

Белорусский экономический  
исследовательско-образовательный центр

Belarusian Economic Research  
and Outreach Center



# Краудфандинг и ИСО

16 августа 2018

Елена Луцкина

Анастасия Лузгина

# Наградной краудфандинг

- **Направления финансирования:**  
Художественные, театральные произведения, фильмы, разработка программного обеспечения, научные исследования
- **Что получают инвесторы: результаты проекта** (книги, аудио и видеозапись произведений, приглашения на театральную постановку и тд.)
- **Наиболее известные платформы**

*Kickstarter*

*Indiegogo*

## Основные тренды

Объем транзакций в 2018 году – 9,4 млрд. долл. США.

Средний ежегодный прирост рынка в 2018-2022 гг. составит 29%.

Объем транзакций в 2022 году достигнет 25,9 млрд. долл. США.

Средняя стоимость проектов в 2018 г. - 1 065 долл. США.

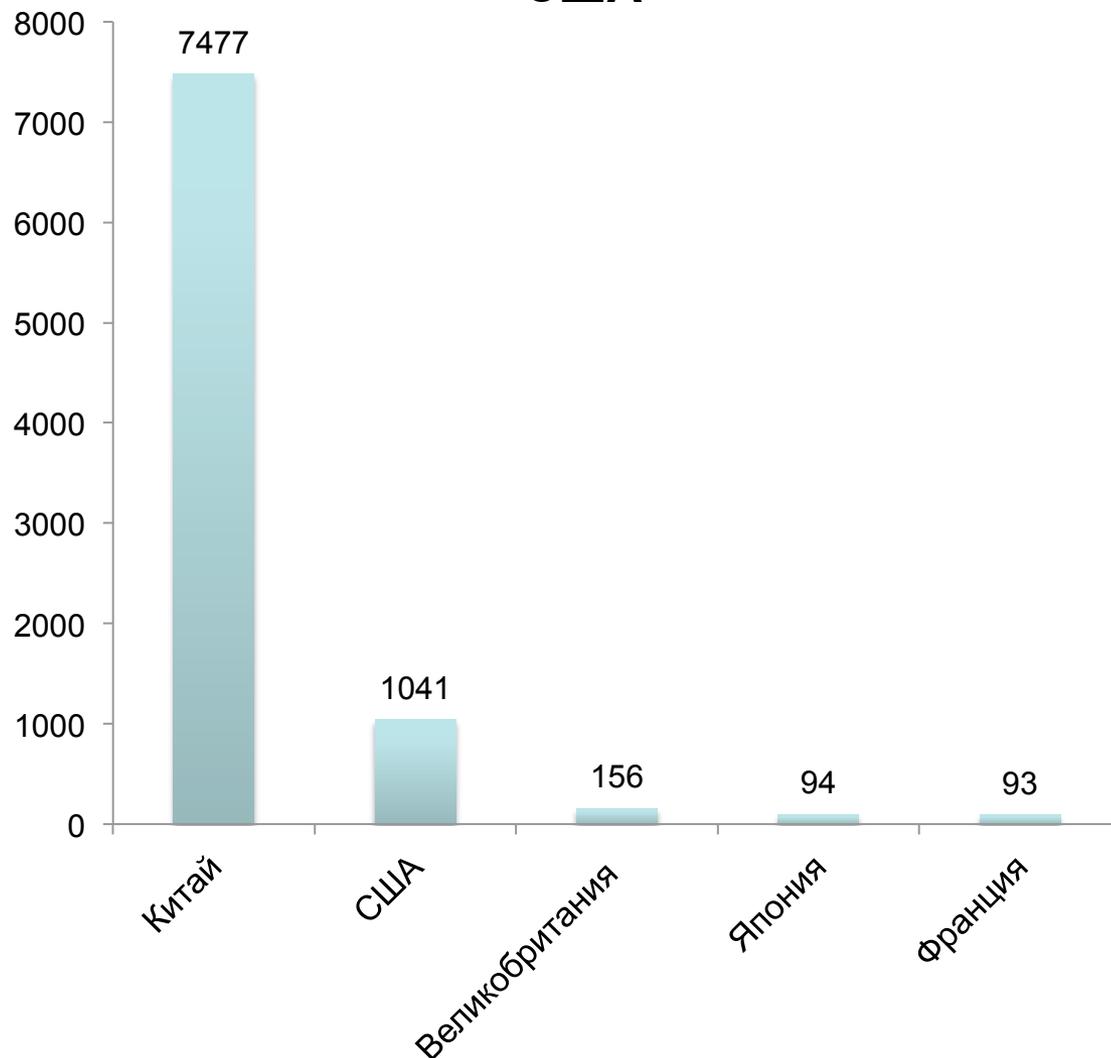
**Китай сохраняет лидирующую позицию на рынке.**

**Почему?**

Лидеры рынка наградного краудфандинга в 2018 г., млн. долл.



**США**



# краудфандинга - Pebble Watch

Стоимость проекта: 1 млн. долл. США. В  
реальности собрано – более 12 млн.  
долл. США



# Краудлендинг (бизнес сегмент)

- **Краудлендинговые платформы** позволяют малому и среднему бизнесу получить от одного или нескольких институциональных и (или) частных инвесторов займы.
- Являются альтернативой банковским кредитам

## Наиболее известные платформы:

- Funding Circle,
- OnDeck,
- Kabbage
- Lending Club

# Основные тренды рынка краудлендинга (бизнес сегмент)

- Объем транзакций в 2018 году – 383,6 млрд. долл. США.
- Средний ежегодный прирост рынка в 2018-2022 г. составит 15,7%.
- Объем транзакций в 2022 году достигнет 686,2 млрд. долл. США.
- Средняя стоимость проектов в 2018 г. - 14 629 долл. США.
- **Китай сохраняет лидирующую позицию на рынке (347,9 млрд. долл. США)**

# Краудинвестинг

**Краудинвестинг** – неограниченное количество инвесторов вкладывают свои средства в определенный проект с определенной целью.

Краудинвестинг - возможность для финансирования стартапов и может представлять собой часть венчурного финансирования.

## **Наиболее известные платформы:**

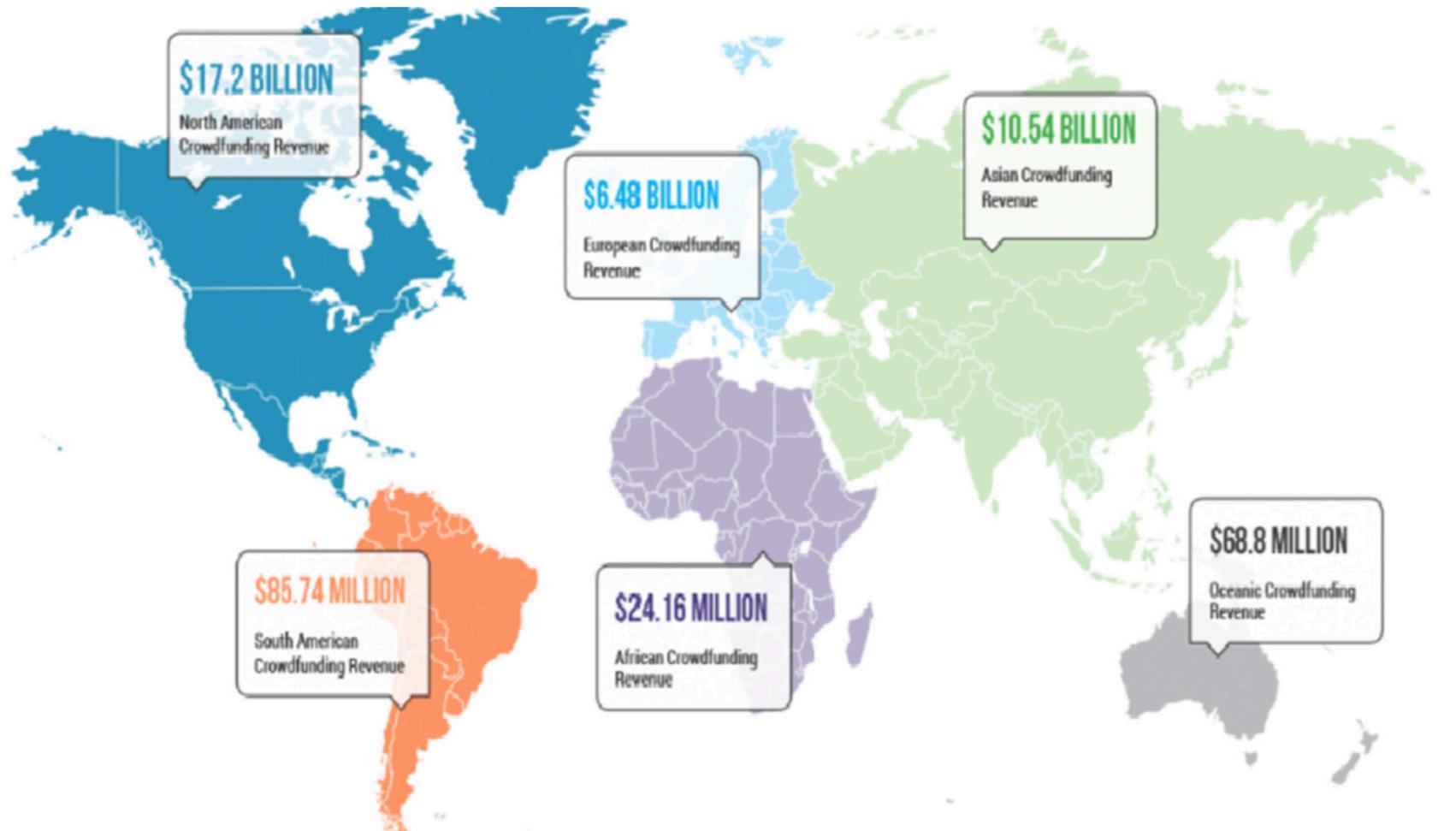
- EquityNet (США): <https://www.equitynet.com>
- CrowdCube (Великобритания): <https://www.crowdcube.com/>
- Seedrs (Великобритания): <https://www.seedrs.com/institution>
- Companisto (Германия): <https://www.companisto.com>

# Основные тренды рынка краудинвестинга

- Объем транзакций в 2018 году – 11,181 млрд. долл. США.
- Средний ежегодный прирост рынка в 2018-2022 г. составит 29,3%.
- Объем транзакций в 2022 году достигнет 31,3 млрд. долл. США.
- Средняя стоимость проектов в 2018 г. - 164 432 долл. США.
- **Гонконг играет лидирующую роль на рынке краудинвестинга (объем рынка в 2018 г. - 3,125 млрд. долл. США)**

# Доходы от краудфандинга в различных регионах мира

Источник: [www.fundly.com](http://www.fundly.com)



# Краудфандинг в США

- Объем рынка краудфандинга увеличился с 2,7 млрд. долл. США в 2012 г. до 95,9 млрд. долл. США в в 2017 г.

JOBS Act – инициирован Комиссией по ценным бумагам и биржам США:

- Инвесторы с ежегодным доходом до 100 тыс. долл. США могут инвестировать до 2 000 долл. США или 5% от своего дохода.
- Инвесторы с ежегодным доходом более 100 тыс. долл. США могут инвестировать до 10% от своего дохода.
- Платформы: ***Kickstarter, IndieGogo, FundRazr, GoGetFunding, Crowdfunder***

# Краудфандинг в Европе

- Основные направления: социальные проекты, бизнес и предпринимательство, фильмы и исполнительское искусство
- Платформы: Crowdcube.com (UK), Seedrs.com (UK), Anaxago (Франция), EOS Venture (Франция), Bergfürst (Германия), CONDA (Австрия), EquityStartup (Италия), Invesdor (Финляндия), Mynbest (Испания), OpenCircle Project (Греция), FundedByMe (Швеция).

# Краудфандинг в Азии

- Рынок находится на стадии своего формирования;
- **Лидер: Китай.** Общий объем транзакций в 2017 г. -5,5 млрд. долл. США;

*Основные направления краудфандинга в Китае:* технологии, медиа-проекты, креативное искусство и коммуникация.

- Ряд западных краудфандинговых платформ работают в Азии (Indiegogo, Kickstarter).
- *Основные азиатские платформы:* Crowdonomic (Сингапур), Phoenixict (Сингапур), Kibidango (Япония), Campfire (Япония), tumblbug (Ю. Корея), Wadiz (Ю. Корея), Mystartr Sdn Bhd (Малазия), Pitch Platforms Sdn Bhd (Малазия), Thailand:- Asiola (Тайланд), Dreamaker Equity (Тайланд)

США	Европа	Азия
Силиконовая долина и университеты по развитию предпринимательства – главные стимуляторы	Установление регуляторных режимов, направленных на поддержку предпринимателей	Большое количество населения
JOBS Act и Закон по защите интеллектуальной собственности – обеспечение защиты предпринимателей и мелких инвесторов	Введение налоговых льгот для заемщиков и инвесторов	Правительства ряда изменяют законодательство с целью стимулирования краудфандинга и снижения рисков в данной сфере
Развитые и современные порталы по краудфандингу	Изменения в законодательстве, направленные на поддержку стартапов и стимулирование краудфандинговых инвестиций	Отсутствие развитой банковской системы

# ОСНОВНЫЕ ВЫЗОВЫ

США	Европа	Азия
<p>Осуществление краудфандинговой деятельности посредством социальных сетей</p>	<p>Различия национальных законодательств замедляет пан-европейское развитие краудфандинга</p>	<p>Рынок находится на начальной стадии своего формирования</p>
<p>Риски связанные с инвестированием в стартапы и развитие мошеннических интернет-площадок</p>	<p>Высокие риски инвестиционного краудфандинга</p>	<p>Не развито законодательство по защите интеллектуальной собственности, что является обязательным условием развития коммерческих инноваций</p>

# Основные краудфандинговые площадки в



## РБ и РФ

### Россия

- **StartTrack** – краудлендинг, краудинвестинг (был основан за счет средств из Фонда Развития Интернет-Инициатив) (<https://starttrack.ru>)
- **Бумстартер** – наградной краудфандинг (бизнес, технологии)
- **Планета** – наградной краудфандинг (творчество, искусство)

Закон о краудфандинге будет принят до конца 2018 года. Под действие закона попадут краудлендинг, краудинвестинг и ICO.

### Беларусь

- **«Улей»** - наградной краудфандинг
- **«Имена»** - благотворительный краудфандинг
- **«МаеСэнс»** - благотворительный краудфандинг

<https://myfin.by/stati/view/10296-kraudfanding-v-belarusi-kak-i-blagodarya-chemu-eto-rabotaet>

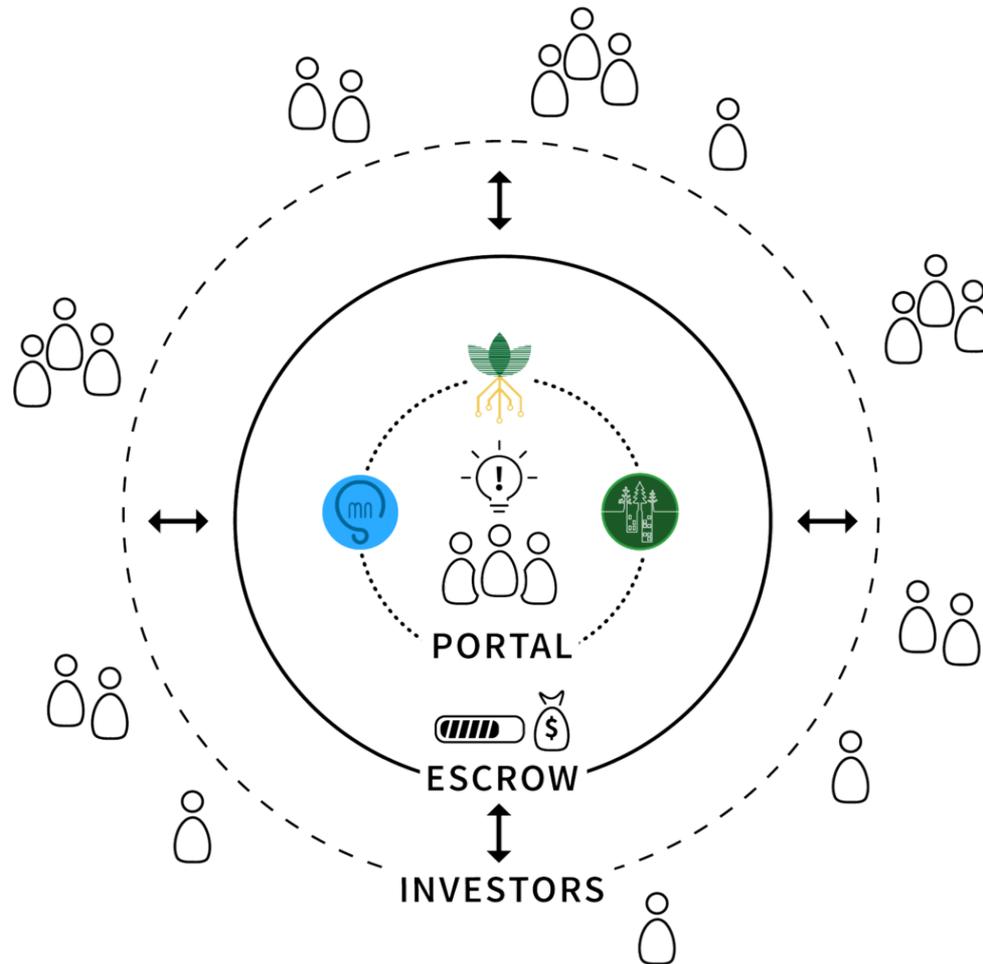
# Краудфандинг и банки

- **1. Белгазпромбанк и «Улей»** – хранитель денег
- **2. *BNP Paribas и Ulule*** договорились о возможности совмещения краудфандинга и банковских кредитов. *Успешный сбор средств на краудфандинговой площадке позволяет проект-менеджерам получить кредит в банке на сумму собранных средств или больше.* (<https://group.bnpparibas/en/news/banking-crowdfunding-complementary-relationship>)

# Краудфандинг и банки ( Sunrise Banks и Minvest)



<https://sunrisebanks.com/national-programs/crowdfunding/>  
<http://minvest.org/sponsors/>



# Почему краудфандинг может быть интересен банкам

(The Backbone of Crowdfunding and the Role of Banks)

- Возможность помочь МСБ нарастить капитал без увеличения долговой нагрузки
- Ряд проектов по краудфандингу перерастут в компании МСБ
- Дополнительный способ привлечения новых клиентов
- Демонстрация поддержки банков малого и среднего бизнеса
- Создание эффекта «бумера» в регионе
- Поддержка продаж и прочих операций действующего малого и среднего бизнеса.

# ICO

- **ICO** – это выпуск цифровых токенов или монет, эмитируемых в рамках системы блокчейн (или ей подобной).
- **Эмиссия в рамках ICO** нацелена на реализацию определённых проектов или сбор средств для развития бизнеса с различного рода бюджетом.
- Большинство ICO – публичны.
- **Пре-ICO** - распределение части монет среди определённой группы инвесторов

# Виды



# Общее и различное IPO и ICO

ICO	IPO
Публичное размещение токенов	Публичное размещение ценных бумаг
Цель: привлечь капитал	Цель: привлечь капитал
Отсутствие регулирования во многих странах	Надежные гарантии для инвестора, осуществляется в рамках национального и международного законодательства
Упрощенный процесс эмиссии	Сложный процесс проведения

Не будет миллионов токенов. Будут миллионы  
 виды токенов – Ричард Олсен.

- **Долевой инструмент:** получение немедленно или в будущем собственность или долю участия в юридическом лице, право на голосование и / или право участвовать в будущих прибылях и / или убытках (токены на капитал)
- **Долговой инструмент:** приобретение статуса кредитора (криптовалюты, токены на капитал)
- **Потребительский инструмент:** право на доступ или лицензию на услугу / продукт или право на использование, продажу или потребление определенного товара

Источник: Law and Blockchain: a legal perspective on current regulatory trends worldwide. Stéphane Blemus, SSRN

# Регулирование ICO в США

- SEC многие операции с ICO рассматривает как операции по выпуску ценных бумаг.  
ICO должны соблюдать национальное инвестиционное законодательство, если инвестор:
  - приобретает долю прибыли/ убытков, активов или обязательств компании;
  - имеет статус владельца компании или капитала;
  - приобретает статус кредитора;
  - имеет возможность конвертировать токен в один из вышеперечисленных статусов

# Регулирование ICO в Европе и Азии



- **Гонконг, Сингапур и Швейцария** поддерживают правила выпуска ICO, которые разработала SEC.

*Например: в Канаде и Австралии* подходят к каждому выпуску ICO индивидуально. Регуляторы определяют является ли конкретный выпуск аналогом эмиссии ценных бумаг на основе разработанных инструкций.

- **Китай и Ю. Корея** выступили с инициативой запрета ICO
- **В ЕС** отсутствует единая точка зрения по регулированию ICO, но компании-разработчики должны соблюдать требования: (1) Директивы по проспектам ценных бумаг, (2) Директивы по рынкам финансовых инструментов, (3) Директивы по руководителям альтернативных инвестиционных фондов (AIFMD) и (4) Четвертой директивы по борьбе с отмыванием денег.

# Регулирование ICO во Франции

3 варианта, предложенные финансовым регулятором Франции (AMF):

- **Саморегулирование рынка**
- **Подотчетность ICO национальному законодательству о регулировании рынка ценных бумаг**
- **Создание специальных регуляторных требований** (будет требование или по выпуску только зарегистрированных ICO или указывать в white paper, что данное ICO не зарегистрировано)
- Реализуется проект Unicorn по взаимодействию и обучению бизнеса в сфере ICO

# Процесс проведения ICO



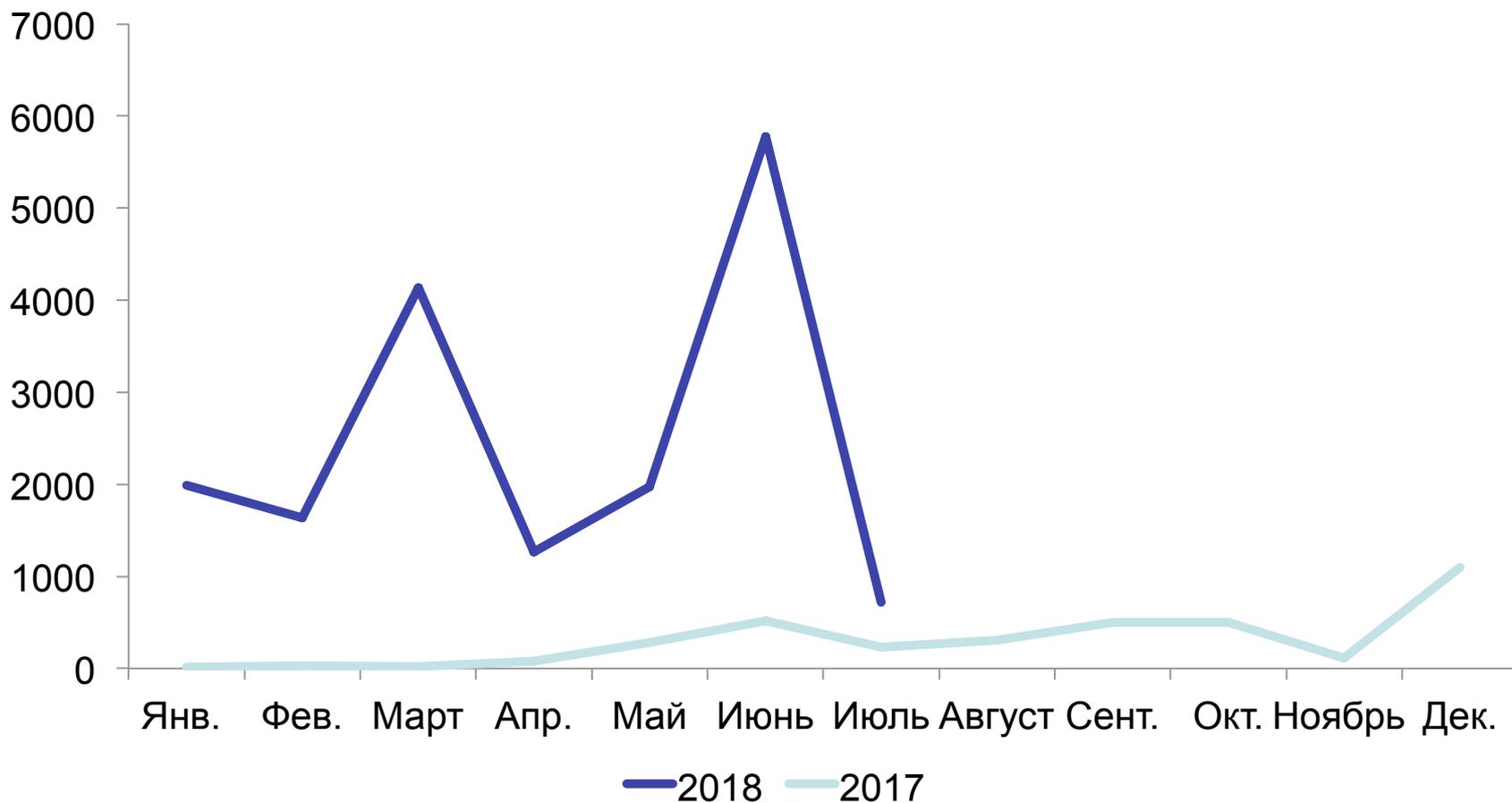
Источник: <https://hackernoon.com/how-to-start-your-own-ico-when-you-are-new-to-crypto-12-proven-steps-edc09f25ad66>

How to start your own ICO when you are new to crypto—12 proven steps

- Идея – Подготовка White paper –  
Разработка личного сайта -  
Формирование команды – Размещение информации об ICO на специальных сайтах (<https://iconow.net>, <http://bitcointalk.org>) –  
Публикация информации об ICO в социальных сетях (Facebook, Telegram, ) – привлечение целевых групп инвесторов

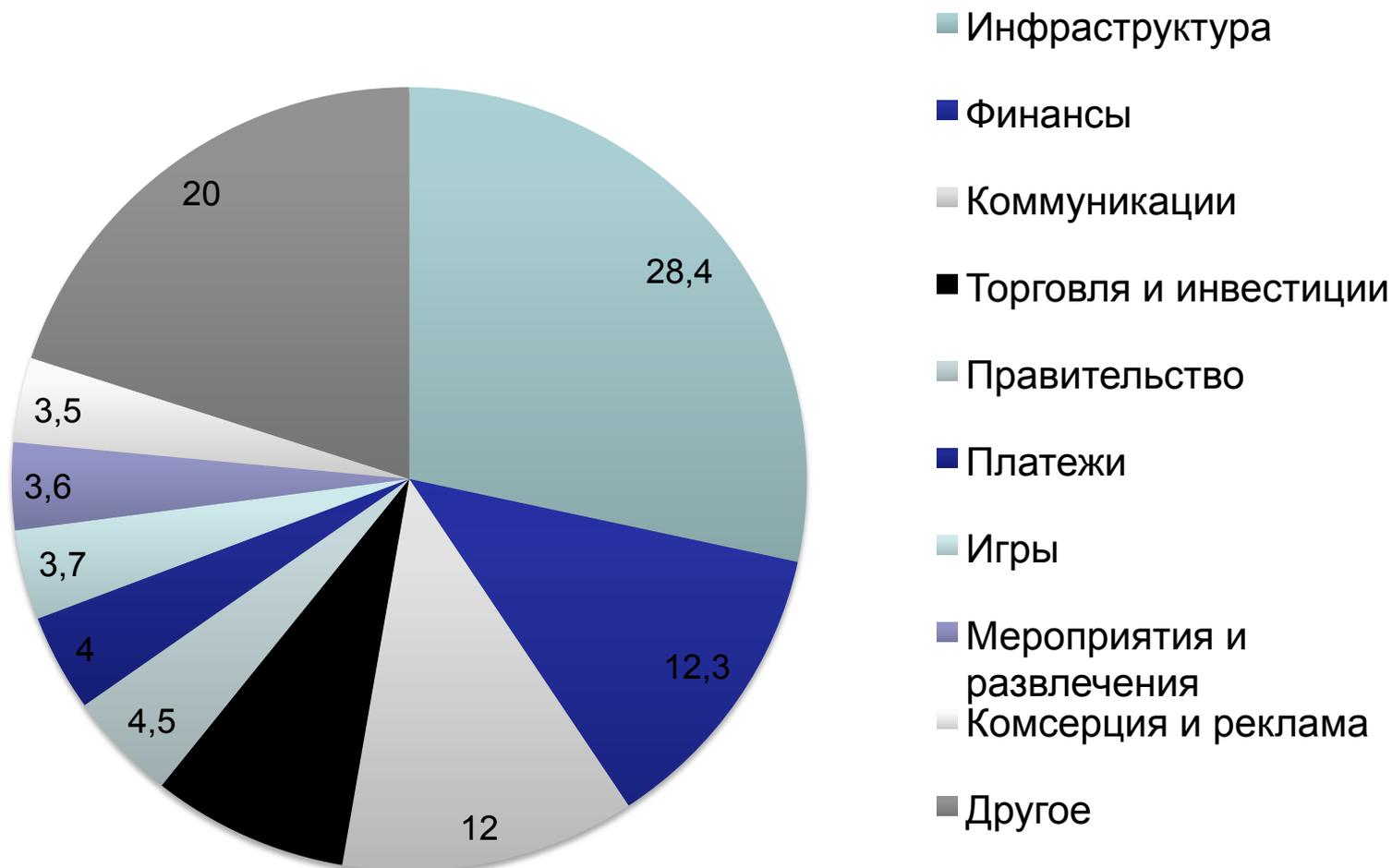
# Объемы рынка ICO, млн. долл. США

Источник: <https://www.coinschedule.com/>



# ISO по категориям (2018 г.)

Источник: <https://www.coinschedule.com/>



# Риски мошенничества возрастают с увеличением рынка ICO

## Размеры успешных и нереализованных ICO (%)

Источник : [http://architectpartners.com/ecosystem\\_thoughts/most-icos-fail-a-tale-of-two-worlds/](http://architectpartners.com/ecosystem_thoughts/most-icos-fail-a-tale-of-two-worlds/)

