

Елена ГРУЗИНСКАЯ

*Институт экономики НАН Беларуси,  
Минск, Республика Беларусь  
e-mail: gruzinskayaelena@mail.ru*

УДК 336.77

## **Повышение инвестиционной привлекательности Республики Беларусь путем формирования краудиндустрии**

Рассмотрены факторы, способствующие усилению инвестиционной привлекательности Республики Беларусь. Обозначены перспективные методы привлечения капитала с международных финансовых рынков. Перечислены причины, сдерживающие развитие краудиндустрии в Беларуси. Обоснована необходимость снятия нормативных ограничений для притока иностранных инвестиций по приемлемой стоимости. Предложено использовать банковские учреждения как посредников в сфере краудотношений для повышения доступности кредитных продуктов за счет удешевления ресурсов, выделяемых для поддержки инвестиционных проектов физическими лицами (инвесторами краудфандинговых площадок).

*Ключевые слова:* инвестиционная привлекательность, краудиндустрия, иностранная безвозмездная и спонсорская помощь.

Elena GRUZINSKAYA

*Institute of economy of the National academy of sciences  
of Belarus, Minsk, Republic of Belarus  
e-mail: gruzinskayaelena@mail.ru*

## **Increase of investment attractiveness of Republic of Belarus by forming of kraudindustry**

The spheres of presence of backlogs of strengthening of investment attractiveness of Republic Byelorussia are adopted. Perspective directions of bringing in of capital are marked from international financial markets. Limitations of development of kraudindustry are transferred in Byelorussia. The necessity of legislative removal of normative legal limitations is grounded for the influx of foreign investments on an acceptable cost. Mediation of bank is offered in the field of kraudrelations for reduction of prices of credit products due to cheap resource support of investment project by a population (by the investors of kraudfunding grounds).

*Keywords:* investment attractiveness, kraudindustry, foreign gratuitous and sponsor help.

### **Введение**

Вопросам технологического обновления субъектов хозяйствования, обеспечения им равных конкурентных условий и изыскания для этого источников финансирования посвящены труды М. В. Мясниковича, В. Г. Гусакова, В. И. Бельского, А. И. Лученка [1, 2, 3, 4]. В их работах представлены системные подходы к обеспечению технологической безопасности государства, которые положены в основу развития конкретных сфер отечественной экономики. В частности, инвестиционная привлекательность Республики Беларусь увеличилась благодаря использованию на финансовом рынке нашей страны новых инструментов.

Процесс привлечения в Республику Беларусь ресурсов зарубежных инвесторов упростил Указ Президента Республики Беларусь «Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс»,

согласно которому иностранная валюта может выступать в качестве базового актива при осуществлении операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами [5]. Согласно п. 17 вышеупомянутого документа, Национальный банк Республики Беларусь устанавливает критерии, при соблюдении которых форекс-компания вправе осуществлять вывод совокупной открытой позиции клиентов на внешних контрагентов, а также определяет в отношении последних критерии, согласно которым может осуществляться вывод. Однако перечня последних данный Указ не содержит. В связи с этим потенциальным инвесторам необходим открытый доступ к соответствующим критериям, установленным Национальным банком Республики Беларусь.

Отметим, что резервами для вовлечения зарубежного капитала в процесс развития отечественной экономики остаются не контролируемые регуляторами брокерско-дилерские и иные компании, предоставляющие банковские продукты, но не являющиеся банками или небанковскими организациями, и предоставляющие отчетность (не всегда публикуемую), соответствующую не международным, а национальным стандартам бухгалтерского учета.

## Материалы и методы

Системный анализ нормативных актов Республики Беларусь и открытых статистических данных по выбранной теме проведен посредством следующих методов: синтеза, сравнения, экономико-статистического и абстрактно-логического.

## Основная часть

В нашей стране регулирование движения капитала осуществляется на основе действующих нормативно-правовых актов – Закона Республики Беларусь «О валютном регулировании и валютном контроле», Указа Президента Республики Беларусь «О порядке проведения и контроля внешнеторговых операций», а также правил проведения валютных операций, утвержденных постановлением правления Национального банка Республики Беларусь № 72 [6, 7].

Критерии отнесения финансовых операций к подозрительным и признаки последних содержатся в Правилах внутреннего контроля Национального банка Республики Беларусь, направленных, среди прочего, на предотвращение легализации полученных преступным путем доходов и исключение финансирования террористической деятельности [8].

Не попадает под прямое регулирование Национального банка Республики Беларусь краудиндустрия, которая вовлекает в инвестиционный оборот имеющиеся у населения ресурсы, позволяя физическим лицам поддерживать стартапы и молодые компании. Активно набирает темпы краудэкономика – народное инвестирование, осуществляемое посредством информационных технологий. Являясь одновременно инвесторами и потребителями продуктов (услуг), физические лица формируют предзаказы, препятствуя перепроизводству и росту безработицы.

Как новая экономическая модель, основанная на расширенном применении инноваций, краудэкономика способна обеспечить доступ к капиталам и финансовым сервисам за счет использования резервов, имеющихся у широких слоев населения. На кредитный онлайн-рынок направляется огромное количество инвестиций. Преимуществами интернет-финансирования являются операционная прозрачность и предоставление доступа к денежным ресурсам тем лицам и структурам, которые ранее не были задействованы в финансовых процессах.

Краудэкономика предполагает мобилизацию ресурсов широкого круга микроинвесторов (физических лиц) для финансовой поддержки перспективных идей, стартапов, а также реализуемых структурами малого и среднего бизнеса проектов. В этой экономической модели собственность и права доступа разделены между людьми, стартапами и корпорациями. При ее использовании бизнес получает новый эффективный, демократический инструмент для стабильного привлечения капитала. Доступность этого инструмента обусловлена тем, что основной движущей силой краудэкономики являются люди, инвестиционные возможности которых ограничены.

Потенциал краудэкономики базируется на личной заинтересованности участников обширных сообществ. Развитие в рамках последних предпринимательства позволит сохранять большую долю прибыли в локальной экономике. Развивающийся бизнес станет источником новых рабочих мест, позволяя предпринимателям нанимать больше местных сотрудников.

Распространенность социальных медиа и популярность электронной коммерции являются катализаторами роста краудэкономики. Последняя создает новые возможности для компаний, которые взаимодействуют с населением практически напрямую. Данные структуры могут ориентироваться на запросы и возможности местных жителей, составляющих локальные сообщества, что позволяет им иметь лояльную клиентуру, заинтересованную в успехе компаний.

С развитием народного инвестирования возможен уход от традиционных финансовых институтов (банков), созданных в рамках «экономики посредников». Инвесторы начинают сотрудничать напрямую с получателями денежных средств, а банки, биржи и венчурные фонды постепенно уступают позиции в сфере финансирования. Производителям такая совместная экономика позволяет добиться максимальной эффективности, выпуская продукцию согласно прямым запросам потребителей. За счет сокращения дистанции между производителями и потребителями краудэкономика позволит исключить такие мировые экономические проблемы, как перепроизводство и создание «финансовых пузырей». Потребитель получает возможность самостоятельно решать, какие именно товары ему нужны. Попутно создаются новые рабочие места.

Краудсорсинговые отношения представляют собой не только форму предзаказа, но и инструмент влияния. Их демократизация, имеющая экономический характер (во всяком случае изначально), проявляется в том, что инициатива исходит не от владельцев ресурсов, а от многочисленных спонсоров и микроинвесторов. Это позволяет создавать новые, востребованные населением продукты и услуги, тем самым оказывая помощь экономике страны без дополнительных усилий со стороны правительства.

Краудэкономика активизирует действенный механизм сбора средств не только для бизнес-стартапов и малого предпринимательства, но и для оказания помощи при достижении общественно-полезных целей. Ее открытость создает для предпринимателей широкие возможности. Происходит изменение фундаментальных основ рынка, рост влияния новой индустрии, усиление ее воздействия на состояние банков и эмитентов кредитных карт. Формируется новый рынок капитала с многочисленным классом вкладчиков, которые имеют право осуществлять инвестирование.

Участниками современного рынка являются эмитенты, инвесторы и платформы. Мобилизация ресурсов происходит на платформах, созданных как инструменты предоставления помощи малому и среднему бизнесу, в виде интернет-площадок для размещения проектов авторами последних. Каждая платформа объединяет множество пользователей, которые по доброй воле перечисляют инициаторам кампаний небольшие суммы денег.

Платформы являются самыми быстрорастущими и инновационными формами финансовой индустрии. Они находятся в авангарде большой группы технологических стартапов, меняя принципы финансового рынка. Наличие платформ делает доступ к инвестициям намного проще, что вызывает доверие инвесторов и способствует росту популярности краудэкономики. Платформы аккумулируют информацию о том, на каких площадках лучше привлекать средства под те или иные продукты. Они обеспечивают контроль и верификацию поступающих от стартапов инвестиционных предложений, гарантируя достаточную степень достоверности последних и своевременное оформление сделок.

Платформам запрещено:

- предлагать инвестиционные консультации или рекомендации;
- покупать ценные бумаги, отличные от заявленных проектами;
- хранить или размещать средства или ценные бумаги, принадлежащие инвесторам.

В различных странах мира существует множество платформ: Dianrong (Китай), Funding Circle, Rate Setter, Zopa (Великобритания), PolakPotrafi (Польша), Realty Mogul, Prodigy Network, RealtyShares,

Onevest, Kickstarter, Indiegogo (США). В Беларуси начали свою деятельность национальные крауд-фандинговые платформы Ulej, Talakosht и Investo.by.

Причинами сдерживания намерений жителей Беларуси инвестировать ресурсы в реализуемые на упомянутых платформах проекты являются неосведомленность о возможных направлениях и способах вложения сбережений, опасение невозврата средств, сложности при осуществлении финансовых процедур. Соответствующие проблемы необходимо решать посредством использования возможностей интернета.

Для широкого распространения в Беларуси краудотношений, в том числе в сфере привлечения иностранных инвестиций, следует законодательно упростить порядок предоставления и получения иностранной безвозмездной и спонсорской помощи через краудплощадки. В частности, требуется отменить:

ограничение на привлечение субъектами хозяйствования денежных средств физических лиц не более 3-х раз в течение календарного месяца, причем в сумме не более 15 тыс. базовых величин на одного заемщика, а микрофинансовыми организациями – только путем заключения договора займа (см. Указ Президента Республики Беларусь «О привлечении и предоставлении займов, деятельности микрофинансовых организаций») [9];

необходимость заключения инвестором (юридическим лицом) договора в письменной форме с автором проекта;

ограничение на привлечение денежных средств дольщиков застройщиками на основании договоров на специальные счета, открытые для каждого объекта строительства (см. п. 5 Положения о долевом строительстве объектов в Республике Беларусь, утвержденного Указом Президента Республики Беларусь «О долевом строительстве объектов в Республике Беларусь») [10];

оформление договором дарения безвозмездной передачи денег, когда инвестор и автор проекта – физические лица;

налогообложение доходов авторов проектов (физических лиц по ставке 13%, а юридических – по ставке 18%);

запрет на уменьшение налогооблагаемой базы в сумме расходов физического лица, связанных с уплатой вознаграждения краудфандинговой площадке и комиссионного вознаграждения – банку;

признание безвозмездной передачи денег спонсорской помощью в случае, когда инвестор проекта – юридическое лицо, а автор проекта – физическое, поскольку безвозмездная (спонсорская) помощь может передаваться только на цели, прямо установленные в Указе Президента Республики Беларусь «О предоставлении и использовании безвозмездной (спонсорской) помощи» [11]. Как следствие, юридические лица применительно к определенным категориям проектов не смогут быть инвесторами;

квалифицирование предоставления инвестором помощи в виде денег как приобретение автором определенных товаров (работ, услуг), передача которых требует указания видов таких товаров (работ, услуг) (см. п. 9 вышеупомянутого документа);

необходимость оформления и передачи автором проекта в установленные сроки каждому являющемуся юридическим лицом инвестору отчета о целевом использовании безвозмездной (спонсорской) помощи;

квалифицирование получения денежных средств как иностранной безвозмездной помощи, когда инвестор является нерезидентом, а автор проекта – резидентом. Получение последним упомянутой помощи создает необходимость открытия благотворительного счета, регистрации получаемых средств в Департаменте по гуманитарной деятельности Управления делами Президента (регистрации помощи, полученной физическим лицом, не требуется), использования денег исключительно на установленные законодательством цели, снятия средств с благотворительного счета и их дальнейшего использования в установленном законодательством порядке, а также предоставления отчетности (см. Декрет Президента Республики Беларусь «Об иностранной безвозмездной помощи») [12].

Совершенствование законодательства позволит полностью раскрыть потенциал краудиндустрии. Активизация роста профильных структур возможна за счет вхождения в этот сегмент крупного банка (возможно, иностранного). Данное финансовое учреждение сможет снизить ставку по кредиту до уровня ниже среднего по рынку за счет минимизации рисков реализации проектов, учитывая их поддержку физическими лицами (инвесторами краудфандинговых площадок).

## Выводы

Резервы усиления инвестиционной привлекательности Республики Беларусь и привлечения капитала с международных финансовых рынков находятся в неконтролируемой регулятором сфере, в которой действуют брокерско-дилерские и иные компании, предоставляющие банковские продукты, но не являющиеся банками и небанковскими организациями.

Привлечение в Республику Беларусь иностранной валюты с участием зарубежных инвесторов стало возможным на внебиржевом рынке «Форекс». Однако необходимо наличие в открытом доступе перечня критериев, которые призван устанавливать Национальный банк Республики Беларусь для действующих на упомянутом рынке структур, работающих с зарубежными компаниями.

Широкое распространение в Беларуси краудотношений сдерживают:

законодательное признание безвозмездной передачи денег спонсорской помощью;

оформление договором дарения безвозмездной передачи денег;

квалифицирование денежных средств, получаемых авторами проектов от инвесторов на краудплощадках, как иностранной безвозмездной помощи;

требование о регистрации последней с открытием благотворительного счета;

необходимость предоставления авторами проектов отчетов инвесторам о целевом использовании привлеченных на краудплощадках средств;

ограничение на привлечение субъектами хозяйствования денежных средств физических лиц не более 3-х раз в течение календарного месяца, причем только путем заключения договора займа или иного;

налогообложение доходов авторов проектов, получивших инвестиции на краудплощадках;

невозможность уменьшения налогооблагаемой базы на сумму вознаграждения краудфандинговой площадке, а также комиссионного вознаграждения банку при его посредничестве.

Снятие указанных нормативных ограничений будет способствовать развитию краудиндустрии, усилит инвестиционную привлекательность Республики Беларусь, обеспечит приток иностранных инвестиций по приемлемой стоимости.

При посредничестве банков в сфере краудотношений может быть уменьшена стоимость кредитных продуктов за счет дешевой ресурсной поддержки инвестиционных проектов физическими лицами (инвесторами краудфандинговых площадок).

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Мясникович, М. Платформы роста для страны / М. Мясникович // *Беларуская думка*. – 2018. – № 1. – С. 3–7.
2. Гусаков, В. Г. Проблемы устойчивого развития экономики и формирование нового технологического уклада / В. Г. Гусаков // *Наука и инновации*. – 2016 – № 7. – С. 4–11.
3. Бельский, В. И. Вопросы развития сельского хозяйства Беларуси в контексте тенденций трансграничного рынка агропродовольственной продукции / В. И. Бельский // *Вест. Нац. акад. наук Беларуси. Сер. аграр. навук*. – 2017. – № 1. – С. 32–41.
4. Макроэкономические аспекты обеспечения сбалансированности национальной экономики / А. И. Лученок [и др.]. – Минск: Беларус. навука, 2015. – 371 с.
5. Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 4 июня 2015 г., № 231 // *Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь*. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=P31500231>. – Дата доступа: 29.07.2019.
6. О валютном регулировании и валютном контроле [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 27 марта 2008 г., № 178 // *Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь*. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=N10300226>. – Дата доступа: 29.07.2019.

7. Об утверждении Правил проведения валютных операций [Электронный ресурс]: постановление Правления Национального банка Респ. Беларусь, 30 апр. 2004 г., № 72 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=B20410973>. – Дата доступа: 29.07.2019.

8. О некоторых вопросах внутреннего контроля, осуществляемого банками, небанковскими кредитно-финансовыми организациями, открытым акционерным обществом «Банк развития Республики Беларусь» [Электронный ресурс]: постановление Правления Национального банка Респ. Беларусь, 24 дек. 2014 г., № 818 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/novosti/novosti-pravo-by/2015/february/10897>. – Дата доступа: 29.07.2019.

9. О привлечении и предоставлении займов, деятельности микрофинансовых организаций [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 30 июня 2014 г., № 325 // Официальный Интернет-портал Президента Респ. Беларусь. – Режим доступа: [http://www.president.gov.by/ru/official\\_documents\\_ru/view/ukaz-325-ot-30-ijunja-2014-g-9177](http://www.president.gov.by/ru/official_documents_ru/view/ukaz-325-ot-30-ijunja-2014-g-9177). – Дата доступа: 29.07.2019.

10. О долевом строительстве объектов в Республике Беларусь [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 6 июня 2013 г., № 263 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: [http://www.pravo.by/upload/docs/.../P31300263\\_1370638800.pdf](http://www.pravo.by/upload/docs/.../P31300263_1370638800.pdf). – Дата доступа: 29.07.2019.

11. О предоставлении и использовании безвозмездной (спонсорской) помощи [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 1 июля 2005 г., № 300 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3961&p0=P30500300>. – Дата доступа: 29.07.2019.

12. Об иностранной безвозмездной помощи [Электронный ресурс]: Декрет Президента Респ. Беларусь, 31 авг. 2015 г., № 5 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=Pd1500005>. – Дата доступа: 29.07.2019.

*Поступила в редакцию 23.09. 2019*