

УДК 330.322

**АРСЛАНОВ ШАМИЛЬ ДЖАВАДОВИЧ**

к.э.н., доцент, старший научный сотрудник ФГБУН  
«Институт социально-экономических исследований ДФИЦ РАН»,  
Махачкала, Россия,  
e-mail: ars\_dgu@mail.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2022-9-49-55

## СОВРЕМЕННЫЕ ВЫЗОВЫ И АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНОВ

**Аннотация.** *Цель исследования* состоит в анализе современных вызовов и альтернативных возможностей регионального развития. *Методология исследования* основана на корректном использовании методов анализа и синтеза, а также систематизации, сравнения, экономического и логического анализа. *Результаты.* Установлено, что краудфандинг, не меняя принципы и механизмы классического инвестирования, дополняет его новыми альтернативными возможностями. А динамичный рост рынка краудфандинга в России является показателем того, что даже при наличии достаточно серьезных проблем в сфере развития новых альтернативных возможностей инвестирования государство предпринимает максимум усилий для поддержки и развития отечественного рынка кредитно-финансовых ресурсов. Использование механизмов краудфандинга способно сформировать новый виток развития инвестиционной деятельности в стране и в ее регионах при условии развития макропруденциальной политики ЦБ. **Выводы.** Для страны в целом и ее регионов альтернативные пути и механизмы развития кредитно-инвестиционных рынков являются весьма перспективным способом поддерживать и развивать свою экономику.

**Ключевые слова:** регион, вызовы, возможности, альтернативные финансы.

**ARSLANOV SHAMIL DJAVADOVICH**

Ph.D. in Economics, Associate Professor, Senior Researcher at the  
Department of Socio-Economic Policy of the region, Institute of Socio-Economic  
Research of the Russian Academy of Sciences, Makhachkala, Russia,  
e-mail: ars\_dgu@mail.ru

## MODERN CHALLENGES AND ALTERNATIVE OPPORTUNITIES INVESTMENT DEVELOPMENT OF REGIONS

**Abstract.** *The purpose* of the study is to analyze modern challenges and alternative opportunities for regional development. *The research methodology* is based on the correct use of methods of analysis and synthesis, as well as systematization, comparison, economic and logical analysis. *Results.* It is established that crowdfunding, without changing the principles and mechanisms of classical investment, complements it with new alternative opportunities. And the dynamic growth of the crowdfunding market in Russia is an indicator that even if there are quite serious problems in the development of new alternative investment opportunities, the state is making every effort to support and develop the domestic market of credit and financial resources. The use of crowdfunding mechanisms can form a new round of investment activity development in the country and in its regions, subject to the development of the Central Bank's macroprudential policy. **Conclusions.** For the country as a whole and its regions, alternative ways and mechanisms for the development of credit and investment markets are a very promising way to support and develop its economy.

---

**Keywords:** region, challenges, opportunities, alternative finance.

---

**Введение.** Постпандемийная экономика нашей страны столкнулась с новым вызовом – экономической изоляцией со стороны США и западной Европы, чье давление на другие страны приводит к глобализации санкционной политики против России. В сложившихся условиях регионам России необходимо стимулировать развитие внутреннего рынка инвестиционно-финансовых ресурсов.

Актуализация задач инвестиционного развития регионов формирует новые возможности развития, базовым среди которых является создание региональных административно-правовых основ для формирования и популяризации альтернативных источников привлечения инвестиционных ресурсов, а также повышения инвестиционной активности населения.

**Основная часть.** Современные геополитические условия диктуют России необходимость развития новых финансово-инвестиционных рынков. В результате чего одним из наиболее популярных видений развития финансово-инвестиционного рынка нашей страны стало развитие исламского банкинга. Тема формирования условий для продуктивного развития исламского банкинга в России стала самой обсуждаемой, хотя еще с 2015 года ЦБ России проводит работу по поиску возможностей имплементации принципов и механизмов исламского финансирования в отечественную экономическую систему.

Как полагают некоторые эксперты, ЦБ РФ в вопросе развития исламского банкинга может сделать ставку на регионы СКФО, а в частности на Дагестан и Чечню. Такой поворот в развитии кредитно-финансовых рынков России не мог не остаться без общественного внимания. Однако анализируя доклад ЦБ России «Финансовый рынок: новые задачи в современных условиях», опубликованный как раз для общественного обсуждения, мы можем увидеть, что позиция ЦБ РФ по исламским финансам четко не обозначена, а позиция по вопросам развития цифрового рубля и IT-платформ не только не изменилась, а приобрела новые аспекты своей актуальности.

В то же время ЦБ РФ четко определил цели и направления развития отечественного финансового рынка в горизонте до 2023 года, учитывая сложившиеся геополитические общемировые условия ведения бизнеса, таблица 1 [2].

	Цель 1. Укрепление доверия розничного потребителя и инвестора к финансовому рынку через усиление его защищенности	Цель 2. Развитие современного финансового рынка для удовлетворения потребностей российской экономики в инвестициях и эффективных платежных сервисах	Цель 3. Обеспечение финансовой стабильности – бесперебойного функционирования финансового рынка, в том числе в условиях стресса
Повышение защищенности прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой грамотности	++	+	+
Содействие цифровизации	++	++	+
Повышение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса	++	+	
Содействие конкуренции на финансовом рынке	++	++	
Обеспечение финансовой стабильности	+	+	++
Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития и ESG-трансформации российского бизнеса		++	+
Содействие развитию долгосрочного финансирования (длинных денег)		++	+
Развитие регулирования секторов финансового рынка	++	++	++

++ – направление в значимой мере способствует достижению цели;

При этом, определяя устойчивость финансового сектора страны, которая представлена в «Обзоре финансовой стабильности Банка России» [3], таблица 2.

Таблица 2

Наименование индикатора	Текущее значение	Ожидаемая динамика
Композитный индекс удовлетворенности финансовых организаций, финансовыми продуктами населения работой (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг, баллы	49,7 1 полугодие 2021	Рост
уровень цифровизации финансовых услуг для физических лиц, %	70,5 1 полугодие 2021	Рост
уровень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц, %	65	Рост

\*Опрос проводится один раз в три года.

Соответственно, мы можем ожидать новый виток развития актуальности коллективных инвестиционных ресурсов, развитие которых напрямую связано с развитием цифровых платформ [1]. Еще одним направлением, позволяющим развивать в России низкорисковые инвестиции, является макропруденциальная политика ЦБ РФ, основой которой на сегодняшний день является защита интересов конечных бенефициаров.

Итак, согласно данным того же ЦБ РФ, на конец марта 2022 года в реестр операторов инвестиционных платформ (ОИП) Банка России было включено более 57 операторов (указанный прирост к предыдущему году составил более 60 %), из которых 17 находятся в состоянии бездействия по причине налаживания программного обеспечения, что составляет 28 % (рисунок

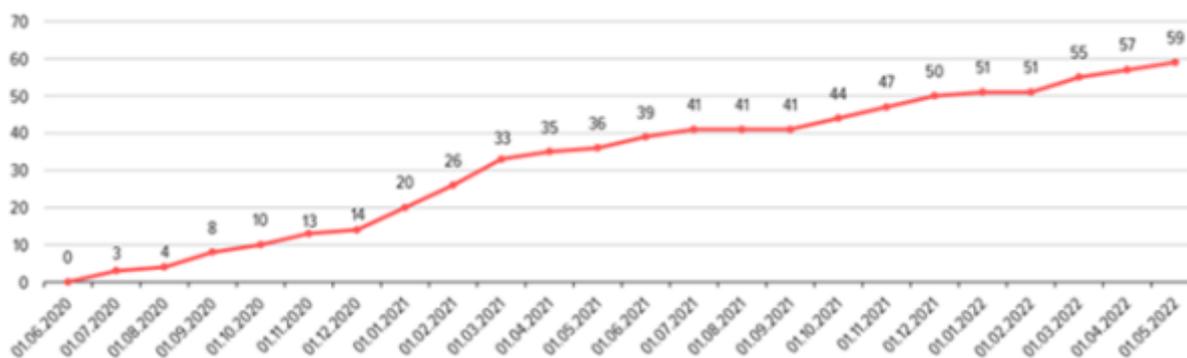


Рис. 1. Динамика включения инвестиционных платформ в реестр ЦБ РФ.

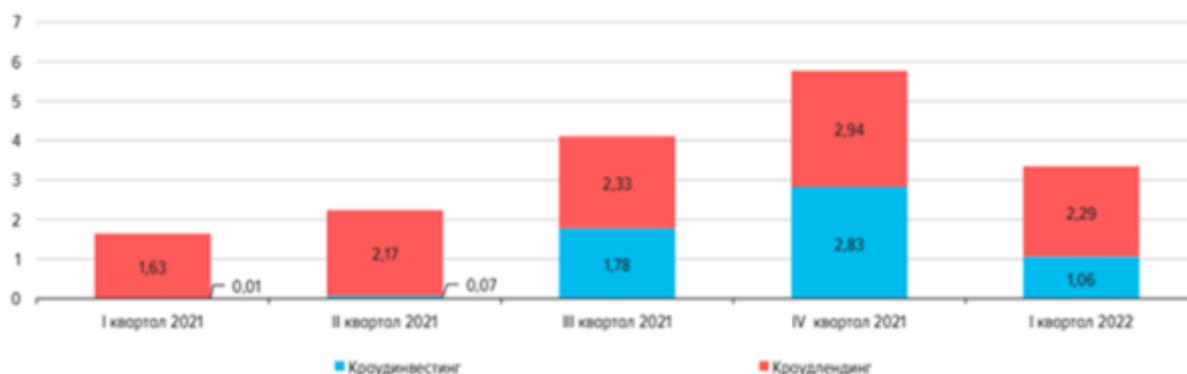
Инвестиционные платформы на сегодняшний день позволяют развивать инвестиционные процессы на основе механизмов краудфандинга тремя способами:

- на основе краудлендинга [4];
- на основе краудинвестиций [5];
- на основе утилитарных цифровых прав (УЦП).

Рынок краудфандинга является динамично растущим, так, в 2021 году в сравнении с 2020 годом объемы привлеченных денежных средств с помощью цифровых платформ возросли на 97 %, то есть с 7 миллиардов до 13,8 миллиардов рублей [6].

И такой рост обусловлен притоком заемщиков – субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП), понесших финансовые потери в период пандемии COVID-19.

Уже в начале 2022 года объем рынка краудфандинга в стоимостном выражении сократился на 2,4 миллиарда рублей, что составило 42 % в сравнении с 4 кварталом 2021 года. Но при этом 10 цифровых платформ показали рост объема привлеченных денежных средств (рисунок 2).



*Рис. 2. Объем денежных средств, привлеченных ОИП.*

В связи с началом СВО в начале марта 2022 года около восьми инвестиционных платформ приняли решение о приостановке приема новых клиентов, но уже в апреле – мае 2022 года свою деятельность возобновили четыре платформы из восьми.

В то же время около половины действующих ОИП в конце 1 квартала 2022 года смогли получить положительный финансовый результат.

В чем же преимущество краудфандинга над традиционными механизмами привлечения кредитно-финансовых средств?

Рассмотрим все «возможности краудфандинга как средства привлечения финансово-инвестиционных ресурсов» [9].

Краудлендинг чаще всего используется компаниями при возникновении необходимости быстрого пополнения своих оборотных средств [7]. В 2021 году объем привлеченных средств на основе краудлендинга достиг 9 миллиардов рублей, что составило около 60 % от общего объема привлеченных денежных средств на основе механизма краудфандинга.

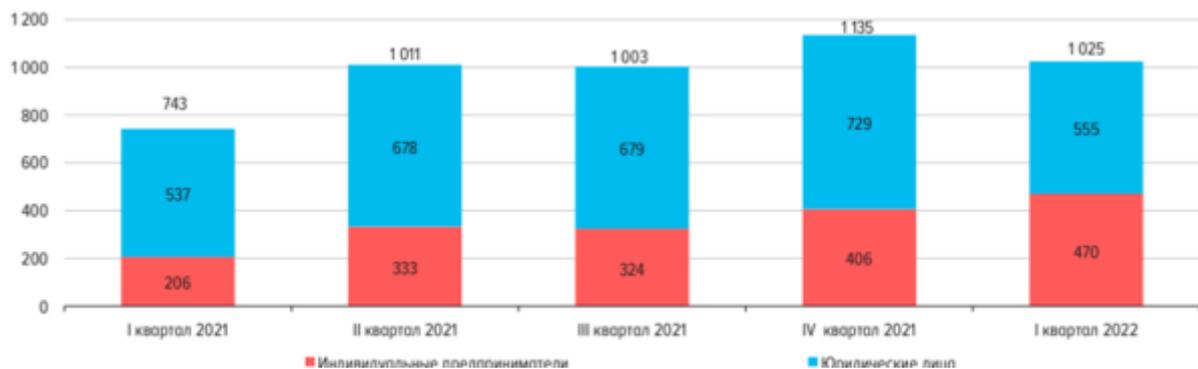
Многие ОИП напрямую заинтересованы в оценке кредитоспособности потенциальных заемщиков, поскольку низкая платежная дисциплина заемщика повышает бизнес-риски для самой платформы, что в итоге выльется в отток инвесторов.

В связи с чем более 25 ОИП напрямую заняты разработкой и улучшением скоринговых моделей. Разрабатываемые скоринговые модели позволяют отбирать инвестиционные предложения, поступившие ОИП на рассмотрение, и улучшать качество таких предложений [4, 5].

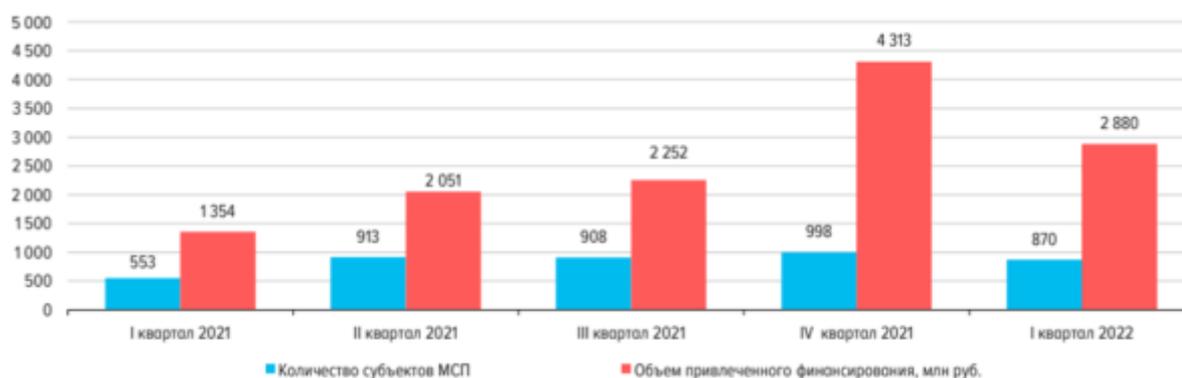
Крауд-инвестиции используются крупными компаниями для привлечения инвестиций. В то же время за 2022 год наблюдается рост количества субъектов МСП, выбравших краудфандинг как средство привлечения инвестиционных ресурсов.

Так, в 1 квартале 2022 года объем денежных средств, привлеченных субъектами МСП, приблизился к 3 миллиардам рублей и составил более 65 % от общего объема привлеченных денежных средств.

Количество уникальных субъектов МСП, привлекавших финансирование на краудфандин-



*Рис. 3. Заемщики на инвестиционных платформах.*



*Рис. 4. Субъекты МСП на рынке краудфандинга.*

Резюмируя наше исследование, можно отметить, что в 2021 году рынок краудфандинга, будучи в фазе своего становления, показал существенный рост по количеству организаций, объему сделок и охвату клиентской базы.

В I квартале санкционного 2022 года рынок краудфандинга показывал свое развитие как в части увеличения количества организаций, так и в части увеличения их клиентов. В текущих условиях ужесточения антироссийских санкций и уменьшения рынка капитала и возможностей инвестирования механизмы краудфандинга становятся одним из самых перспективных направлений получения и предоставления финансирования для бизнеса.

Как следствие возникших экономических сложностей позитивно повысилось качество различных клиентских сервисов на инвестиционных платформах. А высокий уровень конкуренции на рынке краудфандинга привел к улучшению качества разрабатываемых инвестиционными площадками скоринговых моделей для отбора заемщиков как основного продукта.

Наблюдаемый рост скорости взаимодействия инвестиционных площадок с клиентами на базе различных месенджеров позволяют нам сделать вывод о том, что механизмы краудфандинга являются перспективнейшим направлением развития альтернативного финансирования бизнеса в России.

В качестве мер сохранения краудфандинговых возможностей рынка привлечения кредитно-инвестиционных ресурсов в I квартале 2022 года Банком России были запущены следующие механизмы:

- временное ненаправление предписаний Банком России за нарушение требований к минимальному размеру собственных средств для возможного использования данных средств ОИП с целью дополнительного финансирования своей деятельности;
- временное ненаправление предписаний за нарушение требований к срокам передачи информации в бюро кредитных историй с целью снижения операционной нагрузки ОИП;
- продление сроков представления отчетности в Банк России;
- перенос срока начала применения нормативных актов Банка России по бухгалтерскому учету и бухгалтерской (финансовой) отчетности операторами инвестиционных платформ с 01.01.2023 по 01.01.2025.

Благодаря чему большинство ОИП благополучно сумели продолжить свою деятельность без существенных изменений условий бизнеса.

Безусловно, развитие краудфандинговых технологий является стимулирующим фактором для развития экономик регионов нашей страны. Поэтому конкурентные преимущества получают именно те регионы, которые смогут сформировать достаточно успешный цифровой инвестиционный потенциал.

И речь здесь идет не только о небольших и социальных проектах, а затрагиваются достаточно крупные региональные проекты на основе народного софинансирования.

Поэтому развитие и популяризация краудфандинговых инвестиций в регионах России должны стать стратегическим приоритетом развития их «цифровой» инвестиционной деятельности.

**Результаты.** По своей сути краудфандинг не меняет принципы и механизмы, присущие классическому инвестированию (исключение составляют проекты, основанные на пожертвованиях), а лишь дополняет их новыми альтернативными возможностями.

Динамичный рост рынка краудфандинга в России является показателем того, что даже при наличии достаточно серьезных проблем в сфере развития новых альтернативных возможностей инвестирования государство предпринимает максимум усилий для поддержки и развития отечественного рынка кредитно-финансовых ресурсов.

Соответственно, Россия и ее регионы способны сформировать новый виток развития инвестиционной деятельности на основе коллективных цифровых инвестиционных ресурсов, основываясь на макропруденциальной политике ЦБ РФ, основой которой является защита интересов конечных бенефициаров.

**Выводы.** Для страны в целом и ее регионов альтернативные пути и механизмы развития кредитно-инвестиционных рынков являются весьма перспективным способом поддерживать и

### Литература

1. Арсланов Ш. Д., Максимова С. Ю. Региональные финансово-инвестиционные ресурсы: альтернативные виды цифрового крауд-инвестирования // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2021. – № 1 (123). – С. 91-97.
2. Банк России. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации. [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: [https://www.cbr.ru/about\\_br/publ/onfinmarket/](https://www.cbr.ru/about_br/publ/onfinmarket/), (дата обращения: 02.09.2022.), свободный. – Загл. с экрана.
3. Информационно-аналитический материал Банка России «Обзор рынка краудфандинга в России». [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding\\_market\\_01\\_2022.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding_market_01_2022.pdf) (дата обращения: 02.09.2022.), свободный. – Загл. с экрана.
4. Краудинвестинг. Финансовый гений. [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: <http://fingeniy.com/kraudinvesting/> (дата обращения: 02.09.2022.), свободный. – Загл. с экрана.
5. Новые инструменты привлечения финансирования для развития технологических компаний: практика использования и перспективы развития в России: аналитический доклад // НИУ ВШЭ. – Апрель, 2018. [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: <https://www.csr.ru/upload/iblock/d43/d43abe96c5e5a9cc5dea8c673f5028e1.pdf> (дата обращения: 02.09.2022.), свободный. – Загл. с экрана.
6. Сальникова К. В., Пермяков Р. В. Аналитический обзор состояния рынка краудфандинга и краудлендинга в РОССИИ // Вестник евразийской науки. – 2021. – № 2.
7. Хау Дж. Краудсорсинг. Коллективный разум – будущее бизнеса / Дж. Хау; Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер. [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: <https://www.alpinabook.ru/catalog/book-7286/> (дата обращения: 02.09.2022.), свободный. – Загл. с экрана.
8. Agarwal A., Catalini C. & Goldfarb A. (2013) *Some Simple Economics of Crowdfunding, Innovation Policy and the Economy*. Chicago: University of Chicago Press. [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: <http://www.nber.org/papers/w19133.pdf/>, (дата обращения: 02.09.2022.) свободный. – Загл. с экрана.
9. Davies R. (2015) *Three provocations for civic crowdfunding*. [Электронный ресурс]. [Режим доступа]: [https://www.researchgate.net/publication/269998241\\_Three\\_provocations\\_for\\_civic\\_crowdfunding/](https://www.researchgate.net/publication/269998241_Three_provocations_for_civic_crowdfunding/), (дата обращения: 02.09.2022.), свободный. – Загл. с экрана.
10. Kortleben H., Vollmar B., 2012, «Crowdinvesting: Eine Alternative in der Gründungsfinanzierung?» PFH Forschungspapiere/Research Papers Göttingen, Deutschland: Private University of Applied Sciences (PFH). 2012/06. S. 4.

### References:

1. Arslanov SH. D., Maksimova S. YU. Regional'nye finansovo-investicionnye resursy: al'ternativnye vidy cifrovogo kraud-investirovaniya // Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki. – 2021. – № 1 (123). – S. 91-97.
2. Bank Rossii. Osnovnye napravleniya razvitiya finansovogo rynka Rossijskoj Federacii. [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: [https://www.cbr.ru/about\\_br/publ/onfinmarket/](https://www.cbr.ru/about_br/publ/onfinmarket/), (data obrashcheniya: 02.09.2022.), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
3. Informacionno-analiticheskij material Banka Rossii «Obzor rynka kraudfandinga v Rossii». [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding\\_market\\_01\\_2022.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding_market_01_2022.pdf) data obrashcheniya: 02.09.2022.), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
4. Kraudininvesting. Finansovyj genij. [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: <http://fingeniy.com/kraudininvesting/> (data obrashcheniya: 02.09.2022.), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
5. Noveye instrumenty privlecheniya finansirovaniya dlya razvitiya tekhnologicheskikh kompanij: praktika ispol'zovaniya i perspektivy razvitiya v Rossii: analiticheskij doklad // NIU VSHE. – April', 2018. [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: <https://www.csr.ru/upload/iblock/d43/d43abe96c5e5a9cc5dea8c673f5028e1.pdf> (data obrashcheniya: 02.09.2022), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
6. Sal'nikova K. V., Permyakov R. V. Analiticheskij obzor sostoyaniya rynka kraudfandinga i kraudlendinga v ROSSII // Vestnik evrazijskoj nauki. – 2021. – № 2.

7. Hau Dzh. *Kraudsorsing. Kollektivnyj razum – budushchee biznesa / Dzh. Hau; Per. s angl. – M.: Al'pina Pabliher. [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: <https://www.alpinabook.ru/catalog/book-7286/> (data obrashcheniya: 02.09.2022.), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.*
8. Agarwal A., Catalini C. & Goldfarb A. (2013) *Some Simple Economics of Crowdfunding, Innovation Policy and the Economy*. Chicago: University of Chicago Press. [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: <http://www.nber.org/papers/w19133.pdf/>, (data obrashcheniya: 02.09.2022.) svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
9. Davies R. (2015) *Three provocations for civic crowdfunding*. [Elektronnyj resurs]. [Rezhim dostupa]: [https://www.researchgate.net/publication/269998241\\_Three\\_provocations\\_for\\_civic\\_crowdfunding/](https://www.researchgate.net/publication/269998241_Three_provocations_for_civic_crowdfunding/), (data obrashcheniya: 02.09.2022.), svobodnyj. – Zagl. s ekrana.
10. Kortleben H., Vollmar B., 2012, «Crowdinvesting: Eine Alternative in der Gründungsfinanzierung?» PFH Forschungspapiere/Research Papers Göttingen, Deutschland: Private University of Applied Sciences (PFH). 2012/06. S. 4.