СОДЕРЖАНИЕ

[Введение 3](#_Toc169871701)

[1 Теоретические аспекты альтернативных финансов 11](#_Toc169871702)

[1.1 Глобальные предпосылки и причины появления каналов альтернативного финансирования 11](#_Toc169871703)

[1.2 Комплексный подход к исследованию сущности альтернативных финансов 20](#_Toc169871704)

[1.3 Терминологический анализ подходов к определению краудфандинга, как основного структурного элемента категории альтернативные финансы 28](#_Toc169871705)

[2 Компаративный анализ российского и мирового рынка краудфандинга 38](#_Toc169871706)

[2.1 Анализ трансформации модельных типов краудфандинга: зарубежная практика 38](#_Toc169871707)

[2.2 Краудфандинг как структурный элемент рынка небанковского финансового посредничества 49](#_Toc169871708)

[2.3 Анализ российского рынка краудфандинга и его взаимодействие с рынком небанковского финансового посредничества 58](#_Toc169871709)

[3 Проблемы функционирования современного рынка альтернативного финансирования, реализуемого посредством краудфандинга и пути их решения 70](#_Toc169871710)

[3.1 Перспективные направления и тенденции, формирующиеся на рынке краудфандинга, как структурного элемента рынка альтернативного финансирования 70](#_Toc169871711)

[3.2 Проблемы функционирования рынка альтернативного финансирования посредством краудфандинга в Российской Федерации и разработка практических рекомендаций и предложений по поводу их решения 78](#_Toc169871712)

[Заключение 89](#_Toc169871713)

[Список использованных источников 94](#_Toc169871714)

[Приложение 105](#_Toc169871715)

# ВВЕДЕНИЕ

Одним из основных ограничений для устойчивости и дальнейшего развития предприятий является доступ к финансированию. Доступ к финансам характеризуется как доступом к банковским услугам, так и к займам, платежам или страхованию, или альтернативному финансированию. Когда предприятия могут использовать финансовые услуги, которые являются доступными, функциональными и удовлетворяют их финансовые обязательства, можно утверждать, что они имеют хороший доступ к финансированию.

Малые и средние предприятия во всем мире серьезно пострадали от пандемии COVID-19. Многие предприятия объявили о банкротстве, и многим владельцам бизнеса не хватило финансирования, чтобы возобновить свою деятельность после снятия карантина. Эти предприятия обычно не имели кредитной истории, необходимой для одобрения кредита, а тем, кто был банкротом, было бы трудно получить деньги в традиционном банке. Поэтому предприятия ищут возможности привлекать средства из источников инновационного альтернативного финансирования.

В связи с этим стоит более глубже изучить рынок альтернативного финансирования для формирования и совершенствования соответствующего регулирующего обеспечения его функционирования.

Мировой рынок альтернативного финансирования развивается быстрыми темпами в условиях растущего спроса компаний в доступных источниках финансовых ресурсов под давлением жесткого регулирования традиционных секторов международного рынка. В глобальном цифровом пространстве стремительно формируются новые бизнес-модели равноправного потребительского кредитования и краудфандинга, которые основаны на облачных платформах с широким вовлечением большого количества частных инвесторов. Интенсивный рост объемов мирового рынка альтернативного финансирования в пространстве и времени является объективным условием трансформации международных экономических отношений на началах цифровой экономики.

Цель исследования – разработка комплексного подхода к совершенствованию практики функционирования рынка альтернативного финансирования, реализуемого посредством краудфандинга на основе развития теоретической дискуссии и разработки авторской методологии совершенствования деятельности этого рынка.

Поставленная в работе цель потребовала решения конкретных теоретических, методологических и практических задач исследования:

* выявить глобальные предпосылки и причины появления каналов альтернативного финансирования с целью их систематизации в рамках авторского подхода;
* систематизировать существующие научные положения теории альтернативных финансов с целью формирования авторской точки зрения в отношении экономической сущности альтернативных финансов;
* изучить научные подходы к описанию сущности понятия «краудфандинг» для выработки авторского понимания этого феномена в современной экономике;
* провести детальный анализ трансформации модельных типов краудфандинга в мировой практике с целью сравнения с отечественным рынков краудфинансирования;
* рассмотреть краудфандинг как структурный элемент рынка небанковского финансового посредничества для понимания того, насколько активно рынок краудфинансирования развивается в современной экономике;
* выявить важнейшие тенденции, формирующиеся на рынке краудфандинга, как структурного элемента рынка альтернативного финансирования;
* исследовать проблемы функционирования рынка альтернативного финансирования посредством краудфандинга в Российской Федерации:
* разработать практические рекомендации, направленные на совершенствование деятельности рынка альтернативного финансирования посредством краудфандинга в нашей стране.

Объектом исследования является рынок альтернативного финансирования, реализуемого посредством краудфандинга.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе функционирования рынка альтернативного финансирования, реализуемого посредством краудфандинга.

Теоретической и методологической основой исследования являются концептуальные положения экономической теории, труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам развития мирового рынка альтернативного финансирования. Для достижения цели и решения задач магистерской диссертации применены общенаучные и специальные методы исследования, в частности, метод анализа и синтеза, а также индукции и дедукции – для исследования сущности альтернативного финансирования, системно-структурный анализ экономических процессов и явлений − при характеристике платформ мирового рынка альтернативного финансирования; статистически-аналитический метод – при оценке тенденций развития и объемов мирового и российского рынка альтернативного финансирования; метод логического обобщения – при идентификации детерминантов развития мирового рынка альтернативного финансирования и имеющихся проблем на российском рынке.

Теоретическую основу диссертационного исследования составили законодательная база, учебники и учебные пособия, монографии и научные публикации российских и зарубежных ученых.

Большой вклад в формирование теории альтернативного финансирования, используемый автором в научном исследовании, внесли представители российской академической школы, такие как Грачева Е. Ю., Гришина Е. А., Гудошникова Ю. В, Князева Е. Г., Никулина Н. Н. и другие, а также зарубежных авторов Liam Collins, Peter Baeck, Robert Wardrop, Philil Rowan и другие.

Глобальные предпосылки и причины появления каналов альтернативного финансирования представлены в работах российских ученых Ашимбаева Т. А., Броненковой Н. Л., Гудошниковой Ю. В., Вороновой М. А., Завьяловой М. Ю. и других.

В настоящее время целостное исследование рынка альтернативного финансирования подразумевает его системный анализ и обобщение. Особое влияние на научное исследование оказали труды Балакаревой М. С., Гудошниковой Ю. В., Решетниковой Т. В., Серебренниковой А. И., Чудиновских М. В. И других.

Несмотря на значительный вклад перечисленных авторов в изучение данной проблемы, системный подход к исследованию рефинансирования кредитных организаций Банком России нуждается в постоянном дополнении и уточнении.

Методы исследования включают в себя методы системного, структурного, функционального, факторного и сравнительного анализа на основе синтеза современных научных методов познания экономико-социальных явлений. Методологическим инструментарием выступают графический, статистический и экономико-математические методы обработки информации.

Информационную базу исследования составили аналитические данные ЦБ РФ, а также зарубежных экспертов по вопросам развития альтернативного финансирования в современной экономике.

Структура работы определяется логикой исследования. Структура магистерской диссертации представлена введением, тремя главами, заключением, списком использованной литературы, приложением, изложенных на 105 страницах машинописного текста.

Цифровой и графический материал представлен в 11 таблицах и 16 рисунках. Список литературы содержит 91 наименования.

Во введении обоснована актуальность темы исследования, определены цель и задачи, выделены объект и предмет исследования, рассмотрена методологическая и информационная база, раскрыты научная новизна и практическая значимость работы, приведена апробация результатов исследования.

В первой главе работы «Теоретические аспекты альтернативных финансовых ресурсов» раскрыта история возникновения и сущность альтернативного финансирования,

Вторая глава исследования посвящена компаративному анализу российского и мирового рынка краудфандинга. Проанализирован российский и зарубежный рынок краудфандинга. Проведен анализ проблем и перспектив развития краудфинансирования в Российской Федерации.

В третьей главе краудфандинг раскрыт как инструмент альтернативного финансирования в современной экономике.

Научная новизна выпускной квалификационной работы исследования состоит в развитии теоретических, методических положений и разработке направлений по совершенствованию развития альтернативного финансирования в современной экономике.

Результаты исследования, обладающие, по мнению автора, признаками научной новизны:

Автором предложено определение понятия «краудфандинг». Определено, что под понятием «краудфандинг» стоит понимать инновационный инструмент, позволяющий аккумулировать финансовые ресурсы от большого количества участников чтобы реализовать инновационные, социальные бизнес-проекты с применением специализированных интернет-ресурсов за определенную финансовую, материальное или нематериальное вознаграждение.

Предложена систематизация инструментов государственного регулирования краудфандинговой деятельности. К инструментам государственного регулирования краудфандинговой деятельности предложено включить следующие: совершенствование нормативно-правовой базы, упрощенная система налогообложения и стимулирующая налоговая политика (обеспечение налоговых льгот для реализации и поддержки краудфандинговых проектов), обеспечение механизма развития бизнес инкубаторов и акселераторов, разработка и внедрение механизма распространения информации о краудфандинге (создание ассоциаций, государственных офисов и т. д.), создание предпосылок и регулирования сотрудничества с международными и отечественными краудфандинговыми интернет-платформами, обеспечение социальных гарантий.

Разработан комплекс принципов создания благоприятной среды и надлежащей нормативной базы для развития альтернативного финансирования и разработаны практические рекомендации для развития онлайн-платформ.

Предложен подход к пониманию образования по формам инновационного финансирования. Автор понимает под этим термином совокупность обучающих курсов, информирующих, обучающих и обучающих всех, кто заинтересован в ответственном планировании и проведении онлайн-кампаний для сбора средств на проекты и/или тех, кто готов инвестировать в них. Автором подчеркнуты некоторые важные аспекты этого определения.

Теоретическая значимость исследования заключается в расширении и дополнении теоретических и методических аспектов регулирования альтернативного финансирования в РФ. Выводы и положения, обоснованные в выпускной квалификационной работе, позволяют расширить и углубить научный базис развития альтернативного финансирования.