



АЛЕКСАНДР КОРЯКОВ

Краудинвестинг — это способ привлечения капитала в стартапы и компании малого бизнеса от широкого круга инвесторов. Отличается от краудфандинга тем, что в обмен на вложения инвесторы получают долю в компании, а не продукт, который она изготовит. Инвестор несет риски вместе с компанией и в случае ее банкротства терпит убытки. В большинстве случаев привлечение денег происходит через специальные платформы, которые сводят бизнесменов и потенциальных инвесторов. Краудинвестинг появился в США в начале 2000-х. Одной из первых платформ стала EquityNet, созданная в 2005 году, а к 2014 году компании получили через нее \$240 млн займов от более чем 40 тыс. инвесторов.

В 2012 году в США был подписан закон, который регулирует правила краудинвестинга, — JOBS Act (Jumpstart Our Business Startups Act). Согласно документу, компании могут привлекать до \$1 млн инвестиций от 2 тыс. инвесторов (максимальное количество). Инвестор получает акции компании, дивиденды и право голосовать на общих собраниях акционеров. Максимальная сумма финансирования от одного инвестора составляет \$10 тыс.

требуют изучения бизнеса, хотя рисков в этом случае никак не меньше, а срок замораживания средств по факту — существенно больше. Эксперт считает, что инвестиции в капитал станут более востребованными и приблизят российский краудинвестинг к западной практике с появлением специального законодательства. Законопроект «Об альтернативных способах привлечения инвестиций» в марте был внесен в Госдуму, он устанавливает требования к инвестиционным платформам и компаниям, получающим финансирование. Ограничения по суммам инвестиций, которые предприятия могут привлекать, установит Банк России в своих нормативных актах.

Доходность по таким займам обычно фиксированная. По оценкам госпожи Смирновой, в среднем по рынку доходность составляет 20–24% годовых. «В случае вложений в капитал ин-

вестор получает процент с прибыли, его размер зависит от бизнеса, может быть и выше 50–100% годовых», — отмечает эксперт.

Трудности выхода

Несмотря на то что большинство платформ проверяют компании, которые привлекают через них деньги, а также контролируют целевое использование этих средств, риски подобных инвестиций довольно высоки. Предприятие может не расплатиться с инвесторами, обанкротиться или принести не ту прибыль, на которую рассчитывал инвестор (в случае вложения денег в капитал). Наталья Смирнова указывает еще на один риск — неликвидность. «Из займа или вложения в капитал реально выйти за пару дней. То есть если инвестору срочно нужны деньги, из краудинвестинга их не изъять», — предостерегает она.

Если с займом процесс выхода более или менее понятен (инвестор заключает договор на определенный срок, в конце которого получает деньги обратно с процентами либо проценты платятся ежемесячно), то с долей в капитале дело обстоит сложнее. Чтобы продать долю в бизнесе, инвестору необходимо самостоятельно найти покупателя, договориться с ним об оценке бизнеса и других условиях сделки. Если инвестор владеет акциями в АО, то в большинстве случаев может просто заключить договор купли-продажи акций напрямую с покупателем или, если акции ликвидны, продать их на бирже через брокера.

«Процедура выхода из ООО сложнее — сначала нужно в качестве преимущественного права в письменном виде предложить другим учредителям и самому юристу выкупить долю, затем задокументировать их отказы и предоставить документы гендиректору и на-

логовой. Если эти формальности не будут соблюдены, продажу доли можно будет оспорить через суд», — поясняет господин Шабалин.

Практически все платформы рекомендуют инвесторам разбить вложения по нескольким компаниям — так можно застраховаться от случаев, если какая-нибудь компания объявит дефолт. «Альфа-Поток», например, проводит обязательную диверсификацию и делит все вложения инвесторов на 20 равных частей, которые выдаются в виде займов 20 разным компаниям. На платформе был объявлен дефолт по 27 компаниям из 1848. В случае дефолта заемщика «Альфа-Поток» взыскивает задолженность в досудебном порядке или через суд. На Idea+ тело займа на 80% обеспечено залогами и в случае реализации обеспечения средства распределяются в равных пропорциях между инвесторами. ●