

ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года
Аналитический журнал

2/2018

(66)

Тема номера

Актуальные инновационные финансовые процессы



Редакционный совет:

Абрамова М.А., д.э.н., проф.,
Геронина Н.Р., д.э.н., проф.,
Иванова Н.Г., д.э.н., проф.,
Красавина Л.Н., д.э.н., проф.,
Миркин Я.М., д.э.н., проф.,
Насибян С.С., д.э.н., проф.,
Попова Е.М., д.э.н., проф.,
Рубцов Б.Б., д.э.н., проф.,
Семенова Е.В., д.э.н., проф.,
Сумароков В.Н., д.э.н., проф.,
Хандруев А.А., д.э.н., проф.,
Хоминич И.П., д.э.н., проф.,
Ярыгина И.З., д.э.н., проф.

Главный редактор
Кулакова Т.Ю., к.э.н.

Научный редактор
Саввина О.В., д.э.н., проф.

С 18.10.2016 г. журнал
включен в Перечень ведущих
рецензируемых научных
журналов и изданий ВАК
Журнал включен в Российский индекс
научного цитирования (РИНЦ)
Журнал аккредитован
при Евразийском деловом совете
Журнал включен
в список рекомендуемой литературы
УМО РЭУ им. Г.В. Плеханова
по специальности «Экономика»

Адрес редакции и издателя:
Ленинградский пр-т,
дом 80, корп. Г, МФПУ «Синергия»
Телефон 8-916-646-09-30
Сайт: finvector.ru
E-mail: nikainform@mail.ru

Подписной индекс
по каталогу «Роспечать» 81652

МАКРОЭКОНОМИКА

Щеголева Н.Г., Варкентин А.Е.

Прямые иностранные инвестиции Китая: четвертый этап пути
инвестиционного развития Дж. Даннинга?..... 3

ГЛОБАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА

Дмитриева А.Б., Свиридов А.А.

Особенности функционирования финансового рынка Китая
в глобальной экономике 14

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Шакер И.Е.

Оценка системных рисков – от Базеля III к реформе Додда – Франка 23

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ: ОСОБОЕ МНЕНИЕ

Медведева М.Б., Рябовол А.В.

Инвестиции в объекты недвижимости Крыма: за и против 29

ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

Молчанов С.В.

Модернизация процесса бюджетирования в контексте развития
финансового контроля в управлении корпоративными финансами 34

ИНФОРМАЦИЯ 39

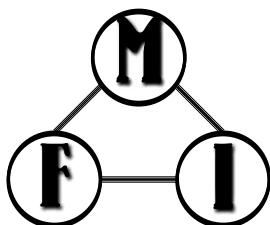
© «Финансы, Деньги, Инвестиции». Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА».
Свидетельство ПИ № 77-13080 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых
коммуникаций от 15.07.2002 г. Оформление оригинал-макета «Фининформсервис НИКА». Формат А4. Усл. печ. л. 5,0.
Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом. 33, корпус 50.
Подписано в печать 27.06.2018. Дата выхода 12.07.2018. Перепечатка материалов и любое воспроизведение
в электронном виде только с письменного разрешения редакции или по договору. Ссылка на журнал обязательна.

FINANCE, MONEY, INVESTMENTS

Analytical quarterly published since 2003

2/2018

(66)



Editorial Board:

Abramova M.A., Doctor of Economics, professor
Geronina N.R., Doctor of Economics, professor
Ivanova N.G., Doctor of Economics, professor
Krasavina L.N., Doctor of Economics, professor
Mirkin Ya.M., Doctor of Economics, professor
Nasibyan S.S., Doctor of Economics, professor
Popova E.M., Doctor of Economics, professor
Rubtsov B.B., Doctor of Economics, professor
Semenkova E.V., Doctor of Economics, professor
Sumarokov V.N., Doctor of Economics, professor
Khandruiev A.A., Doctor of Economics, professor
Khominich I.P., Doctor of Economics, professor
Yarygina I.Z., Doctor of Economics, professor

Chief editor T.Yu. Kulakova,
Candidate of Economic Sciences

Science editor O.V. Savvina,
Doctor of Economics, professor

The periodical is also in the list of Russian
Science Citation Index (RSCI)

The journal is enlisted in recommended
literature by Teaching Department
(Economics), the Plekhanov Russian
University of Economics

Editorial Office:

Finformservice NIKA, Ltd
MFPU Sinergia, 80 G Leningradskiy
prospect, Moscow
phone: 8-916-646-09-30
http://finvector.ru
E-mail: nikainform@mail.ru

Subscription index 81652
in Rospechat Agency catalogue

The publishers bear no responsibility for publications
and ads content
References to the journal are compulsory when using
its materials
Reprinting of materials only by the written publishers
authorization

Issue theme

Current innovative financial processes

MACROECONOMICS

Shchegoleva N.G., Varkentin A.E.

**CHINESE FOREIGN DIRECT INVESTMENTS: THE FOURTH STAGE
OF J.H. DUNNING'S INVESTMENT DEVELOPMENT PATH?..... 3**

GLOBAL ECONOMY

Dmitrieva A.B., Sviridov A.A.

**FEATURES OF CHINA FINANCIAL MARKET FUNCTIONING
IN THE GLOBAL ECONOMY 14**

FINANCIAL MARKET

Shaker I.E.

**ASSESSMENT OF SYSTEMIC RISKS - FROM BASEL III
TO DODD-FRANK REFORM 23**

INVESTMENT ATTRACTIVENESS: A DISSENTING OPINION

Medvedeva M.B., Riabovol A.V.

INVESTMENTS IN REAL ESTATE IN CRIMEA: FOR AND AGAINST 29

FINANCIAL CONTROL

Molchanov S.V.

**MODERNIZATION OF THE BUDGETING PROCESS IN THE CONTEXT
OF THE DEVELOPMENT OF FINANCIAL CONTROL IN THE MANAGEMENT
OF CORPORATE FINANCE 34**

INFORMATION 39



УДК 339.7

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КИТАЯ: ЧЕТВЕРТЫЙ ЭТАП ПУТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ДЖ. ДАННИНГА?

Щеголева Н.Г., д-р экон. наук, профессор, зав. кафедрой мировой экономики и управления внешнеэкономической деятельностью, факультет государственного управления, Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова

E-mail: shegoleva@spa.msu.ru

Варкентин А.Е., магистр факультета государственного управления, Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова

E-mail: andrei.varkentin@yandex.ru

Аннотация

Статья посвящена особенностям китайской модели прямых иностранных инвестиций, их структуре и динамике. Приведена авторская оценка применимости для КНР общей теории ПИИ. По результатам проведенного исследования сформулирован вывод об особенностях текущей фазы инвестиционного развития Китая и ее соответствии четвертому этапу пути инвестиционного развития Дж. Даннинга.

Ключевые слова: Китай, прямые иностранные инвестиции (ПИИ), привлеченные ПИИ, чистые ПИИ, страна-экспортер, страна-реципиент, инвестиционное развитие, Всекитайское государственное валютное управление, ЮНКТАД.

ПИИ и китайский опыт

Одной из разновидностей трансграничных перемещений факторов производства являются **прямые иностранные инвестиции (ПИИ)**. Объемы ПИИ за последние 40 лет возросли более чем в тысячу раз, соответственно многократно усилилось и их воздействие на благосостояние как стран-экспортеров, так и стран-реципиентов. Вместе с тем в современной экономической теории феномен ПИИ еще до конца не изучен, что подтверждается отсутствием непротиворечивых моделей влияния ПИИ на экономику обеих названных групп стран.

С начала XX века удельный вес китайского сектора в мировой экономике мультиплицировался, что многие экономисты объясняют политикой привлечения ПИИ, проводимой правительством страны. В научной литературе содержатся противоречивые выводы относительно характера китайских ПИИ: одни эксперты полагают, что **динамика и структура ПИИ в КНР соответствуют динамике и структуре теоретических моделей развитых западных стран** [4, 6]; в публикациях других авторов утверждается, что **китайские зарубежные инвестиции уникальны**, и их анализ требует разработки новых теоретических подходов [1, 3, 8].

В предлагаемой статье мы рассмотрим особенности китайской модели ПИИ с позиции возможностей применения общей теории ПИИ для Китая.

Напомним, что общая теория ПИИ базируется на двух допущениях:

- **во-первых**, фирмы интернационализируют несовершенные внешние рынки до тех пор, пока издержки этого процесса не перевесят преимущества;
- **во-вторых**, фирмы выбирают местоположения своей деятельности с целью минимизации совокупных издержек.



УДК 336.63

ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА КИТАЯ В ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Дмитриева А.Б., канд. экон. наук, доцент департамента мировой экономики и мировых финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: aline_ph@rambler.ru

Свиридов А.А., магистр экономики, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: andreysviridov.a@gmail.com

Аннотация

Главный акцент авторы статьи делают на оценке эффективности международных сделок по слиянию и поглощению с участием китайских компаний. Предложена методология оценки, обеспечивающая четкое и глубокое понимание потенциальной инвестиционной активности сотрудничества двух контрагентов, что позволяет приобретаемой компании при вступлении в долгосрочные финансовые отношения с китайской стороной разработать эффективную стратегию. При этом, как подчеркивают авторы, при выходе на китайский рынок важно иметь представление о менталитете бизнесменов Китая и культурных традициях страны, поскольку национальные особенности и привычки имеют огромное влияние на бизнес в КНР.

Ключевые слова: слияния и поглощения, финансовый рынок Китая, инвестиционная активность, экономическая глобализация.

Актуальность измерения рынка слияний и поглощений в КНР

Китайская Народная Республика переходит в новую стадию своего развития – речь идет уже о постиндустриальной экономике, когда **страна начинает инвестировать в другие страны**. Анализ китайского финансового рынка на примере рынка капитала представляется актуальным по ряду причин. С быстрым ростом иностранных инвестиций Китай стал полноценным участником экономической глобализации, растет значимость китайских ТНК, а также других инвестиционных институтов – участников ширококомасштабных экономических процессов.

Переход страны к инвестированию в иностранные компании подразумевает:

- создание новых производственных и технологических цепочек;
- участие в высокодоходных проектах;
- повышение конкурентоспособности и производительности собственной продукции.

В этой связи возникает потребность в изучении логики и мотивов **инвестиционной активности китайских ТНК на примере экономик других стран**. За основу для изучения данного явления можно взять **измерение эффективности сделок слияний и поглощений с участием китайских компаний**.

На базе ранее используемых методик и предыдущих исследований (с учетом разного временного диапазона выборок и неоднородности полученных результатов) авторы предлагают собственный подход для **более надежной и качественной интерпретации результатов китайской инвестиционной экспансии за рубеж**.



УДК 336.71

ОЦЕНКА СИСТЕМНЫХ РИСКОВ – ОТ БАЗЕЛЯ III К РЕФОРМЕ ДОДДА – ФРАНКА

Шакер И.Е., канд. экон. наук, доцент департамента финансовых рынков,
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: ish7@bk.ru

Аннотация В статье обоснованы причины недооценки системного риска, который требует тщательной переоценки, поскольку представляет собой не просто набор разных типов риска, а риск совершенно иного качественного уровня. Автор показывает, что системный риск вариативен и многоаспектен, появляется при взаимодействии финансовых рисков (кредитный риск, риск ликвидности, операционный риск). Другими словами, это более высокая форма риска, эволюционирующая с развитием рынка. Источником и транслятором такого риска могут стать и финансовый рынок, и инструменты, и инфраструктура, и сегмент финансовой сферы, и теневой банковский сектор. Механизм, реализующий системный риск, получил название «финансовое заражение».

Ключевые слова: банковская система, системные риски, регулирование, заражение, асимметрия информации, эффект домино, критерии оценки.

Идентификация системного риска

Системный риск сложно идентифицировать, так как он не может быть привязан к одному финансовому институту [1].

Системный риск может быть **эндогенным**, то есть проявляющимся из коллективного поведения финансовых учреждений (или одного из них – **системно значимого финансового института – СЗФИ**), или **экзогенным**, когда его источник находится вне финансовой системы, например в реальном секторе экономики. Причем возможно, что оба вида рисков будут наслаиваться друг на друга.

Вследствие многочисленных макроэкономических взаимосвязей между реальным сектором экономики и финансовой системой трудно определить источник происхождения системного риска.

Финансовое заражение считается источником, искажающим нормальные условия функционирования системы, и фактором такого искажения. **Заражение (contagion)** имманентно системному риску. Оно случается, когда системный риск реализуется и становится основным механизмом, из-за которого финансовая нестабильность получает дальнейшее широкое распространение. Среди других источников, определяющих механизмы системного риска, стоит назвать **трансляцию финансовой неустойчивости, мультипликативность, эффект домино, взаимосвязанность и возникновение тяжелых макрошоков, вплоть до развития кризиса** [2].

Критерии, которые используются в литературе для обозначения заражения, включают распространение:

- за рамками объяснения при помощи базовых экономических принципов;
- отличающееся от процессов, наблюдаемых в «спокойные времена»;
- провоцирующее экономические диспропорции и кризисы;
- имеющее причинно-следственную природу [2].



УДК 332.6

ИНВЕСТИЦИИ В ОБЪЕКТЫ НЕДВИЖИМОСТИ КРЫМА: ЗА И ПРОТИВ

Медведева М.Б., канд. экон. наук, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: MBMedvedeva@fa.ru

Рябовол А.В., независимый эксперт, ФГОУ ВО «Московский государственный университет геодезии и картографии» (МИИГАиК)

E-mail: a.a@ids.promo

Аннотация Авторы статьи рассматривают объекты недвижимости полуострова Крым с точки зрения их инвестиционной привлекательности. Показано, как интегрируется государственная кадастровая оценка крымской земли и внесение объектов недвижимости в единый реестр в общероссийскую систему. Приведена аргументация различных подходов к оценке объектов недвижимости.

Ключевые слова: кадастровая стоимость объекта жилой недвижимости, рыночная стоимость, оценка земельных участков, оценка жилой недвижимости, инвестиции в недвижимость, сравнительный подход.

Правовая основа оценки недвижимости в Республике Крым после всенародного референдума 2014 г.

Крым был принят в состав Российской Федерации в 2014 году после проведения всенародного референдума. Появление нового субъекта в составе России повлекло за собой изменения во всех сферах жизни полуострова. Не стала исключением и ситуация на рынке недвижимости. Правовую основу регулирования земельных и имущественных отношений, отношений в сфере государственного кадастрового учета недвижимости и государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним на территории Республики Крым определяет Конституция Российской Федерации, Закон Республики Крым «Об особенностях регулирования имущественных и земельных отношений на территории Республики Крым» от 31 июля 2014 г. № 38-ЗПК, Конституция Республики Крым, а также иные нормативно-правовые акты.

Недвижимость в Крыму, тем более когда она расположена в прибрежной зоне, – выгодная инвестиция. Как заверяют специалисты по оценке, с точки зрения вложений наиболее доходны земельные участки на территории **Южного берега Крыма**, особенно видовые, с назначением под индивидуальное жилищное строительство или коммерческого назначения.

В 2014 году спрос на недвижимость начал активно расти, что было связано со значительным интересом россиян. Цена за квадратный метр квартиры на вторичном рынке в среднем составляла 1 500 долл. США, что по тогдашнему курсу соответствовало 51 815 руб. Однако введение антироссийских санкций вызвало снижение цен на рынке недвижимости. Изменение цен в рублях за 1 кв. м на однокомнатные квартиры вторичного и первичного рынка Крымского полуострова (г. Севастополь) можно представить в виде графика (рис. 1).

Цены на недвижимость после присоединения Крыма действительно резко выросли (см. рис. 1). Пик пришелся на конец 2014 – начало 2015 гг. Скачки цен наблюдались в 2015–2016 гг., что было связано с волатильностью рубля на российском валютном рынке. Но в 2017 году цены плавно пошли вниз.



УДК 338.984

МОДЕРНИЗАЦИЯ ПРОЦЕССА БЮДЖЕТИРОВАНИЯ В КОНТЕКСТЕ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ В УПРАВЛЕНИИ КОРПОРАТИВНЫМИ ФИНАНСАМИ

Молчанов С.В., начальник кафедры факультета военного обучения,
ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет» (г. Ростов-на-Дону)
E-mail: smolchanov@sfedu.ru

Аннотация Статья освещает вопросы, касающиеся обновления практики бюджетирования и формирования финансового плана корпорации. Определены ключевые, по мнению автора, факторы, негативно влияющие на качество финансового планирования. Предложен комплекс мероприятий, которые позволяют повысить качество как всей системы финансового контроля в корпорации, так и процесс бюджетирования в частности, включая применение инновационных инструментов финансового контроля.

Ключевые слова: финансовый контроль, бюджетирование, контроллинг.

Особенности современной концепции финансового контроля

На современном этапе развития отечественной экономической системы **уровень финансовых рисков при принятии стратегических и оперативных решений остается очень высоким**. Поэтому остро ощущается необходимость в **системах финансового контроля**, адекватных сложным задачам современного финансового менеджмента.

Финансовый контроль должен охватывать полную совокупность функциональных процессов по всем направлениям развития финансовой системы корпорации. В настоящее время контроль за корпоративными финансами должен решать задачи, которые выходят далеко за рамки оценки данных бухгалтерской отчетности. Сегодня к финансовому контролю предъявляются требования **научности, доказательности и объективности**.

Применение на российских предприятиях концепций и методик, разработанных за рубежом, часто оказывается низкоэффективным вследствие специфических особенностей отечественных условий хозяйствования.

Для повышения качества системы финансового контроля используется **системный подход**, но его недостаточно, поскольку каждая из существующих на сегодня концепций (**общая, отраслевая, управленческая, риск-ориентированная, оценочная**) раскрывает содержание такого сложного и противоречивого по своей природе процесса лишь с какой-то одной стороны.

Выявленные предпосылки позволяют сделать вывод о необходимости адаптации и применении интеграционной концепции, в рамках которой системный контроль над корпоративными финансами рассматривается как социально-экономическое явление, объединяющее в себе три начала:

- 1) управленческое;
- 2) институциональное;
- 3) когнитивное.

Другими словами, **внутренний системный контроль выступает одновременно как функция управления финансами корпораций, экономический институт и источник знаний [6]**.

Минфин РФ заявил о планах разместить евробонды на \$3 млрд до конца года

Минфин РФ видит возможность для выхода на внешние рынки заимствований до конца года, может разместить евробонды на сумму до \$3 млрд – заявил в интервью телеканалу «Россия 24» (ВГТРК) первый вице-премьер-министр финансов Антон Силуанов.

«У нас есть еще возможность выхода на внешние рынки в текущем году, поэтому осенью будем этот вопрос рассматривать. Думаю, что второй за текущий год раз мы сможем выйти на внешние рынки за заимствованиями», – сказал Силуанов.

«Это будет до \$3 млрд до конца текущего года», – уточнил министр.

Минфин РФ в марте провел размещение новых 11-летних евробондов на \$1,5 млрд, также был

доразмещен выпуск евробондов «Россия-2047» на сумму \$2,5 млрд. Из \$4 млрд, привлеченных в результате размещения, \$3,2 млрд было направлено на финансирование выкупа еврооблигаций выпуска «Россия-2030», оставшиеся \$800 млн зачислены в федеральный бюджет.

Согласно бюджету, в 2018 году Россия может разместить еврооблигации еще на \$3 млрд, при этом \$800 млн из них должны быть направлены на выкуп обращающихся бумаг.

Глава долгового департамента Минфина Константин Вышковский ранее говорил, что министерство может разместить не только долларовые еврооблигации, но и долговые бумаги в евро.

По материалам Интерфакса

ВЭБ: в моногорода РФ за два года удалось привлечь свыше 750 млрд рублей инвестиций

Моногорода России за два года действия приоритетной программы президента РФ «Комплексное развитие моногородов» смогли привлечь 761,9 млрд рублей инвестиций. Об этом сообщила заместитель председателя Внешэкономбанка, руководитель приоритетной программы «Комплексное развитие моногородов» Ирина Макиева.

«Вот эта огромная цифра [761,9 млрд рублей], – это сколько инвестиций было привлечено в 319 городов. Здесь деньги и градообразующих предприятий, и инфраструктура – каждый рубль, я считаю, очень важен», – сказала она.

Среди показателей, которые удалось достигнуть за два года реализации программы, Макиева назвала также 285 отремонтированных центральных улиц в моногородах, 266 отремонтированных поликлиник, получение 319 городами 400 машин скорой помощи и создание территорий опережающего развития в 59 моногородах.

«Моногородов 319, 10 % населения проживают в таких городах, соответственно, все то, что мы сделали в моногородах, можно проецировать на всю Россию, и вот что у нас получилось. За два года действия программы создано свыше 250 тыс. рабочих мест. Хочу сказать, что

в этой цифре кроются и постоянные рабочие места, и временные, потому что для некоторых моногородов временные рабочие места – это действительно большой результат, потому что самое главное – это качество жизни и доходы населения», – добавила руководитель программы.

Ранее в понедельник в ТАСС были презентованы результаты первого рейтинга моногородов, составленного Фондом развития моногородов на основе оценки активности и эффективности работы органов местного самоуправления в ходе реализации задач программы «Комплексное развитие моногородов». Топ-10 помогает выявить наиболее сильные и перспективные стороны моногородов-лидеров, а также определить самые успешные проекты по улучшению качества жизни в этих муниципалитетах. Лидерами рейтинга стали город Кумертау в Башкирии, Елабуга и Набережные Челны в Татарстане. В десятку лучших вошли также город Заречный в Пензенской области, Таштагол в Кемеровской, Губкин в Белгородской области, городское поселение Мирный в Якутии, Павловск в Воронежской области, поселок Красный Яр в Омской области и город Полысаево в Кемеровской области.

По материалам ТАСС

Объем рынка краудфандинга в 2017 году увеличился в два раза

Общий объем рынка краудфандинга в 2017 году составил 11,2 млрд рублей, что почти в два раза больше, чем в 2016 году (6,2 млрд рублей), и в 7,5 раза больше, чем в 2015 году (1,5 млрд рублей). Такие данные Банк России получил в результате мониторинга рынка краудфандинга, который проводится совместно с площадками, добровольно предоставляющими отчетность регулятору.

Сумма заключенных сделок P2P (выдача займов физическому лицу физическим лицом) выросла практически в два раза по сравнению с предыдущим периодом, достигнув 208,8 млн рублей. Средняя сумма одного договора займа в 2017 году составила 8915 рублей. Сохранилась тенденция к росту числа заемщиков (темп прироста – 129,1 %), при этом на треть снизилось количество заимодавцев (34,9 %).

P2B (выдача займов юридическому лицу или индивидуальному предпринимателю физическим лицом) – один из самых крупных и наиболее динамично развивающихся сегментов на рынке краудфандинга – в 2017 году показал устойчивый рост по всем оцениваемым показателям. Его объем достиг 1,55 млрд рублей, что на 216,3 % больше, чем в 2016 году. Средняя сумма сделки в 2017 году составила практически 300 тыс. рублей на одного человека, средняя сумма займа – чуть более 900 тыс. рублей одному юридическому лицу. В свою очередь, объем портфеля займов в данном сегменте составил 1,15 млрд рублей (что на 234 % больше, чем в 2016 году). Доля просроченной задолженности в портфеле займов P2B снизилась на 0,9 п.п. по сравнению с 2016 годом (с 8,7 до 7,8 %).

Резкий скачок произошел в объемах сегмента B2B (выдача займов юридическому лицу / индивидуальному предпринимателю юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем), что было обусловлено присоединением к добровольной отчетности новой компании, сразу занявшей место самого крупного игрока на рынке B2B (с долей в 83,4 % совокупного портфеля займов). Таким образом, объем данного сегмента за 2017 год с учетом показателей крупнейшей пло-

щадки составил 9,3 млрд рублей, что на 81,5 % больше, чем в 2016 году. В общей сложности в 2017 году было заключено 9442 B2B-договора.

В сегменте краудинвестинга (привлечение финансирования юридическим лицом в обмен на долю в уставном капитале, конвертируемые займы и т.д.), где инвесторами выступили в основном физические лица, произошло снижение объемов до 153,2 млн рублей, что на 168,4 млн рублей (52,4 %) меньше, чем в 2016 году. Всего в 2017 году при помощи краудинвестинговых площадок были привлечены инвестиции в 19 компаний. Средняя сумма, направленная на финансирование одного проекта, составила 8,1 млн рублей.

Краудфандинговый сектор Rewards (привлечение финансирования в проекты в обмен на нефинансовое вознаграждение) в 2017 году оставался традиционно стабильным. Было профинансировано 2,5 тыс. проектов, на реализацию которых привлечено почти 163 млн рублей. Средняя сумма, привлеченная на осуществление одного проекта, составила 53 036 рублей, а одного успешного проекта – 66 485 рублей.

Банк России проводит мониторинг рынка краудфандинга с 2015 года. По итогам его анализа определены основные риски, присущие площадкам: операционные, правовые и репутационные, в частности технологические риски площадки, риск непрерывности деятельности, риски, связанные с хранением и обработкой данных, риски мошенничества и другие.

В настоящее время при активном участии Банка России и Минэкономразвития в диалоге с участниками рынка заканчивается подготовка ко второму чтению законопроекта «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ», призванного одновременно создать благоприятные условия для долгосрочного развития краудфандинга, стимулировать развитие сегмента МСП и повысить защиту прав заимодавцев и розничных инвесторов.

*По материалам Пресс-службы
Банка России*