

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Вестник МИРБИС. 2026. № 2 (46)'. С. 222–232
Vestnik MIRBIS. 2026; 2 (46)': 222–232

Научная статья
УДК: 336.76
DOI: 10.25634/MIRBIS.2026.2.23

Краудинвестинг: модели и механизмы коллективного платформенного инвестирования

Владимир Михайлович Пахомов¹, Юлия Александровна Романова², Богдан Андреевич Пахомов³

Аннотация. Рост потребности в инвестиционном капитале на финансовом рынке стимулирует развитие альтернативных организационных форм и специализированных моделей коллективного финансирования, таких как краудлендинг и краудинвестинг. Анализ структур и мотивации участников краудинвестинговых проектов показал необходимость создания обновлённой методики оценки потенциала соответствующих платформ. Данная методика должна учитывать как первичные, так и вторичные критерии выбора платформы эмитентом, а также иные факторы, влияющие на сравнительную эффективность работы платформ и обоснование их использования на основе рейтингов, публикуемых саморегулируемыми организациями. Можно предположить, что механизм краудинвестинга наиболее приспособлен для малых и средних форм субъектов хозяйствования, реализующих инновационные технологии, когда классические инструменты финансирования не доступны или невыгодны. Краудинвестинг представляет собой долевого финансовый инструмент в рамках общей системы краудфандинга, реализуемый через открытые интернет-платформы. Эти платформы предлагают набор финансовых индикаторов и ресурсов для неограниченного круга инвесторов и инициаторов проектов, предполагая стандартизированный подход, основанный на допустимом уровне риска с учётом долгосрочных инвестиционных целей на любом этапе развития бизнеса: стартап, масштабирование, PreIPO и выход на фондовый рынок.

Ключевые слова: краудинвестинг, краудфандинг, краудлендинг, краудревординг, краудинвестинговые модели, краудинвестинговые инструменты

Для цитирования: Пахомов В. М. Краудинвестинг: модели и механизмы коллективного платформенного инвестирования / В. М. Пахомов, Ю. А. Романова, Б. А. Пахомов.
DOI: 10.25634/MIRBIS.2026.2.23 // Вестник МИРБИС. 2026; 2:222–232.

JEL: G21; G24; M14; M21

Original article

Crowd Investing: Models and Mechanisms of Collective Platform Investing

Vladimir M. Pakhomov⁴, Yulia A. Romanova⁵, Bogdan A. Pakhomov⁶

Abstract. The growing demand for investment capital in the financial market has led to the development of alternative organizational forms and specialized models of collective financing, such as crowd lending and crowdinvesting. An analysis of the structures and motivations of participants in crowdinvesting projects has revealed the need for an updated methodology for assessing the potential of these platforms. This methodology should take into account both primary and secondary criteria for selecting a platform by an issuer, as well as other factors that influence the comparative effectiveness of platforms and the rationale for their use based on ratings published by self-regulatory organizations. It can be assumed that the mechanism of crowdinvesting is most suitable for small and medium-sized business entities that implement innovative technologies when classical financing instruments are not available or unprofitable. Crowdinvesting is a share-

1 СЗЭМК, ООО (Санкт Петербург, Россия). vmpahomov@yandex.ru, <https://orcid.org/0000-0002-8405-2873>

2 ЦЭМИ РАН (Москва, Россия); Московский политехнический университет (Москва, Россия). Ryulia1@yandex.ru, <https://orcid.org/0000-0001-9454-1833>

3 Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова (Москва, Россия). bbbap8@gmail.com, <https://orcid.org/0009-0004-4143-8436>

4 SZEMK LLC (St. Petersburg, Russia). vmpahomov@yandex.ru, <https://orcid.org/0000-0002-8405-2873>

5 CEMI RAS (Moscow, Russia); Moscow Polytechnic University (Moscow, Russia). Ryulia1@yandex.ru, <https://orcid.org/0000-0001-9454-1833>

6 M. V. Lomonosov Moscow State University (Moscow, Russia). bbbap8@gmail.com, <https://orcid.org/0009-0004-4143-8436>

based financial instrument within the general crowdfunding system, implemented through open online platforms. These platforms offer a set of financial indicators and resources for an unlimited number of investors and project initiators, providing a standardized approach based on acceptable risk levels and long-term investment goals at any stage of business development: startup, scaling, PreIPO, and stock market entry.

Key words: crowdfunding, crowdfunding, crowd lending, crowd rewarding, crowdfunding models, crowdfunding tools

For citation: Pakhomov V. M. Crowdfunding: models and mechanisms of collective platform investment. By V. M. Pakhomov, Yu. A. Romanova, B. A. Pakhomov. DOI: 10.25634/MIRBIS.2026.2.23. *Vestnik MIRBIS*. 2026; 2:222–232 (in Russ.).

JEL: G21; G24; M14; M21

Введение

В современных условиях классическая модель

инвестирования трансформируется в цифровую платформу коллективного пользования с упрощённым и социализированным процессом. Это открывает доступ к инвестициям практически неограниченному кругу участников. Объем российского рынка краудинвестиционных услуг вырос в 2025 году по сравнению 2024 годом на 3,56 % и составил 13,0 млрд рублей³. Наиболее высокую активность на нем имели субъекты МСП с долей рынка в размере 64,2 %.

Цифровая трансформация часто ошибочно трактуется исключительно как процесс внедрения информационных технологий (ИТ). Однако в контексте инновационного изменения технологический процесс неизбежно влечет за собой организационные изменения. Технологии Интернета вещей (IoT), большие данные (Big Data) и искусственный интеллект (ИИ) требуют перехода от жестких функциональных структур к гибким, кросс-функциональным командам. Таким образом, цифровая трансформация выступает технологическим драйвером, а организационная — институциональным обеспечением изменений [Инновационные траектории стратегического... 2026]. Новые технологические форматы проведения финансовых операций, в том числе переход инвестиций в акции, с использованием технологий дистанционного взаимодействия эмитентов и инвесторов с помощью специально созданных операционных систем, функционирующих в сети «интернет», можно охарактеризовать как организационно-экономический механизм краудинвестинга, реализуемый через различные платфор-

менные модели.

Материалы и методы

В работе использованы общенаучные методы — анализ и синтез, индукция и дедукция, аналогия; специализированные экономические методы — сравнительного экономического анализа и метод комплексного изучения; количественные — статистический анализ различного рода выборок краудинвестиционных платформ.

Обзор литературы

Библиографический сервис IDEAS (URL: <https://ideas.repec.org/cgi-bin/htsearch2>) по тематическому запросу equity crowdfunding (акционерный краудфандинг) выявил 747 научных работ в которых достаточно детально рассматриваются различные аспекты организационно-экономического механизма краудинвестинга как акционерного краудфандинга. Поисковая система Научной библиотеки «E-library» по тематическому запросу в российском научном сегменте на название краудинвестинг выявила 134 работы, в которых также доминирует точка зрения о краудинвестинге как акционерном краудфандинге. Представители российского научного сообщества, участники финансового рынка, рассматривают краудинвестинг в контексте финансовых инструментов, характеризуя его как одно из платформенных решений, наряду с краудлендингом и краудфандингом. Краудинвестинг определяется ими как платформенный инструмент привлечения капитала, используемый для финансирования стартапов до стадии минимально востребованного продукта (MVP) и для предприятий малого и среднего бизнеса, нуждающегося в масштабировании успеш-

1 © В. М. Пахомов, Ю. А. Романова, Б. А. Пахомов, Институт МИРБИС, 2026
Вестник МИРБИС, 2026, № 2(46), с. 222–232.

2 © V. M. Pakhomov, Yu. A. Romanova, B. A. Pakhomov, Institute MIRBIS, 2026
Vestnik MIRBIS, 2026, # 2(46), pp. 222–232

3 Инфраструктура финансового рынка. Текст : электронный // Банк России : официальный сайт. 2026. URL: https://cbr.ru/statistics/ifr/#a_159863file (дата обращения: 05.03.2026).

но построенных бизнес-моделей [Балунов 2026; С. В. Рукавишникова, А. А. Фирсовой, Е. Г. Шеиной Краудфандинг как инструмент... 2025; Завертяев 2023; Матыцин 2023]. По мнению Балунова П. А. и Ильиной Ю. Б.: «... рынок акционерного краудфандинга в России, несмотря на успех последних лет, остается незрелым и все еще далеким от лучших мировых практик: инвесторы и компании сталкиваются с проблемами недостаточного регулирования, низкой информационной прозрачности, неготовности институтов, относящихся к данной сфере» [Балунов 2026, 58].

Результаты

В иностранной литературе долевой краудфандинг (equity crowdfunding) рассматривается авторами как организационно-экономический механизм привлечения капитала, при котором инвесторы получают долю в компании в обмен на вложения [Dawson 2025; Cai 2021; Catalini 2025; Di Pietro 2020; Coakley 2025; Wenzlaff 2022; Ziegler 2021].

В отечественной науке механизм краудинвестинга представлен в работах А. А. Завертяева, Ю. Б. Ильиной, М. Е. Коновалова, Д. Е. Матыцина,

Таблица 1. Прогнозные оценки мирового рынка краудфандинга

Наименование показателей	Future Market Report*	The Business Research Company**
Оценка рынка, \$ млрд	15,8	20,3
Прогноз рынка, \$ млрд	35,2	44,8
Темп роста (CAGR), %	10,5	17,1
Базовый год	2024	2025
Период анализа	2018–2024	2020–2025
Прогнозный период	2025–2032	2026–2035

Примечание:

* Краудфандинг Анализ размера, доли и тенденций рынка, стратегические инсайты, прогнозы роста (2026–2033) // Future Market Report : сайт дистрибьютора исследовательских документов о рынке. 2025. URL: <https://www.futuremarketreport.com/ru/industry-report/crowdfunding-market> (дата обращения: 05.03.2026).

** The Business Research Company : сайт глобальной компании — исследования рынка и консалтинг. 2026. URL: www.thebusinessresearchcompany.com/report/crowdfunding-global-market-report (дата обращения: 05.03.2026).

Источник: составлена авторами на основе информации, представленной в аналитических обзорах на сайте Компании Bullish Bears (bullishbears.com/about)

Главными факторами роста в прогнозируемый период эксперты называют: растущий спрос на финансирование инноваций в стартапах, развитие регулируемых краудфандинговых механизмов, расширение экосистем сбора средств на платформах, усиление участия инвесторов в альтернативном финансировании, растущее признание финансирования, поддерживаемого сообществом.

Для диверсификации и масштабирования предпринимательской и инвестиционной деятельности на различных стадиях жизненного цикла предпри-

нимательского проекта фундаментом финансового инструмента в форме краудлендинга (долгового финансирования), а в последствии и краудинвестинга (долевого финансирования и акционерного капитала) стал краудфандинг (рисунок 1).

Комплексный набор инструментов и продуктов краудинвестинговых платформ оптимизирует инвестиционные процессы и обеспечивает полный жизненный цикл акций или долей, от начальных раундов их размещения до создания комплексного пакета услуг по реализации инве-

стиционных возможностей компаний на фондовой бирже и вторичных рынках капитала.



Рисунок 1. Краудинвестинговая модель и её финансовые инструменты

Источник: рисунок авторов

Партнёрские отношения между краудфандинговыми платформами и традиционными финансовыми организациями — создают гибридные модели, которые оказывают существенное влияние на потоки финансирования и размер рынка платформенных финансовых услуг.

Среди ведущих мировых платформ, осуществляющих краудинвестинг, можно выделить не-

сколько значимых игроков, которые специализируются на привлечении инвестиций в стартапы, малый бизнес и инновационные проекты, демонстрируя при этом креативность в создании новых инструментов и продуктов (таблица 2).

Первой в мире в области краудинвестинга принято считать цифровую платформу EquityNet (2005 год, Солт-Лейк-Сити, штат Юта), у которой отличительная особенность EquityNet — наличие у компании пяти патентов США на технологии краудфандинга, корпоративного анализа, количественной оценки рисков и процессов на рынке капитала. Предприниматель может бесплатно зарегистрироваться в EquityNet и создать профиль компании, заполнить онлайн-бизнес-план (рисунок 2) и представить свою компанию потенциальным инвесторам. Надежный интерфейс платформы обеспечивает доступ к информации пользователям на всех этапах. Предприниматели имеют возможность, загружать бизнес-планы и пользоваться собственными инструментами анализа для оценки жизнеспособности своих проектов. Инвесторы получают доступ к обширной базе данных о стартапах с подробными показателями, оценками рисков и прогнозами эффективности.

Таблица 2. Характеристика онлайн платформ, осуществляющих краудинвестинг

Название и страна	Год создания	Специализация по секторах и фазах развития бизнеса	Число проектов	Число инвесторов	Сумма инвестиций
EquityNet, (США)	2005	Стартапы и растущий бизнес	>1 000	20 000	\$ 600 млн
WiSEED (Франция) (https://www.wiseed.com/)	2008	Стартапы и растущий бизнес	1 182	33 874	€ 590 млн
CrowdCube, (Великобритания) www.crowdcube.com	2010–2020	Стартапы, малый бизнес, растущий бизнес	960	217 120	£ 114 млн
Seedrs (Великобритания)**	2012	Стартапы и компании на раннем этапе развития	650	30 000	£3 млрд
StartEngine (США)***	2014	Стартапы и компании на раннем этапе развития	500	760 000	\$ 500 млн

Примечание:

** С 2022 года Seedrs — дочерняя компания американской краудфандинговой компании Republic.

*** В мае 2023 года американская компания StartEngine Crowdfunding Inc приобрела SeedInvest LLC закрепив свое лидерство в сфере онлайн-привлечения капитала

Источник: составлена авторами на основе информации, представленной в аналитических обзорах на сайте, и ряда научных публикаций [Dawson 2025; Equity Crowdfunding Platforms 2026; Di Pietro 2020; Coakley 2025; Wenzlaff 2022].

Платформа не взимает комиссию с инвесторов, а получает доход за счет абонентской платы, которую платят компании-эмитенты. Эта модель в сочетании с ориентацией на крупные инвестиционные раунды и аккредитованных инвесторов выгодно отличает EquityNet от других краудфандинговых платформ на рынке. С 2007 года компания Equity Net ведет мониторинг краудинвестинга, благодаря чему формируется глобальное представление об экосистеме в 12 отраслях, включая биотехнологии и другие инновационные сферы. Инвесторы, используя запатентованную аналитику EquityNet, имеют возможность эффективного отбора проектов в соответствии со своими критериями. Инструменты EquityNet выявляют потенциальные проблемы, сравнивают прогнозы с отраслевыми показателями и проводят детальный инвестиционный анализ. Достижения инвестиционной платформы EquityNet в 2016 г. способствовали созданию в г. Чикаго электронной биржевой площадки CFX Markets, по покупке и продаже собственных долей в инвестиционных проектах и предоставляет услуги на вторичном рынке для передачи частных ценных бумаг в классах альтернативных активов.

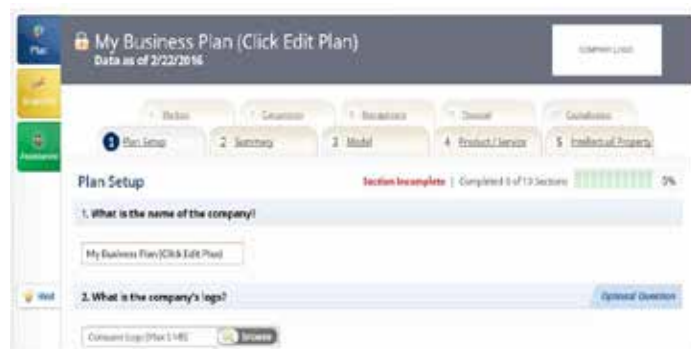


Рис. 2. Интерфейс бизнес-плана на площадке EquityNet

Источник: Shkolnik L. *EquityNet Review: Is It Worth It?* // *BullishBears* : website. April 24, 2026. URL: <https://bullishbears.com/equitynet-review/> (accessed: April 27, 2026)

Французская платформа WiSEED, созданная в 2008 году, использует подход, основанный на коллективном интеллекте: ежемесячно сообщество инвесторов голосует за 10 инновационных стартапов. После аудита выбираются три компании, которые могут привлечь от 50 000 до 500 000 евро в обмен на долю в компании от 5 до 20 %. Индивидуальные инвестиции объединяются в единую холдинговую компанию, в которой каждый инвестор получает долю. Платформа от-

слеживает проекты и поддерживает коммуникацию между инвесторами и предпринимателями. С 2014 года WiSEED запустило платформенный сервис WiSEED Real Estate для квазидолевого финансирования проектов в сфере недвижимости. В 2023 году WiSEED получает европейскую лицензию поставщика услуг краудфандинга (PSFP), что повышает его легитимность и авторитет в Европе.

В мире платформенных инвестиций, где идеи и инновации соединяются воедино, есть пример, который продолжает выделяться на фоне остальных. Платформа Crowdcube, произвела революцию в том направлении, где стартапы и предприниматели начали активно акционироваться на основе долевого участия. Такая модель сбора средств предполагала объединение инвестиций частных лиц, чтобы предприниматели могли напрямую связываться с общественностью и получать финансирование от неё. И всё это без необходимости полагаться на традиционные методы, такие как бизнес-ангелы или банки. Инвесторы могут находить предложения из различных сфер индустрии, видеть популярные кампании и просматривать детали (видео, бизнес-планы, финансовые показатели). У каждого предложения есть форум для обсуждения, где инвесторы могут задавать вопросы эмитентам. После инвестирования платформа сопровождает личный портфель инвестора. Crowdcube отправляет уведомления инвесторам о крупных событиях (например, о загрузке годовых отчётов или новых раундах финансирования).

Платформа Seedrs ввела в хозяйственный механизм краудинвестинга новое понятие «номинальной структуры». В предложенном новом организационно-экономическом механизме инвесторы по-прежнему получают выгоду от акций. Однако SeedrsAdmin выступает в качестве номинального держателя акций и требует от каждой компании подписания стандартного договора подписки. По номинальному договору компании Seedrs номинальный держатель акций получает право собственности на них в интересах другого лица. Seedrs, являясь номинальным владельцем акций, все экономические выгоды от них, включая дивиденды, индивидуальные налоговые льготы, передает основным инвесторам. Предприниматели сохраняют связь с инвесторами на платформе Seedrs, но им необходимо ежеквартально отчитываться только перед Seedrs и полу-

чать от них разрешение на определенные управленческие действия, а не от всей своей базы инвесторов. Инвесторы также получают защиту, предусмотренную в договоре подписки. Таким образом, номинальная структура в Seedrs — это баланс между удобством управления, защитой прав инвесторов и потребностями стартапов в гибком финансировании. Модель оказалась достаточно эффективной и получила широкое распространение в мире [Балунов 2026].

StartEngine для инвесторов создало новый продукт вложений в альтернативные активы, такие как ценные произведения искусства, коллекционное вино, спортивные карточки, комиксы, часы, коллекционные монеты и другие антикварные предметы, и торговать ими. Эти активы разделены на доли, которые инвесторы могут приобрести через онлайн-платформу StartEngine. Платформа работает в соответствии с правилами Regulation A+ и краудфандинга, что позволяет участвовать в проекте как аккредитованным, так и неаккредитованным инвесторам. Вложения в альтернативные активы имели доходность с 1995 по 2020 год в среднем 14 % в год. Согласно правилам Комиссии по ценным бумагам и биржам США, для аккредитованных и неаккредитованных инвесторов действуют ограничения на инвестиции в StartEngine по всем вышеперечисленным инвестициям. Неаккредитованные инвесторы, чей годовой доход или собственный капитал составляет менее 107 000 долларов США, могут инвестировать не более 5 % или 2200 долларов США (в зависимости от того, какая сумма больше) от разницы между собственным капиталом и годовым доходом.

Инвесторы, чей годовой доход или собственный капитал превышает 107 000 долларов США, могут инвестировать не более 10 % своего годового дохода или собственного капитала (в зависимости от того, какая сумма меньше). Максимальная сумма ежегодных инвестиций составляет 107 000 долларов США.

Эмпирические исследования деятельности краудфандинговых платформ в США свидетельствуют о том, что компании, зарегистрированные на биржевых краудфандинговых платформах, менее прибыльны, чаще имеют чрезмерный уровень задолженности и больше нематериальных активов, чем сопоставимые компании, не зарегистрированные на этих платформах.

Руководствуясь положениями научного дискурса, можно сформулировать совокупность признаков и критериев, определяющих предметную область механизма коллективного платформенного инвестирования: совокупность проектов и их целеполагание; мотивация; сообщество инвесторов; способ и схема финансирования; экономические, финансовые и другие ограничения; условия использования интернет-платформ и их возмездность.

Первоосновой инвестиционного процесса является мотивационная составляющая. Нами данная составляющая исследована с учетом полученных результатов другими авторами [Пахомов 2025, 48] и в контексте с анализом сдерживающих его факторов, что позволяет более комплексно рассмотреть предметную область краудинвестинга как составной части инвестиционного процесса. Мотивация участников краудинвестинга и факторы, сдерживающие его развитие, тесно связаны и влияют друг на друга. С одной стороны, мотивация определяет готовность инвесторов вкладывать средства в проекты, с другой — различные барьеры могут снижать активность участников и ограничивать рост отрасли или сферы деятельности.

Инвесторов в краудинвестинге движут как финансовые (возможность высокой доходности, диверсификация портфеля, получение доли в бизнесе или части прибыли), так и нефинансовые мотивы (сопричастность к чему-то значимому, собственное влияние на развитие проекта, социальный эффект инвестиций).

Сдерживающие факторы могут снижать мотивацию инвесторов. Например, высокий уровень риска и отсутствие защиты прав могут остановить даже тех, кто изначально был заинтересован в краудинвестинге. С другой стороны, усиление регулирования и повышение финансовой грамотности могут повысить доверие и стимулировать участие.

Обсуждение

Для развития краудинвестинга важно работать в нескольких направлениях: совершенствовать законодательство, повышать прозрачность проектов, развивать инфраструктуру платформ, проводить просветительскую работу с инвесторами и создавать стимулы для участия (например, налоговые льготы). Это поможет сбалансировать мотивацию и снизить влияние сдерживающих

факторов. В таблице 3 представлены основные отличительные особенности краудинвестинга. Необходимо отметить, что краудфандинг и краудинвестинг имеют схожий принцип реализации, но в то же время различны по ряду характеристик: выгода, порог входа, участники процесса и другим признакам.

Данные таблицы подтверждают ранее высказанные положения Шеиной Е. Г. и Астанакулова О. Т. [Шеина 2019], относительно экономического содержания краудинвестинга. Согласно их подходу, краудинвестинг представляет собой групповой формат участия не только юридических лиц (венчурные фонды и корпоративные инвесторы), но и физических лиц (как квалифицированных, так и неквалифицированных) на специализированном портале или интернет-сайте.

Таблица 3. Отличительные аспекты краудфандинговых моделей

Отличительный аспект	Краудинвестинг	Краудлендинг	Краудревординг
Коммерческая выгода	Направлен на получение коммерческой выгоды	Направлен на получение коммерческой выгоды	Имеет благотворительную направленность
Порог входа	Есть (некая сумма, меньше которой вложить невозможно, например, 10 тысяч рублей)	Есть (некая сумма, меньше которой вложить невозможно, например, 1,0 тысяча рублей)	Отсутствует
Порог финансового риска	Ограничения по размеру инвестиции	Ограничения по размеру займа	Отсутствует
Участники процесса	Инвесторами проекта могут быть и физические, и юридические лица	Займодавцами могут быть и физические, и юридические лица	Только физические лица
Мотив	Получение прибыли / повышение индивидуального имиджа	Получение прибыли / повышение индивидуального имиджа	Поддержка начинающих предпринимателей / креаторов
Выгода	Дивиденды и прирост стоимости акции	Процентные доходы	Отсутствует / получение продукта или услуги

Источник: составлена авторами по материалам [Матыцин2023; Пахомов 2025; Рукавишников 2019].

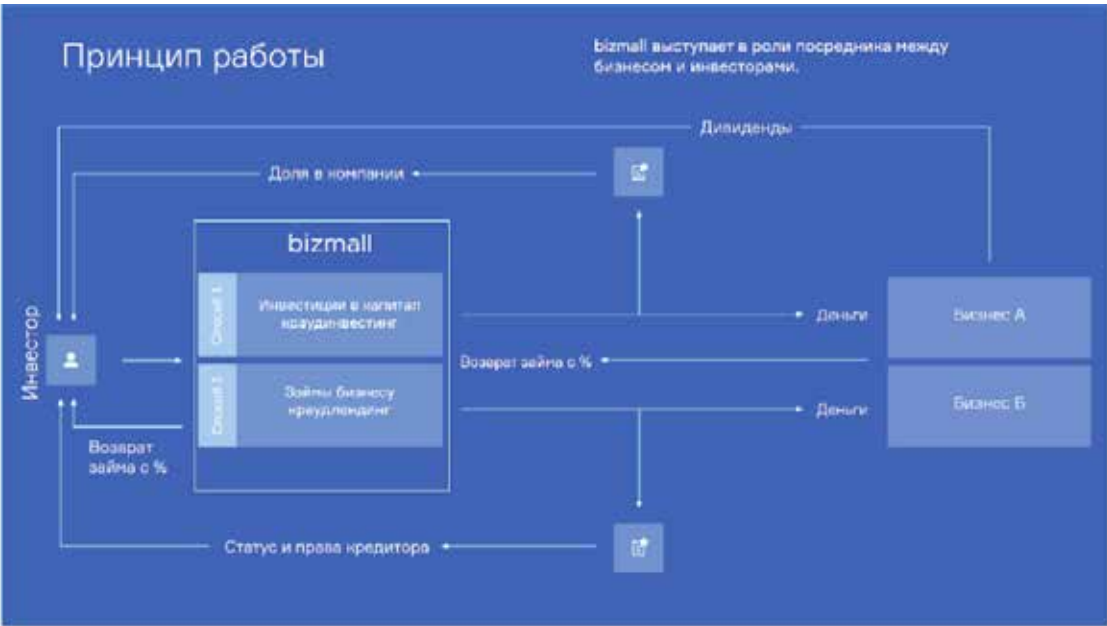


Рисунок 3. Принцип работы краудфандинговых сервисов bizmall

Источник: составлено авторами по материалам [Централизованная многофункциональная платформа... н/д].
Участие осуществляется через публичное предложение (оферту), при котором эмитент

привлекает финансовые ресурсы инвесторов посредством механизма присоединения.

На примере действующей в России инвестиционной платформы bizmall мы можем проследить принципы взаимосвязи и взаимодополняемости данных инструментов финансирования проектов краудлендинга и краудинвестинга, что создает некоторые конкурентные преимущества перед другими организаторами подобных платформ (рисунок 3). Далее инвестору открывается доступ к базе предложений лиц, привлекающих инвестиции, с подробной информацией и доступ к функционалу сделок и другим индивидуальным сервисам. Мультиплатформа предлагает также комплексные услуги по продаже готового бизнеса: от инвестиционного предложения до передачи в собственность новому владельцу. Для лиц, привлекающих инвестиции, на веб-сайте bizmall также предусмотрен ряд индивидуальных сервисов. Для потенциального получателя инвестиций доступ к размещению его инвестиционных предложений осуществляется после подачи данных о лице, привлекающем инвестиции. Заявка вводится на веб-сайте в форме, установленной инвестиционной платформой. Далее получатель инвестиций формулирует свое уникальное инвестиционное предложение. Имеется множество организационно-экономических форм и моделей, которые делают краудинвестинг очень гибким финансовым инструментом с возможностью для инвесторов активно диверсифицировать свой портфель даже в рамках одной краудинвест-платформы. Тем не менее не все крауд-платформы в достаточной степени фокусируются на защите прав инвесторов, а это главный барьер для вложений. К такому выводу пришли аналитики Центра банковского консалтинга и прикладных исследований Финансового университета при Правительстве РФ¹, которые проводят НИР «Краудфандинговые платформы (КФП) как инструмент проверки гипотез для создания и производства новых продуктов (услуг) и повышения устойчивости субъектов малого бизнеса» и провели опрос 15 инвестиционных платформ. По данным их опроса в сегменте крауд-

инвестирования защиту прав инвесторов своей сильной стороной считают только 29 % компаний. Резервный фонд для покрытия потерь имеют 13 % респондентов².

Проведенный нами анализ организационных структур и мотиваций участников краудинвестинговых проектов выявил необходимость разработки методологии оценки потенциала таких платформ. Эта методология должна учитывать как первичные, так и вторичные критерии, по которым эмитент выбирает платформу, а также другие факторы, влияющие на сравнительную оценку эффективности функционирования платформ и обоснование целесообразности их использования на основе публикуемого саморегулируемыми организациями платформ оценочного рейтинга.

Данная методология имеет ряд преимуществ по сравнению с традиционной формой эмиссии: регистрация выпуска акций без обращения в Банк России; минимальный срок эмиссии (регистрация выпуска акций Банк России — 15 рабочих дней, а на краудинвестинговой платформе максимально 10 рабочих дней); значительная часть эмиссии проходит в дистанционном формате; отсутствие обязанности регистрировать отчет об итогах выпуска акций в Банке России; удобство хранения информации о заключенных договорах инвестирования.

Эта технология исключает регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) акций в Банке России, освобождает от уплаты госпошлины, сокращает сроки проведения эмиссии акций, не требует регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) акций в Банке России.

Размещение акций путем закрытой подписки на инвестиционной платформе доступно непубличному акционерному обществу на сумму не более 1 млрд рублей в год с оплатой денежными средствами и таким образом делает его интересным инструментом финансирования предприятий малого и среднего бизнеса. Инвестирование с использованием инвестиционной платформы также несет более высокие риски по сравнению

1 Центр банковского консалтинга и прикладных исследований // Финансовый университет : официальный сайт вуза. 2026. URL: <https://www.fa.ru/university/structure/science/bkipi/> (дата обращения: 05.03.2026)..

2 НИР «Краудфандинговые платформы (КФП) как инструмент проверки гипотез для создания и производства новых продуктов (услуг) и повышения устойчивости субъектов малого бизнеса» / Финансовый университет, н/д, 4 с. URL: https://www.fa.ru/upload/constructor/7da/s1v70qy35h977c8b2umofxqntznjaoxp/PNIR_one_pager_Kraudfanding.pdf (дата обращения: 05.03.2026).

традиционной эмиссией акций. Тем не менее в пуле успешных проектов за 9 мес. 2025 года множество размещенных на инвестиционных платформах подписок на акции на общую сумму около 9,6 млрд. руб. Компаниям, планирующим выход на IPO, инвестиционные платформы содействуют в выпуске облигаций в качестве первого шага на пути к публичному размещению акций, одновременно сопровождая полный комплекс комплементарных корпоративных действий.

Заключение (Выводы)

Таким образом, цифровые технологии меняют инвестиционное поведение: люди всё охотнее используют свои сбережения на платформенных сервисах. В статье предложено уточнённое определение и классификация краудинвестинга как особой модели и её инструментария. С нашей точки зрения, краудинвестинг — это долевого финансовый инструмент краудфандинга, работающий через открытую интернет-платформу, которая предлагает стандартный набор финансовых показателей и ресурсов для любого круга участников, ориентируясь на допустимый уровень риска в зависимости от долгосрочных целей и стадии бизнеса — от стартапа до выхода на биржу. Сравнение с другими видами альтернативных финансов показывает: сегодня выигрывает формат специализированной платформы, где формируются портфельные инвестиции и управляются риски, а не мультиплатформы. Но специфику таких платформ важно учитывать.

Основными проблемами развития краудинвестинга являются риски проектов на ранних стадиях (нет гарантий дохода или возврата), слабый вторичный рынок, отсутствие налоговых послаблений. Однако интерес инвесторов уже есть, и медиа всё активнее повышают их осведомлённость. А государственно-частное партнёрство может со временем сделать этот сегмент надёжнее и привлекательнее.

Список источников

- Балунов, П. А. Влияние институциональной среды на развитие акционерного краудфандинга в России: опыт Великобритании / П. А. Балунов, Ю. Б. Ильина. DOI: 10.26794/2220-6469-2026-20-1-57-68. EDN: PJMQGE // Мир новой экономики = The World of New Economy. 2026; 20(1):57–68. ISSN: 2220-6469; eISSN: 2220-7872.
- Завертяев, А. А. Краудинвестинг как инструмент привлечения финансирования проектов. DOI: 10.25683/VOLBI.2023.64.719. EDN: UZMPRN // Бизнес. Образование. Право = Business. Education. Law. 2023; 3:274–278. ISSN: 1990-536X.
- Инновационные траектории стратегического развития многопрофильных промышленных предприятий: баланс устойчивости и экономической безопасности / Н. В. Лясников, В. М. Пахомов, Ю. А. Романова, А. С. Остальцев. DOI: 10.18334/vines.16.1.124648. EDN: WKLMRD // Вопросы инновационной экономики = Russian Journal of Innovation Economics. 2026; 16(1): 209–230. eISSN: 2222-0372.
- Краудфандинг как инструмент инвестиционных возможностей и демократизации финансирования малого и среднего бизнеса : Серия Аналитические доклады Высшей школы бизнеса ВШЭ / И. В. Березинец, Д. Л. Волков, А. Ю. Ерисов [и др.]. Москва : Высшая школа экономики, 2025. 112 с. ISBN: 978-5-7598-4190-6. DOI: 10.17323/978-5-7598-4190-6. EDN: SRFNPA.
- Матыцин, Д. Е. Дистанционные инвестиционные сделки: регулирование взаимных интересов и защита прав участников : диссертация ... доктора юридических наук : 5.1.3. Волгоград, 2023. 386 с.
- Пахомов, Б. А. Платформенные инвестиции в России: тренды становления и модели развития / Б. А. Пахомов, В. М. Пахомов, Ю. А. Романова. DOI: 10.36871/ek.up.p.r.2025.12.19.014. EDN: PYNNVT // Экономика и управление: проблемы, решения. 2025; 19(12):128–141. ISSN: 2227-3891; eISSN: 2308-927X.
- Рукавишников, С. В. Краудфандинг как новая финансовая технология в парадигме финансовой системы цифровой экономики. Москва : Экон-Информ, 2019. 65 с. ISBN: 978-5-907057-92-0. EDN: ECXFEF.
- Централизованная многофункциональная платформа для коллективного инвестирования Bizmall : презентация / Банк России, н/д. 27 с. Текст : электронный. URL: https://biz-mall.ru/static/pdf/bizmall_presentation.pdf (дата обращения: 12.02.2025).
- Шеина, Е. Г. Краудинвестинг как элемент финансово-инвестиционного механизма формирования экономики опережающего развития / Е. Г. Шеина, О. Т. Астанакулов. DOI: 10.7256/2454-065X.2019.5.30088. EDN: VDONWJ // Налоги и налогообложение = Taxes and Taxation. 2019; 5:20–34. ISSN: 1812-8688e; ISSN: 2454-065X.
- Cai, W., Polzin, F., & Stam, E. Crowdfunding and social capital: A systematic review using a dynamic perspective. DOI:10.1016/j.techfore.2020.120412 // Technological Forecasting and Social Change, 2021; 162(1): 120412.

- Catalini, C. & Hui, X. Syndication in equity crowdfunding: Performance and the evaluation of experts. DOI:10.1016/j.respol.2025.105290 // Research Policy. 2025; 54(9):105290.
- Dawson, A. Equity Crowdfunding Platforms (2026 Review). Текст : электронный // WikiJob : официальный сайт компании. May 21, 2025. URL: <https://www.wikijob.co.uk/trading/commodities/equity-crowdfunding-platforms> (дата обращения: 02.02.2026).
- Di Pietro, F. Crowdfunding for Entrepreneurs: Developing Strategic Advantage through Entrepreneurial Finance. London : Routledge, 2020. 122 p. ISBN: 9780367334239.
- Coakley, J & Cumming, D. & Lazos, A. & Vismara, S. Lead Investor Nominee in Equity Crowdfunding. DOI:10.1111/1467-8551.12918 // British Journal of Management, 2025; 36(4):1524-1538.
- Wenzlaff, K. & Spaeth, S. Smarter than Humans? Validating how OpenAI's ChatGPT Model Explains Crowdfunding, Alternative Finance and Community Finance. DOI:10.2139/ssrn.4302443 // SSRN Electronic Journal. January 2022.
- Ziegler T., Shneor R., Wenzlaff K., et al. The 4th European alternative finance benchmarking report. DOI: 10.2139/ssrn.3772260 // SSRN Electronic Journal. January 2021.

References

- Balunov, P. A. Vliyaniye institutsional'noy sredy na razvitiye aktsionernogo kraudfandinga v Rossii: opyt Velikobritanii [The Influence of the Institutional Environment on the Development of Equity Crowdfunding in Russia: The UK Experience]. By P. A. Balunov, Yu. B. Ilyina. DOI: 10.26794/2220-6469-2026-20-1-57-68. EDN: PJMQGE. *The World of New Economy*. 2026; 20(1):57–68. ISSN: 2220-6469; eISSN: 2220-7872 (in Russ.).
- Zavertyaev, A. A. Kraudininvesting kak instrument privilecheniya finansirovaniya proyektov [Crowdinvesting as a Tool for Attracting Project Financing]. DOI: 10.25683/VOLBI.2023.64.719. EDN: UZMPRN. *Business. Education. Law*. 2023; 3:274–278. ISSN: 1990-536X (in Russ.).
- Innovatsionnyye trayektorii strategicheskogo razvitiya mnogoprofil'nykh promyshlennykh predpriyatiy: balans ustoychivosti i ekonomicheskoy bezopasnosti [Innovative trajectories of strategic development of diversified industrial enterprises: a balance of sustainability and economic security]. By N. V. Lyasnikov, V. M. Pakhomov, Yu. A. Romanova, A. S. Ostal'tsev. DOI: 10.18334/vinec.16.1.124648. EDN: WKLMRD. *Russian Journal of Innovation Economics*. 2026;16(1): 209–230. eISSN: 2222-0372 (in Russ.).
- Kraudfandng kak instrument investitsionnykh vozmozhnostey i demokratizatsii finansirovaniya malogo i srednego biznesa [Crowdfunding as a tool for investment opportunities and democratization of small and medium-sized business financing] : Series of Analytical Reports of the HSE Graduate School of Business. By I. V. Berezinets, D. L. Volkov, A. Yu. Erisov [et al.]. Moscow : Higher School of Economics Publ., 2025. 112 p. ISBN: 978-5-7598-4190-6. DOI: 10.17323/978-5-7598-4190-6. EDN: SRFNPA (in Russ.).
- Matytsin, D. E. *Distanttsionnyye investitsionnyye sdelki: regulirovaniye vzaimnykh interesov i zashchita prav uchastnikov* [Remote Investment Transactions: Regulation of Mutual Interests and Protection of Participants' Rights] : Dissertation ... Doctor of Law : 5.1.3. Volgograd, 2023. 386 p. (in Russ.).
- Pakhomov, B. A. Platformennyye investitsii v Rossii: trendy stanovleniya i modeli razvitiya [Platform Investments in Russia: Formation Trends and Development Models]. By B. A. Pakhomov, V. M. Pakhomov, Yu. A. Romanova. DOI: 10.36871/ek.up.p.r.2025.12.19.014. EDN: PYNNVT. *Ekonomika i upravleniye: problemy, resheniya*. 2025; 19(12):128-141. ISSN: 2227-3891; eISSN: 2308-927X (in Russ.).
- Rukavishnikov, S. V. *Kraudfandng kak novaya finansovaya tekhnologiya v paradigme finansovoy sistemy tsifrovoy ekonomiki* [Crowdfunding as a New Financial Technology in the Paradigm of the Financial System of the Digital Economy]. Moscow : Econ-Inform Publ., 2019. 65 p. ISBN: 978-5-907057-92-0. EDN: ECXFEE.
- Tsentrallizovannaya mnogofunktsional'naya platforma dlya kollektivnogo investirovaniya Bizmall [Bizmall, a Centralized Multifunctional Platform for Collective Investment : presentation]. Bank of Russia, n/d. 27 p. Text: electronic. URL: https://biz-mall.ru/static/pdf/bizmall_prezentation.pdf (accessed: 02/12/2025) (in Russ.).
- Sheina, E. G. Kraudininvesting kak element finansovo-investitsionnogo mekhanizma formirovaniya ekonomiki operezhayushchego razvitiya [Crowdinvesting as an Element of the Financial and Investment Mechanism for Forming an Advanced Development Economy]. By E. G. Sheina, O. T. Astanakulov. DOI: 10.7256/2454-065X.2019.5.30088. EDN: VDONWJ. *Taxes and Taxation*. 2019; 5:20–34. ISSN: 1812-8688e; ISSN: 2454-065X (in Russ.).
- Cai, W., Polzin, F., & Stam, E. Crowdfunding and social capital: A systematic review using a dynamic perspective. DOI:10.1016/j.techfore.2020.120412. *Technological Forecasting and Social Change*, 2021; 162(1): 120412.

- Catalini, C. & Hui, X. Syndication in equity crowdfunding: Performance and the evaluation of experts. DOI:10.1016/j.respol.2025.105290. *Research Policy*. 2025; 54(9):105290.
- Dawson, A. Equity Crowdfunding Platforms (2026 Review). Online text. *WikiJob* : official website of the company. May 21, 2025. URL: <https://www.wikijob.co.uk/trading/commodities/equity-crowdfunding-platforms> (accessed: 02.02.2026).
- Di Pietro, F. *Crowdfunding for Entrepreneurs: Developing Strategic Advantage through Entrepreneurial Finance*. London : Routledge, 2020. 122 p. ISBN: 9780367334239.
- Coakley, J & Cumming, D. & Lazos, A. & Vismara, S. Lead Investor Nominee in Equity Crowdfunding. DOI:10.1111/1467-8551.12918. *British Journal of Management*, 2025; 36(4):1524-1538.
- Wenzlaff, K. & Spaeth, S. Smarter than Humans? Validating how OpenAI's ChatGPT Model Explains Crowdfunding, Alternative Finance and Community Finance. DOI:10.2139/ssrn.4302443. *SSRN Electronic Journal*. January 2022.
- Ziegler T., Shneor R., Wenzlaff K., et al. The 4th European alternative finance benchmarking report. DOI: 10.2139/ssrn.3772260. *SSRN Electronic Journal*. January 2021.

Информация об авторах:

Пахомов Владимир Михайлович — доктор экономических наук, SPIN-код: 2627-6882, AuthorID: 405390, специалист по экономической безопасности правовой службы, общество с ограниченной ответственностью «Севзапэнергомонтажкомплект» (ООО «СЗЭМК»), 6-я Советская ул., 21/2А, Санкт-Петербург, 191036, Россия. ИИН: 7825671563; **Романова Юлия Александровна** — доктор экономических наук, профессор, главный научный сотрудник лаборатории компьютерного моделирования социально-экономических процессов ЦЭМИ РАН. Профессор кафедры рекламы и связей с общественностью в медиаиндустрии Московского политехнического университета. SPIN-код: 6217-2384, AuthorID: 456860. ИИН: 7727083891. *Место работы 1*: федеральное государственное бюджетное учреждение науки «Центральный экономико-математический институт Российской академии наук» (ЦЭМИ РАН), Нахимовский проспект, 47, Москва, 117418, Россия. *Место работы 2*: федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Московский политехнический университет» (Московский политех), ул. Б. Семёновская, 38, Москва, 107023, Россия. ИИН: 7719455553; **Пахомов Богдан Андреевич** — магистрант, SPIN-код: 8626-6494, AuthorID: 1343781, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова», Ленинские горы, д. 1, Москва, 119991, Россия. ИИН: 7729082090.

Information about the authors:

Pakhomov Vladimir M. — Doctor of Economics, SPIN: 2627-6882, AuthorID: 405390, Economic Security Specialist, Legal Service, Sevzapenergmontazhkomplekt Limited Liability Company (SZEMK LLC), 21/2A 6th Sovetskaya St., St. Petersburg, 191036, Russia; **Romanova Yulia A.** — Doctor of Economics, Professor, and Chief Researcher at the Laboratory of Computer Modeling of Socioeconomic Processes at the Central Economics and Mathematics Institute of the Russian Academy of Sciences. Professor at the Department of Advertising and Public Relations in the Media Industry at the Moscow Polytechnic University. SPIN: 6217-2384, AuthorID: 456860. *Affiliation 1*: Central Economics and Mathematics Institute of the Russian Academy of Sciences (CEMI RAS), 47 Nakhimovsky Prospekt, Moscow, 117418, Russia. *Affiliation 2*: Moscow Polytechnic University, 38 B. Semenovskaya St., Moscow, 107023, Russia; **Pakhomov Bogdan A.** — Master's student, SPIN-code: 8626-6494, AuthorID: 1343781 Lomonosov Moscow State University, 1 Leninskie Gory, Moscow, 119991, Russia.

Статья поступила в редакцию 27.04.2026; одобрена после рецензирования 14.05.2026; принята к публикации 26.06.2026.
The article was submitted 04/27/2026; approved after reviewing 05/14/2026; accepted for publication 06/26/2026.