



MASCOT / GETTY IMAGES

удлендинговые площадки не страхуются, весь риск ложится на инвесторов. В пресс-службе ЦБ РФ подчеркнули, что инвестиции с помощью инвестиционных платформ — высокорискованные. «Вложение средств в компании на начальных стадиях развития может привести как к получению дохода выше рыночных уровней, так и к частичной или полной потере инвестируемых денежных средств», — предупреждает регулятор. Поэтому эксперты рекомендуют инвесторам диверсифицировать вложения: вкладывать небольшие суммы в несколько проектов. Также среди мер «подстраховки» — короткий срок инвестирования, наиболее оптимальный период — около шести месяцев.

Представители платформ уверяют: даже в случае возможных потерь доходность инвестиций в краудлендинге превышает такие консервативные инструменты сбережений, как, например, депозиты или облигации. «В среднем до коронакризиса чистая доходность с учетом потерь по дефолтам и уплаты НДФЛ на платформе JetLend составила около 16%, что примерно в три раза больше депозита в банке», — рассказал Роман Хорошев.

### Набирая обороты

В западных странах краудлендинг обеспечивает существенный объем кредитования бизнеса. «Так, в Великобритании краудлендинг составляет порядка 15% рынка бизнес-займов, а в России пока менее 1%», — говорит Юрий Гугнин. В 2016 году, по данным ЦБ РФ, объем российского рынка краудфинансирования в целом составлял 6,2 млрд руб., в 2017 году он увеличился до 11,4 млрд руб., а в 2018 году — до 15,2 млрд руб. Согласно неполным дан-

ными ЦБ РФ по итогам обработки добровольной отчетности, общий объем рынка краудфинансирования в прошлом году составил немногим более 7 млрд руб. При этом основной объем сделок был заключен именно в сегменте краудлендинга для финансирования малого и среднего бизнеса, отмечают в Банке России. По данным Ассоциации операторов инвестиционных платформ, цифры за 2019 год могут быть больше — около 20 млрд руб. «Точные оценки пока отсутствуют: обязательная отчетность появится только в конце этого года», — пояснил Кирилл Косминский.

По оценкам аналитика ГК «Финам» Леонида Делицына, до начала текущего года на рынке краудлендинга действовало более 30 компаний. Одни платформы специализируются на заемщиках с госконтрактами, другие — работают с микропредприятиями, проектами в сфере электронной коммерции, недвижимости и так далее. К краудлендингу стали присматриваться банки. Альфа-банк еще в 2015 году запустил онлайн-платформу «Поток», но в 2019 году часть доли в проекте была продана. В конце 2019 года Сбербанк создал платформу «СберКредо». «Банковским структурам надо дать ответ финтех-революции, поскольку она представляет для них реальную угрозу. Все, что имеет перспективы — а некоторые эксперты предрекают краудлендингу и краудфандингу рост до 1 трлн руб. в год, — попадает в поле интересов банков», — комментирует Леонид Делицын.

### Коронавирусный фактор

Пандемия коронавируса стала для рынка краудлендинга шоком, как и для экономики в целом. «Некоторые платформы полностью приостановили

выдачи, некоторые снизили объемы на 80%, — рассказал Роман Хорошев. — В начале марта мы ужесточили контроль над рисками, коэффициент выдач (отношение регистраций к тем, кто получил средства) снизился с 3,1% до 1,3%. В конце марта приняли решение о полном прекращении новых выдач и рекомендовали инвесторам выводить средства, например, для инвестиций в сильно просевший в тот момент фондовый рынок. В конце мая, внимательно изучив обстановку, мы возобновили работу. Сейчас отбираем максимально надежных заемщиков, бизнес которых не падает во время кризиса».

Кирилл Косминский отметил, что многие платформы реструктуризировали графики погашения, а также пересмотрели методики оценки проектов. Но в некоторых сегментах краудлендинга кризис оказался практически неощутим. «Мы в „Карме“ не принимали экстренных мер по изменению скоринга, а лишь сфокусировались на выдаче займов под госконтракты. В России — госкапитализм, поэтому госзаказ — самый стабильный рынок», — считает Юрий Гугнин. Массовых дефолтов заемщиков с начала кризиса тоже не произошло, в крайнем случае, как пояснил господин Гугнин, заемщики обращаются за реструктуризацией под более высокие ставки и на более длительные сроки.

Участники рынка считают, что кризис может стать хорошим стимулом для развития рынка краудлендинга. «В кризисное время получить кредит в банке малому бизнесу становится еще сложнее. Сейчас мы видим отток клиентов из банков, и это удобный момент, чтобы познакомить их с краудлендингом» — считает Инна Касьянова.

### Новый уровень

Некоторое время краудлендинг в России развивался в «регуляторной песочнице»: с 2015 года Банк России ведет мониторинг рынка, но только 1 июля 2020 года вступит в силу федеральный закон №259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». По мнению экспертов, он очистит рынок от недобросовестных игроков. Так, если раньше не было никаких требований к собственному капиталу операторов инвестиционных платформ, то сейчас он должен составлять не менее 5 млн руб. Важно, как считает Инна Касьянова, что принято решение сформировать единый реестр операторов инвестиционных платформ Банка России, за которыми будет осуществляться прямой надзор регулятора. Теперь инвесторы и заемщики смогут проверить оператора, через которого привлекаются средства. В свою очередь, платформы будут обязаны проводить идентификацию инвесторов и заемщиков перед допуском на платформу. Также закон устанавливает лимит для инвестиций физлиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, в размере 600 тыс. руб. в год. Что касается заемщиков, то они не смогут привлечь через инвестиционные платформы больше чем 1 млрд руб. ежегодно.

Еще одно важное нововведение, как отмечает Роман Хорошев, — это переход на использование номинального счета, средства на котором принадлежат исключительно инвесторам. Средства платформы и инвесторов будут полностью отделены друг от друга: платформа не имеет права и не обладает технической возможностью распоряжаться деньгами инвесторов иначе, кроме как для выдачи займов. По мнению Артема Мордвинкина, плюсом нового закона является также то, что краудлендинговые площадки могли бы участвовать в реализации госпрограмм по финансированию бизнеса. В целом новые правила существенно повышают издержки администрирования бизнеса для операторов платформ, но снижают риски для инвесторов, отмечает Юрий Колесников. По прогнозам Аналитического центра при правительстве РФ, рынок чистого краудлендинга может достигнуть отметки в 11 млрд руб. к концу 2020 года, а среднегодовые темпы роста составят 9% в ближайшие несколько лет ●