Секция «Социально-экономические аспекты развития сферы услуг»

**О новых технологиях и услугах на российском рынке (социальный аспект
финансовых продуктов)**

Научный руководитель – Филимонова Надежда Николаевна

Белосов Владислав Олегович

Аспирант

Российский новый университет, Москва, Россия

E-mail: vladislav.belousov95@gmail.com

Представляется возможным выделить отдельные аспекты, связанные с некоторыми финансовыми инновациями. В научной литературе чаще всего выделяют краудфандинг, инвестиционные услуги, которые включают управление активами и последующее консультирование (управление портфелем и инвестиционное консультирование), и анализ пригодности правовой инфраструктуры венчурного капитала.

Краудфандинг — это метод альтернативного и партисипативного финансирования инициатив (проектов) отдельных лиц и, прежде всего, стартап-компаний. Он может быть ориентирован как на некоммерческую, так и на коммерческую деятельность. Под этим термином понимается сбор средств от большой группы людей (спонсоров) различными способами с целью финансирования проектов (бизнес-планов так называемых владельцев проектов).

Каждый из спонсоров вносит относительно небольшую сумму от общей стоимости, которую владелец проекта планирует собрать для вышеупомянутой цели. В зависимости от того, получает ли спонсор вознаграждение за предоставленные финансовые ресурсы, характера такого вознаграждения и правовой природы отношений между участниками краудфандинговой платформы, различают следующие формы краудфандинга:

- а) модель без вознаграждения – основанная на пожертвовании (модель дарения),
- б) модель с вознаграждением, а именно:
 - краудфандинг, основанный на вознаграждении (например, доля в прибыли, вознаграждение в натуральной форме),
 - кредитование (peer to peer loaning),
 - инвестиционный (паевой) краудфандинг (краудинвестинг),
 - гибридные (комбинированные) модели.

Несмотря на то, что правовое регулирование отдельных форм краудфандинга существенно раздроблено и может подпадать под несколько режимов регулирования, контролирующих различные методы инвестирования с разным уровнем защиты клиентов, данный институт был включен в российское законодательство в форме Федерального закона «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 02.08.2019 № 259-ФЗ как «деятельность по организации привлечения инвестиций - оказание услуг по содействию в инвестировании и услуг по привлечению инвестиций с использованием инвестиционной платформы».

Фактически такое публичное предложение активов было призвано служить инструментом частичного регулирования различных видов инвестиционной деятельности. В деловой практике под публичным предложением активов понимается любое объявление, рекомендация или иной текст, а также любое действие в целях сбора средств, адресованное кем-либо самостоятельно (или через третьих лиц) в свою пользу или в пользу третьих лиц посредством любого способа опубликования неопределенному кругу лиц, не определенному заранее, и содержащее информацию о возможности приобретения предлагаемых активов

или вызывающее интерес к приобретению активов, указанных в публичном предложении активов.

Под стоимостью имущества понимались имущественные права и имущественные ценности, отличные от ценных бумаг. На основе публичного предложения активов можно было собирать средства от населения для целей предпринимательской или иной доходной деятельности в порядке, установленном законодательством.

По нашему мнению, данные правила продвижения инвестиций должны способствовать тому, что публичное предложение активов, содержащее явное или скрытое условие привлечения инвестором дополнительных инвесторов («финансовая пирамида»), не допускалось к публикации в средствах массовой информации.

Данная логика может отражать юридическую монополию банков на прием вкладов и последующую выдачу ссуд за счет полученных возвратных ресурсов. Вполне логичным может являться запрет на предоставление ссуд и кредитов за счет средств, собранных с населения такими платформами.

Как представляется, при потенциальном рассмотрении конкретного правового регулирования коллективного финансирования в режиме государственного надзора важно будет принять решение на национальном уровне о модели финансирования необходимого надзора со стороны субъектов, управляющих краудфандинговыми платформами и представляющих другие поднадзорные субъекты. Поскольку возможность для таких субъектов осуществлять неконтролируемую деятельность может быть сохранена, модель расчета надзорных взносов, применяемая к небанковским поставщикам потребительских кредитов, может оказаться довольно значительной.

Другой, весьма распространённой формой финансовых услуг сегодня является управление портфелем — основная инвестиционная услуга, заключающаяся в управлении портфелем финансовых инструментов в соответствии с полномочиями, предоставленными клиентами, по усмотрению управляющего. Управляющий обязан организовать куплю-продажу, а также первое приобретение ценных бумаг без поручения клиента, а также, если иное не предусмотрено договором, осуществлять хранение и управление финансовыми инструментами в целях обеспечения долгосрочной профессиональной заботы о портфеле клиента.

Инвестиционный консалтинг — основная инвестиционная услуга, заключающаяся, как следует из многих нормативных документов, в «предоставлении клиенту персональной рекомендации по его просьбе или по инициативе поставщика инвестиционных услуг в связи с одной или несколькими сделками с финансовыми инструментами». В настоящее время особенно актуален вопрос автоматизированного управления портфелем клиентов и возможности посредничества при заключении договоров управления портфелем в рамках приема и передачи клиентских поручений финансовыми агентами.