

УДК 330.322

АРСЛАНОВ ШАМИЛЬ ДЖАВАДОВИЧ

к.э.н., доцент, старший научный сотрудник
Института социально-экономических исследований ДФИЦ РАН,
e-mail: ars_dgu@mail.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2021-8-27-31

РЕГИОНАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО: ИННОВАЦИОННЫЕ МЕХАНИЗМЫ КРАУД-ИНВЕСТИЦИЙ

Аннотация. *Целью исследования* является попытка определить основные направления и проблемы развития крауд-инвестиций в регионах РФ, а также определить перспективность применения инструментария крауд-инвестиций в сельском хозяйстве. **Методология исследования** основана на методах анализа и синтеза, а также систематизации, сравнения, экономического и логического анализа. Научной базой исследования выступили публикации как зарубежных, так и российских ученых-исследователей в области развития механизмов краудфандинговой деятельности, а также иных альтернативных механизмов привлечения частных инвестиций. **Результаты:** исследованы возможности развития крауд-инвестиций в сельском хозяйстве региона; определены основные проблемы развития крауд-технологий в современных условиях, установлены особенности реализации крауд-инвестиций с уточнением специфики правового регулирования и возможностей развития крауд-фандинга; рассмотрены сопутствующие риски, присущие крауд-инвестициям. **Выводы.** По итогам исследования установлены особенности и специфика крауд-фандингового инструментария как альтернативного механизма развития частного инвестирования. Результаты исследования могут быть применены как в ходе формирования и реализации региональной социально-экономической политики в целом, так и ее структурных элементов в отдельности.

Ключевые слова: инвестиции, крауд-фандинг, регион, финансовые инструменты, цифровая экономика.

ARSLANOV SHAMIL DJAVADOVICH

Ph. D. in Economics, associate Professor, senior researcher at the
Institute of socio-economic research of the Russian Academy of Sciences,
e-mail: ars_dgu@mail.ru

REGIONAL PROBLEMS AND PROSPECTS OF ATTRACTION PRIVATE INVESTMENT IN AGRICULTURE: INNOVATIVE CROWD INVESTMENT MECHANISMS

Abstract. *The purpose* of the study is an attempt to determine the main directions and problems of the development of crowd investments in the regions of the Russian Federation, as well as to determine the prospects for the use of crowd investment tools in agriculture. **The research methodology** is based on methods of analysis and synthesis, as well as systematization, comparison, economic and logical analysis. The scientific basis of the research was the publications of both foreign and Russian research scientists in the field of the development of crowdfunding mechanisms, as well as other alternative mechanisms for attracting private investment. **Results:** the possibilities of the development of crowdfunding in agriculture in the region are investigated; the main problems of the development of crowdfunding technologies in modern conditions are identified, the specifics of the implementation of crowdfunding are established with the specification of the specifics of legal regulation and the possibilities of the development of crowdfunding; the associated risks inherent in crowdfunding are considered. **Conclusions.** According to the results of the study, the features and specifics of crowdfunding tools as an alternative mechanism for the development of private investment are established. The results of the study can be applied both during the formation and implementation of regional socio-economic policy as a whole, and its structural elements separately.

Keywords: investments, crowdfunding, region, financial instruments, digital economy.

1. Введение. На сегодняшний день Республика Дагестан, являясь самым южным регионом РФ, имея численность населения более 3 миллионов человек и территорию в 50,3 тысячи квадратных километров, являясь преимущественно аграрным регионом, имеет всего лишь 20-процентную долю сельского хозяйства в ВРП.

Столь незначительная доля сельского хозяйства в ВРП говорит о том, что аграрный сектор РД остро нуждается в притоке инвестиций. Дефицит финансово-инвестиционных средств в республике объясняется сложившимся неблагоприятным инвестиционным климатом.

Причинами неблагоприятности инвестиционного климата РД в первую очередь являются: [1]

- высокие риски осуществления инвестиционной деятельности;
- низкий уровень нормативно-правовой регламентации инвестиционной деятельности;
- отсутствие механизмов защиты инвесторов и инвестиционных процессов;
- неопределенность государственных механизмов поддержки инвестиционных проектов.

Имеющийся региональный опыт привлечения инвестиций в сельское хозяйство не может похвастаться успешными проектами. Скорее, наоборот, имеют место частые судебные разбирательства по «приоритетным» региональным инвестиционным проектам.

В подобных условиях, даже успешно начавшие свою деятельность предприятия сельхозиндустрии, оказавшись в затруднительном положении, не имеют реальной возможности воспользоваться механизмами поддержки и оздоровления со стороны государственной власти. Ярким примером тому выступает объявленное на днях банкротство завода «Кикунни».

Сложившаяся ситуация актуализирует поиск новых инновационных возможностей привлечения частного капитала как инвестиционного ресурса, позволяющего развивать сельское хозяйство в регионе.

На наш взгляд, такими инвестиционными инструментами должны стать крауд-технологии.

2. Основная часть. Рассматривая крауд-фандинг и крауд-инвестинг [2] как инструмент оздоровления аграрного сектора региона, необходимо задаться вопросом: как лучше всего организовать и имплементировать крауд-фандинговые технологии в сельское хозяйство республики?

Решение этого вопроса не ново, и имеется положительный опыт других регионов.

К примеру, внимания заслуживает проект «LavkaLavka», созданный Борисом Акимовым. Который является воплощением реализации, на основе крауд-фандинговых технологий взаимодействия сельхозпроизводителей и конечных (городских) потребителей.

Начался проект «LavkaLavka» в 2009 году, когда Акимов Б. организовал цифровой ресурс по реализации натуральной деревенской еды. Суть проекта состояла в том, чтобы дать возможность жителям мегаполиса приобрести натуральные продукты напрямую с фермы, так сказать «из первых рук».

Проект давал возможность любому фермеру представить свою продукцию на сайте при условии ее тщательной проверки и сертификации. Идея сокращения посредников между потребителем и производителем сельскохозяйственной продукции стала рентабельной, поскольку потребитель получал полную информацию о качестве товара, а производители получали новый рынок сбыта, где клиенты готовы были платить за натуральные продукты.

Реализовывался проект «LavkaLavka» без привлечения банковских кредитов, основываясь на сборе финансовых средств среди самих же фермеров и покупателей. То есть сам Акимов Б. выступил организатором, а покупатели и фермеры профинансировали взаимовыгодный проект.

Организационно «LavkaLavka» является обществом с ограниченной ответственностью, в котором частным инвесторам принадлежит 49 %.

Из объявленного организаторами сбора в размере 5 миллионов рублей одна половина была профинансирована потенциальными покупателями, а вторая – фермерами. Каждый профинансировавший проект получал 20 % скидку, а на момент открытия магазин насчитывал около 5 тысяч таких покупателей.

Еще одним примером создания крауд-инвестиционной платформы в сфере сельского хозяйства является интернет-портал «Рублемания», который по замыслу создателей должен стать первой в России инвестиционной платформой, позволяющей направлять собранные

частные инвестиции на возрождение сельского хозяйства страны.

Проект реализуется только на основе привлеченных средств частных инвесторов, реализовывая принцип «выгодно инвестировать в сельское хозяйство».

Согласно проекту «Рублемания» абсолютно любой инвестор автоматически становится совладельцем проекта, в который он инвестирует, и, по заверению организаторов, получает гарантированную прибыль в размере 18 % от сделанных вложений.

Необходимо отметить, что крауд-инвестинг и акционерный крауд-фандинг являются инновационными и в то же время альтернативными финансовыми инструментами формирования инвестиционных ресурсов на основе привлечения неограниченного числа инвесторов [3].

Крауд-инвестинг, на наш взгляд, должен стать весьма популярным на территории Республики Дагестан, поскольку, являясь альтернативным финансовым инструментом, он позволяет осуществлять финансирование стартапов, а также всех «молодых» проектов, нуждающихся в дополнительных инвестициях, не несущих за собой обременительных процентов.

В то же время инвестор, вкладывающий свои средства в проекты, реализуемые на основе технологий крауд-фандинга, получает возможность быть причастным к большому и значимому проекту, финансируя сколько угодно малую ее часть [4].

Поэтому крауд-инвестинговые платформы – это еще и привлекательная возможность для любого желающего получать пассивный доход, поскольку так называемый «обещательный» уровень доходности проектов на таких площадках значительно превышает доходность иных видов пассивного дохода.

Развитие крауд-технологий в сельском хозяйстве республики, на наш взгляд, окажет весьма благоприятное влияние на всю социально-экономическую систему региона, а также, безусловно, будет способствовать достижению следующих стратегических целей и задач:

- развитие малого и среднего бизнеса в аграрном секторе экономики;
- налаживание выпуска и потребления собственной сельскохозяйственной продукции (что ускорит процесс импортозамещения и снизит последствия международных санкций).
- повышение инвестиционной привлекательности региона.

При это необходимо помнить, что возрождение сельского хозяйства региона – это весьма трудоемкий и затратный процесс, который не может быть реализован без привлечения необходимого объема финансирования.

Поэтому использование инструментария крауд-фандинга должно стать именно той отправной точкой подъема сельского хозяйства региона, позволяющей создавать инновационные проекты малого и среднего предпринимательства с максимальным участием инвесторов-потребителей сельхозпродукции.

Развитие альтернативных инновационных финансовых инструментов в условиях цифровизации всего мирового экономического пространства приобретает существенную роль в инвестиционном процессе [5]. А, соответственно, и требует своей существенной организационно-экономической и нормативно-правовой проработки, позволяющей исключить риски недобросовестности при осуществлении инвестиционной деятельности.

Рассмотрим более подробно проблемы, связанные с реализацией крауд-технологий как инструмента привлечения частных инвестиционных ресурсов.

Основным вопросом инвестирования является вопрос проработки инвестиционных рисков. Крауд-технологии, будучи низкорисковыми, не исключают полностью риск инвестирования, который берут на себя инвесторы. [6]

В подобном разрезе краудфандинг не меняет принципы и механизмы, присущие инвестированию (исключение составляют проекты, основанные на пожертвованиях).

Соответственно, немаловажной проблемой развития крауд-технологий являются характерные для инновационных проектов риски. К примеру, организаторы инвестиционного проекта несут риск заимствования оригинальной бизнес-идеи. Связано это с тем, что необходимо озвучить свою идею для привлечения финансовых средств под ее реализацию. В подобном аспекте принцип прозрачности и открытости создает риск недобросовестного использования чужих идей и технологий.

Тот же принцип открытости исключает защиту идеи посредством защиты прав как промышленной, так и интеллектуальной собственности.

Если взглянуть на эту проблему с другой стороны, то вряд ли на цифровых площадках будет заявлено большое количество проектов, нуждающихся в защите уникальности идеи и технологии. Существующие проекты показывают нам, что в большинстве случаев реализуются проекты, несущие социальную пользу при относительно небольших вложениях. Среднестатистические доходы россиян и отсутствие у них стремления к техническому новаторству делают практически невозможным финансирование технологически сложных проектов.

Однако не исключена возможность участия в небольшой части технологически сложных проектов на основе цифровых площадок, в таком случае краудфандинг дает возможность крупным компаниям привлечь дополнительные источники финансирования.

В таком случае использование технологий крауд-фандинга в качестве метода софинансирования достаточно крупных и амбициозных проектов будет рассматриваться как конкурентное преимущество при привлечении инвестиционных ресурсов [7, 8]

Совсем другое дело – это риски инвесторов, которые обратно пропорциональны способности инвестора предугадать успешность проекта и перспективы.

В то же время цифровые платформы не несут ответственности за реализуемость и успешность заявленного проекта, поскольку это не входит в перечень их задач и полномочий [9, 10].

Что не исключает, а, наоборот, стимулирует желание организаторов цифровых площадок досконально разобраться в предполагаемом проекте вместе с его организаторами, дабы убедиться в благонадежности их намерений. Только такой подход позволяет на сегодняшний день избежать недобросовестности в сфере крауд-инвестиций.

Не совсем риском, а всего лишь актуальным вопросом выступает нуждающийся в своей нормативно-правовой проработке контроль за использованием собранных финансовых ресурсов. Отсутствие правового регулирования в этой сфере рано или поздно приведет к возникновению проблем.

В то же время цифровые платформы, реализующие крауд-фандинговую деятельность, не подпадают под действие Закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма», что практически исключает влияние спецслужб на их деятельность.

Безусловно, развитие крауд-технологий является стимулирующим фактором для развития экономик регионов нашей страны. Поэтому конкурентные преимущества получают те регионы, которые смогут сформировать достаточно успешный цифровой инвестиционный потенциал, и речь идет не только о небольших и социальных проектах, а затрагиваются достаточно значимые и крупные региональные проекты.

Применительно к региональному аспекту крауд-инвестиций можно утверждать, что они позволят достичь следующих качественных показателей:

- повысить инвестиционную активность всех слоев населения;
- улучшить инвестиционный потенциал региона.

Что делает развитие и популяризацию крауд-инвестиций в регионах России стратегическим приоритетом их инвестиционного и цифрового развития. И формирует объективную необходимость внесения изменений в правовую и экономическую сферы региона, что, в свою очередь, позволит решить следующие задачи:

- определить возможности крауд-технологий относительно их практического применения;
- популяризировать крауд-технологии в обществе и бизнес-сообществе.

3. Результаты. Определено, что развитие современных крауд-инвестиций является перспективным инструментарием оздоровления экономик регионов нашей страны. Безусловная важность альтернативных финансовых инструментов заключается в способности реализовывать жизненно необходимое финансирование стартапов и «молодых» проектов, нуждающихся в инвестициях, не несущих за собой обременительных процентов.

Обоснована необходимость использования инструментария краудфандинга в сельском хозяйстве как отправной точки его подъема и механизма, позволяющего создавать инновационные проекты малого и среднего предпринимательства с максимальным участием инвесторов-потребителей сельхозпродукции.

Определены задачи, достижение которых станет возможным благодаря внедрению крауд-технологий в сельское хозяйство региона, к которым отнесены:

- развитие малого и среднего бизнеса в аграрном секторе экономики;
- налаживание выпуска и потребления собственной сельскохозяйственной продукции (что ускорит процесс импортозамещения и снизит последствия международных санкций);
- повышение инвестиционной привлекательности региона;

Литература

1. Arslanov Sh., Abdulaeva Z., Daitova A. *Development of Crowd Investments in the Region: Opportunities and Challenges*. // *Proceedings of the VIII International Scientific and Practical Conference 'Current problems of social and labour relations' (ISPC-CPSLR 2020), Makhachkala 2020*. DOI <https://doi.org/10.2991/assehr.k.210322.088>
2. Ahlers G., Cumming D., Günther C., Schweizer D. *Signaling in Equity Crowdfunding* // *Entrepreneurship Theory and Practice*. 2015. Vol. 39, iss. 4. P. 955–980.
3. Belleflamme P., Lambert T., Schwienbacher A. *Crowdfunding: Tapping the right crowd* // *Journal of Business Venturing*. 2014. Vol. 29, iss. 5. P. 585–609.
4. Bi S., Liu Z.Y., Usman K. *The influence of online information on investing decisions of reward-based crowdfunding* // *Journal of Business Research*. 2017. Vol. 71. P. 10–18
5. Brown T. E., Boon E., Pitt L. F. *Seeking funding in order to sell: Crowdfunding as a marketing tool* // *Business Horizons*. 2017. Vol. 60, iss. 2. P. 189–195.
6. Buttice V., Colombo M. G., Wright M. *Serial Crowdfunding, Social Capital, and Project Success* // *Entrepreneurship Theory and Practice*. 2017. Vol. 41, iss. 2. P. 183–207.
7. Chan R., Parhankangas A. *Crowdfunding Innovative Ideas: How Incremental and Radical Innovativeness Influence Funding Outcomes* // *Entrepreneurship Theory and Practice*. 2017. Vol. 41, iss. 2. P. 237–263.
8. Guerini M., Piva E., Rossi-Lamastra C. *Crowdfunding in Europe: Determinants of Platform Creation across Countries* // *California Management Review*. 2016. Vol. 58, iss. 2. P. 44–71.
9. Serdaris K. *The Regulation of Crowdinvesting under the Greek Securities Laws* // *University of Oxford, Faculty of Law*. 2017.
10. Gilinsky D., Levites P., Gabbay Z. *Regulation of Crowdfunding in the UK, US and Israel: A Comparative Review* // *Butterworths Journal of International Banking and Financial Law*. 2016.

References:

1. Arslanov Sh., Abdulaeva Z., Daitova A. *Development of Crowd Investments in the Region: Opportunities and Challenges*. // *Proceedings of the VIII International Scientific and Practical Conference 'Current problems of social and labour relations' (ISPC-CPSLR 2020), Makhachkala 2020*. DOI <https://doi.org/10.2991/assehr.k.210322.088>
2. Ahlers G., Cumming D., Günther C., Schweizer D. *Signaling in Equity Crowdfunding* // *Entrepreneurship Theory and Practice*. 2015. Vol. 39, iss. 4. P. 955–980.
3. Belleflamme P., Lambert T., Schwienbacher A. *Crowdfunding: Tapping the right crowd* // *Journal of Business Venturing*. 2014. Vol. 29, iss. 5. P. 585–609.
4. Bi S., Liu Z.Y., Usman K. *The influence of online information on investing decisions of reward-based crowdfunding* // *Journal of Business Research*. 2017. Vol. 71. P. 10–18
5. Brown T. E., Boon E., Pitt L. F. *Seeking funding in order to sell: Crowdfunding as a marketing tool* // *Business Horizons*. 2017. Vol. 60, iss. 2. P. 189–195.
6. Buttice V., Colombo M. G., Wright M. *Serial Crowdfunding, Social Capital, and Project Success* // *Entrepreneurship Theory and Practice*. 2017. Vol. 41, iss. 2. P. 183–207.
7. Chan R., Parhankangas A. *Crowdfunding Innovative Ideas: How Incremental and Radical Innovativeness Influence Funding Outcomes* // *Entrepreneurship Theory and Practice*. 2017. Vol. 41, iss. 2. P. 237–263.
8. Guerini M., Piva E., Rossi-Lamastra C. *Crowdfunding in Europe: Determinants of Platform Creation across Countries* // *California Management Review*. 2016. Vol. 58, iss. 2. P. 44–71.
9. Serdaris K. *The Regulation of Crowdinvesting under the Greek Securities Laws* // *University of Oxford, Faculty of Law*. 2017.
10. Gilinsky D., Levites P., Gabbay Z. *Regulation of Crowdfunding in the UK, US and Israel: A Comparative Review* // *Butterworths Journal of International Banking and Financial Law*. 2016.