировании его проекта.

Несмотря на стремительное развитие, для многих «crowdfunding» до сих пор остается труднопроизносимым словом, смысл которого сложно понять. Говоря более обыденно, краудфандинг - это новый способ творческой самореализации и воплощения идей. «Crowd» - толпа, «funding» - финансирование. Если адаптировать перевод с английского, термин означает - «народное финансирование». Иными

словами, краудфандингом является общественное финансирование с целью поддержания творческих проектов и пр. Обществу предоставляется возможность изменить мир без участия кредитных организаций, для которых необходимы проценты, а не идея. Так называемое «народное финансирование» можно считать современной альтернативой банковскому кредиту [18, с. 78].

Обратившись к истории краудфандинга, можно отметить, что в мировом сообществе существует единое мнение, что термин «crowdfunding» введен в оборот одновременно с термином «краудсорсинг» и автором этих финансовых идей является английский журналист Джефф Хау, впервые использовавший указанные определения в 2006 году в своей статье «The Rise of Crowdsourcing», изложенной в журнале «Wired».

Главный акцент необходимо сделать именно на слове «термин», поскольку краудфандинг как явление возник гораздо раньше. Стоит упомянуть о том, что именно на принципах краудфандинга построены сегодня многие сферы жизни в США.

В понимании европейских государств краудфандинг – это финансовые взаимовыгодные взаимоотношения посредством использования цифровых платформ между людьми, которые готовы инвестировать свои денежные средства, и реципиентами, которые готовы эти деньги использовать на благо развития проектов. Реципиенты получают средства либо в форме кредитования и обязуются в обозначенную дату вернуть их с процентами, либо в форме передачи доли в проекте инвестору.

С течением времени формулировка была изменена на следующую. Краудфандинг – это деятельность краудфандинговой платформы, которая заключается в оказании услуг инвестору и реципиенту путем ускорения процессов анализа и передачи финансов одной стороны другой. Платформа дает возможность не просто привлечь денежные средства, а найти инвестора в кратчайшие сроки и иметь возможность выбора. Краудфандинговая платформа – это следствие развития цифровой экономики и электронная система, которая регулируется законодательством и принадлежит инициатору предоставляемых услуг [11, с. 407].

В ЕС разработан Регламент по урегулированию деятельности инвестиционных платформ. В целом Регламент направлен на установление в ЕС единых правил краудфандинга при сохранении устоявшихся национальных правил [1, с. 125]. На основе рекомендаций Европейского экономического и социального комитета в отношении защиты интересов инвесторов проект Регламента был дополнен обязательствами провайдера услуг краудфандинга по проявлению должной добросовестности в отношении предлагаемых для инвестирования проектов и их владельцев.

Краудфандинг представляет собой частный случай краудсорсинга, а его суть заключается в том, что заказчику проекта вместо финансовых коллективных вложений народ может предложить иные необходимые ресурсы, такие как логотип, информация, собственное мнение и другое. В данном случае совместное финансирование проекта является выгодным тем, кто вкладывает в него собственные деньги или принимает участие в проектах на безвозмездной основе.

Краудфандинг – система, позволяющая финансировать проекты малого и среднего бизнеса. В отличие от традиционных методов финансирования разных бизнес-моделей она позволяет аккумулировать объем необходимых денежных средств от совершенно разных людей, которые могут на свой страх и риск инвестировать свои деньги в интересные им проекты. Такое финансирование позволяет быстро и без бюрократических процессов собрать деньги на какие-либо рискованные проекты либо социальные или культурные [2, с. 305].

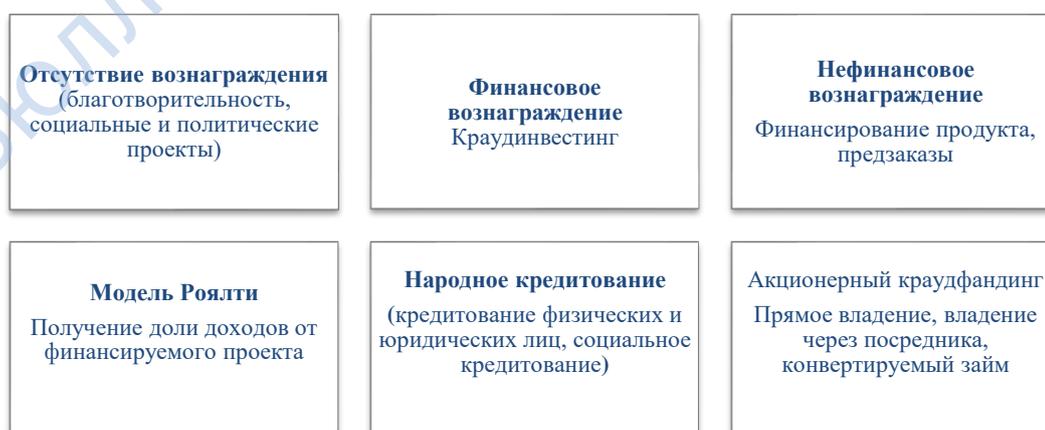


Рисунок 1 – Классификационная модель краудфандинга

Краудфандинг активно развивается не только в России, но и за рубежом, что позволяет иностранным законодателям задуматься о том, каким образом регулировать деятельность краудфандинговых платформ в межгосударственном формате. В зарубежном опыте законодательного регулирования краудфандинга существует много законодательных актов и научных публикаций, которые позволяют избежать некоторых ошибок в нормативном регулировании деятельности на таких платформах.

Для многих людей слово «краудфандинг» является чем-то иностранным. На самом деле, это понятие произошло не из России и образовано от crowd, которое означает толпа, и funding, которое переводится, как финансирование.

Соответственно, crowdfunding – это коллективное финансирование [3, с. 15].

Инвестиции в краудфандинге сопряжены с рисками точно так же, как и при использовании других финансовых инструментов. Ниже представлены некоторые из них:

Размещенная предпринимателем идея может быть сворована и реализована другими компаниями. Для закрепления за собой интеллектуальной собственности реципиенту необходимо потратить немало времени, которого нет, потому что одним из преимуществ краудфандинга является то, что он позволяет быстро собрать деньги на идею. Да и в целом можно сказать, что идеи, требующие оформления интеллектуальной собственности, не подходят для размещения в краудфандинговых платформах, потому что обычно под такие проекты требуются больше инвестиций, чем можно получить на платформе. Краудфандинг в этом случае может быть дополнительным способом сбора средств.

Потеря инвестором денег из-за того, что проект окажется технически нереализуемым или обоснованность проекта будет оставлять лучшего. Платформы стараются минимизировать этот риск, взаимодействуя с реципиентами до размещения идеи и выясняя серьезность их намерений и техническую подкованность [9, с. 15].

Появление 259-ФЗ связано с развитием Правительством Российской Федерации программы «Цифровая экономика» [17, с. 208], а также наличием мошенников,

пытающихся незаконным способом привлечь денежные средства от людей, которые на добровольных началах хотят их инвестировать [16, с. 22].

В соответствии с законодательством Российской Федерации Центральный банк ведет реестр операторов краудфандинговых платформ, в который включает все информацию об истории их деятельности. Центральный банк контролирует соблюдение операторами законодательства и тщательно проверяет их деятельность. Такого рода регулирование создает благоприятную инвестиционную атмосферу, что способствует увеличению количества операций в краудфандинге, так как повышается прозрачность всех операций, что приводит к большему доверию со стороны всех участников процесса [15, с. 15].

Инвестиции через краудфандинговые площадки – очень рискованная деятельность для инвесторов, причина которой кроется в низкой финансовой грамотности населения, поэтому необходимы правовые меры защиты. Одним из таких мер является установление требования по внесению минимальной информации о заемщике, которая должна быть в открытом доступе. Закон обязывает оператора инвестиционной площадки контролировать внесение подлинной информации и отвечать за понесенные инвестором убытки вследствие того, что какая-то информация о заемщике была внесена неправильно или скрыта. Например, в законодательстве таких зарубежных стран, как Бельгия, эта обязанность четко закреплена [16, с. 35].

Участниками краудфандинга являются реципиент и донор. Первый является организатором проекта и выступает в качестве получателя финансирования. Кроме того, при некоторых обстоятельствах реципиент может являться посредником для передачи финансирования проекта третьему лицу. Ко донорам относятся лица, которые предоставляют средства реципиенту [4, с. 18].

В статье 2 ФЗ № 259-ФЗ «Об использовании инвестиционных платформ для привлечения и размещения инвестиций в отдельных законодательных актах Российской Федерации» лишь упоминается, что лицами привлечения инвестиций могут быть российские юридические лица или индивидуальные предприниматели, но в запрете не указано приобретение зарубежными гражданами здесь цифровых прав,

так что у иностранцев возникает неясное и неоднозначное понимание текста федерального закона [10, с. 7].

Помимо определения инвестиций, данного в федеральных правовых документах, можно судить о том, что правовое регулирование полностью следует модели краудсорсинга, то есть другие модели краудфандинга, более популярные за рубежом, по-прежнему не регулируются законом [7, с. 45]. Например, различные творческие проекты часто финансируются через благотворительные фонды, поэтому логичным решением было бы устранить этот правовой пробел путем законодательного регулирования.

Одной из проблем регулирования краудфандинга в России является то, что согласно федеральному закону «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» денежные средства на инвестиционных платформах могут привлекать индивидуальные предприниматели и юридические лица. Указывая это в законе, законодатель оставил за рамками правового регулирования сегмент *people to people*, который по данным Центрального Банка России является одной из основных форм привлечения инвестиций через площадки. Безусловно в своей законотворческой деятельности законодатель создал правовое регулирование потока инвестиций в краудфандинге, но нельзя игнорировать тот факт, что существует диспропорция между финансовыми потоками между физическими лицами и всеми остальными.

Еще одной проблемой регулирования краудфандинговой деятельности по всему миру является тот факт, что нет систем оценки привлекательности той или иной платформы, поэтому инвесторы часто не знают, в какой платформе лучше работать, какой лучше доверять. Это действительно тормозит развитие рынка, потому что наличие таких инструментов на законодательном уровне могло бы устранить консервативность инвесторов и стимулировать рост рынка большими темпами. Высшие органы власти по регулированию финансового рынка Великобритании подтверждают этот факт [13, с. 3].

Инвестиционная площадка не берет на себя риска по выдаче кредита, а лишь

обеспечивает транзакции внутри самой платформы. Она берет на себя обязательство по проведению скоринга потенциального заемщика, а также обеспечивает сбор просроченной задолженности. Есть несколько платформ, которые берут на себя гарантию выданного займа. Например, платформа «Поток» дает гарантию выданного займа, но соглашение об этом она заключает только после того, как обнаружен просроченный платеж по займу.

Юридическая квалификация данного соглашения до конца не определена потому, что платформа Поток предлагает заключить соглашение не заранее, а лишь постфактум. В случае наступления сценария просроченной задолженности может возникнуть ситуация, при которой платформа откажется покрыть эту задолженность. В этом случае кредитору придется идти в суд с иском о заключении договора, а лишь потом – взыскании денежных средств [5, с. 15].

Количество судебных дел при взыскании просроченной задолженности пока не такое большое, но даже в этом случае можно сделать вывод, что судебная практика пока формируется. Краудфандинг попадает под регулирование разных частей российского законодательства и каждый конкретный спорный случай на платформах необходимо рассматривать в индивидуальном порядке. В гражданском законодательстве необходимо создать отдельную главу для контроля деятельности краудфандинговых платформ

Задачу по созданию комфортной нормативной базы для сектора «новых денег» в России можно частично решить посредством использования лучших международных практик в этой сфере. Во-первых, целевая модель российского рынка альтернативных финансов должна ориентироваться на «мягкое регулирование» и использование преимущественно инструментов саморегулирования. Отдельное внимание стоит уделить формированию системы стандартов раскрытия информации и защите прав инвесторов, а также способствовать активному участию институтов развития в становлении рынка.

При отказе от создания эффективной регуляторной среды возникнут следующие риски: уход сектора в «серую зону» и увеличение объемов оттока капитала и перспективных проектов в другие страны, а также возможно полное

исключение России из процессов международной интеграции в данной отрасли.

Развитие краудфандинга в России будет продолжаться, и инвестиции через платформы должны адекватно регулироваться законодательством, чтобы одновременно учитывать интересы как лиц, привлекающих инвестиции, так и инвесторов, которые являются более слабой стороной из-за финансовых рисков, которые они несут. Особое внимание хочется обратить на то, что защита должна быть обеспечена не только для инвесторов-физических лиц, но и для инвесторов-юридических лиц, так как для относительно небольших предприятий потери могут быть существенными. В частности, следует отметить, что утвержденное законодательством ограничение по привлечению средств является недостаточным для обеспечения прав участников краудфандинговых правоотношений, и следует дальше работать над совершенствованием законодательства. Также важно обозначить, что несмотря на то, что краудфандинг является следствием развития цифровой экономики, он является лишь инструментом привлечения инвестиций в том числе и в традиционные сферы бизнеса, а вот сделки, связанные с приобретением цифровых прав, требуют особого законодательного регулирования.

### **Литература**

1. Акст Р. Анатомия краудфандинга или Феномен ICO. – М.: Издательские решения, 2023. 868 с.
2. Амелин Р.В. Правовое регулирование общественных отношений в сфере информационных систем: цивилистический и информационно-правовой подходы // Актуальные проблемы российского права. 2024. № 12. С. 68-77.
3. Архипов Е. Понятие и правовая природа краудфандинга / Актуальные проблемы предпринимательского права: Сборник статей. Вып. IV / под ред. А.Е. Молотникова / Стартап, 2025 / [Электронный ресурс] / URL: <https://kartaslov.ru>.
4. Бычков А.И. Проведение расчетных операций: способы, специфика и риски. М.: Инфотропик Медиа, 2023. 400 с.
5. Игошина К.Е. Краудфандинг как инновационный инструмент финансирования проектов // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. 2024.

Том 4. № 2. с. 123-131. С. 123-131.

6. Казаченок О.П. Несоответствие действующего законодательства потребностям информационного общества на примере займа электронных денежных средств // Законы России: опыт, анализ, практика. 2023. № 10. С. 47-50.

7. Письмо Минэкономразвития России от 12 декабря 2017 г. № 35706-ОФ/Д01и «О Методических рекомендациях субъектам Российской Федерации по содействию органам местного самоуправления в организации поддержки социально ориентированных некоммерческих организаций на муниципальном уровне» / [Электронный ресурс] / URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=308904&cacheid=C64C6F05088841419EC4D6D24D893628&mode=splus&rnd=2FcRf8VBO9ttB85L#pMgRf8VKcFmAUN1L1>

8. Письмо ФНС России от 25 ноября 2016 г. № СД-4-3/22415@ / [Электронный ресурс] / URL: <https://demo.consultant.ru/cgi/online.cgi?req=doc&base=QUEST&n=162993&cacheid=50071E5F9A3F2B59791D4117F0800D30&mode=splus&rnd=IfoHTA#pjsTf8V4cQZuTLXR1> – в данном виде документ опубликован не был.

9. Пользовательское соглашение / Boomstarter.ru. / [Электронный ресурс] / URL: <https://boomstarter.ru/terms-of-use> (дата обращения: 27.12.2025).

10. Седелников С.Р. Коллективное финансирование инноваций – современное состояние и перспективы краудфандинга // Креативная экономика. 2025. Том 9. № 4. С. 495-508.

11. Спиридонова Е.В., Шумовская А.С., Сошников Д.С. Инновационные способы финансирования проектов: теория и практика краудфандинга // Российское предпринимательство. 2024. Том 17. № 17. С. 2179-2192.

12. Талагаева М. Игра на доверии: не задушишь, не убьешь / Московский комсомолец, 15.11.2025 / [Электронный ресурс] / URL: <https://www.mk.ru/social/2025/11/15/strana-sovetov-ne-zadushish-ne-ubesh.html?ysclid=mkxxrh5msj955824258>

13. Теплякова С.О. Современные аспекты развития экономики культуры и

механизмов ее финансирования // Экономические отношения. 2025. Том 9. № 3. С. 2031-2040.

14. Указ Президента РФ от 7 мая 2018 г. № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» (ред. от 21.07.2020) // Собрание законодательства РФ, 14.05.2018, № 20, ст. 2817.

15. Указ Президента РФ от 9 мая 2017 г. № 203 «О Стратегии развития информационного общества в Российской Федерации на 2017 – 2030 годы» // Собрание законодательства РФ, 15.05.2017, № 20, ст. 2901.

16. Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ (ред. от 08.08.2024 № 263-ФЗ) «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ, 05.08.2019, № 31, ст. 4418

17. Чернышева М.Д. Особенности венчурного финансирования в современной России // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. 2023. Том 3. № 2. С. 165-182.

18. Яценко Т.С. Проблема охраны прав инвесторов в краудфандинге: риски инвестирования и пути их преодоления / [Электронный ресурс] / URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=CJI&n=123889#rVa0Q7VSFWn60jBH1>

19. Regulation (EU) 2020/1503 of the European Parliament and of the Council of 7 October 2020 on European crowdfunding service providers for business, and amending Regulation (EU) 2017/1129 and Directive (EU) 2019/1937 (Text with EEA relevance) / [Электронный ресурс] / URL: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2020/1503/oj/eng>