

Институциональный подход к изучению краудфандинга

Краудфандинг – относительно новое явление в современной экономике как развитых, так и развивающихся стран. Разработка четкого терминологического содержания этого явления – важнейшая задача, решение которой позволит строго обозначить структуру и «контуры» объекта для его дальнейшего научного изучения. В статье рассмотрены различные точки зрения зарубежных исследователей на природу краудфандинга и предложено использование институционального подхода для целей формулировки комплексного понятия «институт краудфандинга».

Н. Л. БОРОНЕНКОВА, старший преподаватель кафедры иностранных языков Уральского государственного экономического университета

Ю. В. ГУДОШНИКОВА, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов, денежного обращения и кредита Уральского государственного экономического университета

Е. А. СЕДУНОВА, главный эксперт сектора организации надзорной деятельности Управления надзора за рынком микрофинансирования Уральского главного управления ЦБ РФ

Прежде чем вести дискуссию,
«надо выяснить точно понятия».
В. И. Ленин

Серьезные и полномасштабные исследования краудфандинга как современного феномена альтернативного финансирования проектов и кредитования частных лиц начались в 2014 г., когда International Organization of Securities Commissions (Международная организация комиссий по ценным бумагам, далее по тексту – IOSCO) опубликовала свой первый концептуальный доклад, посвященный механизму краудфинансирования [19].

Вместе с тем точечные исследования краудфандинга фиксируются в мировых научных публикациях примерно с 2008 г., отражая различные подходы к описанию этого явления в современной экономике.

Методология исследования и обзор литературы

Комплексное содержание методологии исследования включает в себя все направления институциональной теории: традиционный, или «старый» институционализм, неинституционализм и

новую институциональную экономику (Т. Веблен, Дж. Коммонс, Дж. Гэлбрейт, О. Уильямсон, Д. Норт, Й. Шумпетер, Р. Коуз и др.). Особый акцент сделан на применении современного междисциплинарного подхода в институциональном направлении исследования экономических явлений, предложенном профессором факультета экономики Стэнфордского университета США А. Грейфом. При подготовке исследования были использованы аналитические данные, содержащиеся в отчете IOSCO [10], а также данные, опубликованные российскими [14, 15, 16, 19] и зарубежными учеными [1–13, 17, 18].

Результаты исследования

Сформировавшаяся к 2008 г. точка зрения западных исследований сводилась к тому, что краудфандинг рассматривался как частный случай аутсорсинга, при котором средства собираются от неограниченного круга лиц для определенных целей. Как утверждает J. Howe, концепция краудфандинга

происходит от более широкой концепции краудсорсинга, которая предполагает использование crowd (толпы, заранее не определенного круга лиц) для получения идей, установления коммуникаций и принятия решений с целью развития корпоративной деятельности [1].

Исследовавшие в 2010 г. процессы альтернативного финансирования Р. Belleflamme, Т. Lambert, А. Schwienbacher отмечают, что краудфандинг предполагает публичное обращение к предоставлению финансирования в форме пожертвования в обмен на какое-либо вознаграждение и/или на долю в акционерной компании [2]. Продолжая исследования в этом направлении с акцентом на сравнение венчурного финансирования и финансирования посредством краудфандинга для компаний малого и среднего предпринимательства (МСП), А. Schwienbacher, В. Larralde отмечали, что краудфандинг – это финансирование проекта или венчурного предприятия группой частных лиц, а не профессиональными сторонами (такими как, например, банки, венчурные капиталисты или бизнес-ангелы) [3].

В 2011 г. J. Nemer, U. Schneider, F. Dornbusch, S. Frey указывали, что краудфандинг – это форма финансирования проектов и инноваций с помощью микроплатежей, новая форма раннего финансирования инновационных и творческих проектов (включая исследовательские проекты) и стартапов за счет минимальных взносов неформального частного капитала отдельных участников веб-сообщества [4].

В 2013 г. А. Tomczak, А. Brem, изучая краудфандинг как новую форму инвестиционных возможностей, а также как источник венчурного капитала, пишут, что краудфандинг представляет собой акт получения кредита/финансирования, традиционно выполняемый специальным посредником и передаваемый на аутсорсинг неопределенной группе людей в форме открытого вызова [7]. Е. Mollick, исследуя существенное повышение роли краудфандинга, отмечает, что краудфандинг представляет собой новый метод финансирования разнообразных компаний, дающий возможность инициаторам социальных, творческих, коммерческих проектов обращаться за финансированием к неопределенному кругу лиц в обмен на будущие продукты или акции [8].

Как было упомянуто ранее, IOSCO занимается исследованием инструментов альтернативного финансирования, и в этом контексте она в 2014 г. предложила определение краудфандинга, согласно которому краудфандинг – это общий термин, описывающий использование небольших сумм, полученных от большого числа частных лиц или организаций для финансирования проекта, бизнеса или личного кредита и других потребностей через интернет-платформу на базе интернета [10].

В 2015 г. Ricarda В. Bouncken, М. Komorek, S. Kraus, анализируя текущее состояние исследований в области краудфинансирования, пишут, что краудфандинг представляет собой одно из измерений феномена краудсорсинга [9], подтверждая позицию J. Howe, высказанную им в [1, 11, 12].

В 2016 г. Laurence Attuel-Mendes, рассматривая краудфандинг как «потенциальное открытие для массового финансирования предпринимательства», высказывает мнение, что само это явление обозначается различными терминами с разных точек зрения, академической или профессиональной. Проще говоря, как отмечает автор, краудфандинг основан на встрече непрофессиональных инвесторов и предпринимателей через интернет-платформы [5]. S. Onpee, S. Renault указывают, что краудфандинг стал одним из неофициальных способов финансирования, которые облегчают инициирование проекта, наряду с фондами деловых ангелов или «деньгами любви» от друзей и семьи [6].

Изучая вопросы регулирования европейской экосистемы краудфинансирования, К. Wenzlaff в 2019 г. описывает краудфандинг шире – как своего рода концепцию, которая относится к открытому запросу на финансирование, часто для инновационных или уникальных проектов и кампаний.

В 2022 г. Khaliq Ahmad, Rizal Mohd Nor, Aimadhuddin Ahmad Kamely в своем исследовании, посвященном краудфинансированию на исламских рынках, сделали акцент на том, что краудфандинг – это развивающийся вид деятельности, основанный на интернете, для привлечения капитала путем сбора небольших сумм капитала у толпы [13].

Проведенный терминологический анализ показывает, что краудфандинг описывается довольно абстрактно и представлен как:

- частный случай аутсорсинга;

Abstract. Crowdfunding is a relatively new phenomenon in the modern economy of both developed and developing countries. The development of a clear terminological content of this phenomenon is the most important task, the solution of which will make it possible to clearly identify the structure and “outlines” of the object for its further scientific study. The article considers various points of view of foreign researchers on the nature of crowdfunding and suggests the use of an institutional approach for the purpose of formulating the complex concept of «crowdfunding institution».

Keywords. Crowdfunding, crowdfunding, institutional approach, crowdsourcing, crowdfunding institution.

Ключевые слова. Краудфандинг, краудфинансирование, институциональный подход, краудсорсинг, институт краудфандинга.

Подходы зарубежных исследователей к описанию краудфандинга

Год	Автор	Определение
2008	Howe J.	Краудфандинг – <i>частный случай аутсорсинга</i> , при котором средства собираются от толпы людей. Концепция краудфандинга происходит от более широкой концепции краудсорсинга, которая предполагает использование crowd (толпы, неограниченного круга лиц) для получения идей, установления коммуникаций и принятия решений для развития корпоративной деятельности
2010	Belleflamme P., Lambert T., Schwienbacher A.	Краудфандинг предполагает <i>публичное обращение к предоставлению финансирования</i> в форме пожертвования в обмен на какое-то вознаграждение и/или долю в акционерной компании
2010	Schwiebacher A., Larralde B.	Краудфандинг – это <i>финансирование проекта или венчурного предприятия группой частных лиц</i> , а не профессиональными сторонами (такими как, например, банки, венчурные капиталисты или бизнес-ангелы)
2011	Hemer J., Schneider U., Dornbusch F., Frey S.	Краудфандинг – это <i>форма финансирования проектов</i> и инноваций с помощью микроплатежей, <i>новая форма раннего финансирования инновационных и творческих проектов</i> (включая исследовательские проекты) и стартапов за счет минимальных взносов неформального частного капитала отдельных участников веб-сообщества
2013	Tomczak A., Brem A.	Краудфандинг представляет собой <i>акт получения кредита/финансирования</i> , традиционно выполняемый назначенным агентом и передаваемый на аутсорсинг неопределенной, как правило, большой группе людей в форме открытого вызова
2013	Mollick E.	Краудфандинг представляет собой <i>новый метод финансирования разнообразных компаний</i> , дающий возможность инициаторам социальных, творческих, коммерческих проектов обращаться за финансированием к неопределенному кругу лиц в обмен на будущие продукты или акции
2014	IOSCO	Краудфандинг – это <i>общий термин, описывающий использование небольших сумм</i> , полученных от большого числа частных лиц или организаций, для финансирования проекта, бизнеса или личного кредита и других потребностей через интернет-платформу на базе интернета
2015	Ricarda B. Bouncken, Komorek M., Kraus S.	Краудфандинг представляет собой <i>одно из измерений феномена краудсорсинга</i>
2016	Laurence Attuel-Mendes	Краудфандинг – это <i>потенциальное открытие для массового финансирования предпринимательства</i>
2016	Onnee S., Renault S.	Краудфандинг – <i>один из неофициальных способов финансирования</i> , которые облегчают инициирование проекта наряду с фондами деловых ангелов или «деньгами любви» от друзей и семьи
2019	Wenzlaff K.	Краудфандинг – это <i>своего рода концепция</i> , которая относится к открытому запросу на финансирование, часто для инновационных или уникальных проектов и кампаний
2022	Khaliq Ahmad, Rizal Mohd Nor, Aimadhuiddin Ahmad Kamely	Краудфандинг – это <i>развивающийся вид деятельности</i> , основанный на интернете, для привлечения капитала путем сбора небольших сумм капитала у толпы

Источник: составлено авторами.

- публичное обращение к предоставлению финансирования;
- финансирование проекта или венчурного предприятия группой частных лиц;
- форма финансирования проектов и инноваций с помощью микроплатежей, новая форма раннего финансирования инновационных и творческих проектов;
- акт получения кредита/финансирования, традиционно выполняемый назначенным агентом и передаваемый на аутсорсинг неопределенной, как правило, большой группе людей в форме открытого вызова;

- новый метод для финансирования разнообразных компаний;
- общий термин, описывающий использование небольших сумм денег, полученных от большого числа частных лиц или организаций, для финансирования проекта, бизнеса или личного кредита и других потребностей через интернет-платформу;
- одно из измерений феномена краудсорсинга;
- потенциальное открытие для массового финансирования предпринимательства;
- один из неофициальных способов финансирования;

■ своего рода концепция, которая относится к открытому запросу на финансирование, часто для инновационных или уникальных проектов и кампаний;

■ развивающийся вид деятельности, основанный на интернете, для привлечения капитала путем сбора небольших сумм капитала у толпы.

Такой широкий спектр толкований, на наш взгляд, искажает общеэкономическую природу краудфандинга. И в этой связи целесообразно рассмотрение краудфандинга с точки зрения его обобщения в таком понятии, как «институт», особенно учитывая то обстоятельство, что в процессе краудфинансирования формируется определенная организационно-функциональная структура, посредством которой происходит аккумуляция и перераспределение финансовых ресурсов.

Напомним, что институционализм в экономической науке исследовался в трудах таких известных ученых, как Т. Веблен, Дж. Гэлбрейт, В. Митчелл, О. Уильямсон, Дж. Коммонс, Д. Норт, Дж. Хикс, М. Туган-Барановский, А. Грейф и других. Принадлежа к институциональной традиции, но разрабатывая зачастую новые концепции, указанные представители науки предложили понятийный аппарат, составляющий каркас институционального подхода в экономике, определили вектор институциональных изменений, обосновали функции институциональной среды в экономике и рассмотрели влияние институтов на общественно-политические отношения. Однако наработки институциональной теории, неоинституционализма, а также новой институциональной экономики, с точки зрения авторов, до настоящего времени не востребованы при исследовании свойств, функций и характеристик институтов финансового рынка, к которым, на наш взгляд, в полной мере относится и институт краудфандинга. Более того, в современной экономической литературе отсутствует четкое определение дефиниции «институт финансового рынка». Поэтому исследование сущности краудфандинга целесообразно осуществлять именно с помощью институционального подхода.

Этимологию слова «институт» (*institute*) связывают с латинским *institutum* – обычай, установка, и первоначально оно описывало устоявшиеся формы организации и регулирования общественной жизни. В словаре В. Даля находим следующее значение термина: узаконенье, устав, установление. В XIX веке в лингвистической традиции ряда европейских стран это слово стало использоваться как существительное, которое означает организацию или общество. Таким образом, учитывая первоначальное проис-

хождение термина «институт» следует отметить, что исходным для понимания его сущности являются отношения взаимного согласия при выполнении определенных норм и правил поведения в обществе. При этом важно отметить, что нормы и правила будут объединять людей только в том случае, если их поддерживают и признают большинство индивидов.

А. Московский обращает внимание на «разнообразии смыслов» общего понятия института у экономистов, юристов, историков, философов, социологов и др. Такая несогласованность точек зрения на институты и тем самым дискурсов институционального анализа обусловлена сложностью самого объекта [15]. Понятие «институт», как справедливо замечает академик А. Некипелов, относится к числу «комплексных, гетерогенных категорий». Институтами считают и разделение труда, и право собственности, и деньги, и фирму, и государство. [14]. А. И. Московский полагает, что именно вдохновенность российских исследователей определением института, данным нобелевским лауреатом Д. Нортом, породила несметное количество научной литературы по институциональной тематике [16].

Напомним, что авторское определение термина «институты» у Д. Нортона звучит следующим образом: это «правила игры» в обществе, или, выражаясь более формально, созданные человеком ограничительные рамки, которые организуют взаимоотношения между людьми. Следовательно, они задают структуру побудительных мотивов человеческого взаимодействия – будь то в политике, социальной сфере или экономике [17].

Что касается дискуссии о «правильной точке зрения на институты», необходимо отметить следующее. Как справедливо указывает М. Юдкевич в предисловии к русскому изданию книги А. Грейфа «Институты и путь к современной экономике: уроки средневековой торговли», спор идет между теми, кто принимает функционалистскую точку зрения на институты, и теми, кто придерживается структурной точки зрения. Согласно первой индивиду организуют институты, чтобы достичь своих целей; согласно второй институты есть нечто большее, нежели отражение суммы волеизъявления отдельных акторов.

Если функционалистская, индивидуалистическая точка зрения рассматривает некий центр, принимающий решения, предполагая, что институты отражают цели создающих их индивидов, то структурная точка зрения, напротив, основывается на холистическом подходе¹. При этом указывая, что институты структурируют человеческое взаимодей-

¹ Холизм (от греч. *holos* – целое). Согласно мистико-философской традиции, основанный на принципе подчинения всех частей чего-либо единому целому; в настоящее время один из основополагающих принципов теории систем, точка зрения, согласно которой мир рассматривается как всеохватывающая целостность, включая области психологической, биологической и физической действительности. Понятие холизма было введено Смэтсом (Holism and Evolution, 1926) и развито Дж. Холдейном (The philosophical basic of biology, 1931).

Институт краудфандинга как система

Правило	Организация	Убеждения и нормы	Возможная (предполагаемая) регулярность поведения
Правила, регулирующие привлечение инвестиций с использованием инвестиционных (краудфандинговых) платформ	Госдума РФ и Банк России	Убежденность в том, что оператор инвестиционной платформы понесет ответственность за убытки, причиненные вследствие представления недостоверной, неполной и (или) вводящей в заблуждение информации об инвестиционной платформе и операторе инвестиционной платформы	Использование инвестиционных (краудфандинговых) платформ для заключения с использованием информационных технологий и технических средств договоров инвестирования

Источник: составлено авторами.

стве, формируют индивидов и образуют социокультурные миры, в которых они взаимодействуют.

Хотя большинство экономистов традиционно придерживаются функционалистской точки зрения, рассматривая вслед за Нортм институты как правила игры, задающие определенные поведенческие ограничения и структурирующие таким образом взаимодействия агентов, это различие не безусловно: среди экономистов – сторонников традиционного институционализма немало структуралистов [18].

Нам представляется целесообразным согласиться с позицией А. Грейфа, который полагает возможным и необходимым объединить указанные подходы в отношении институтов: «структурный и функциональный взгляды должны быть соединены друг с другом, поскольку каждый из них схватывает достаточно важную черту реальности – восприятие отдельными индивидами институтов как экзогенных ограничений и возможность общества влиять на институты» [18]. Синтез функционалистской и структурной точек зрения в отношении институтов позволил А. Грейфу – и нам вслед за ним – рассматривать институты как «систему правил, убеждений, норм и организаций, которые совместно порождают регулярность социального поведения», в отличие от Д. Норта, который не включает организации в понятие «институты».

Рассматривая институты как систему правил, убеждений, норм и организаций, Грейф описывает их как определенные институциональные элементы, делая акцент на том, что природа организаций как институциональных элементов сама по себе двойственна: «они являются компонентами институтов и в то же время сами образуют институты». В качестве примеров организаций, составляющих комплексное понятие «институт», А. Грейф приводит «сообщества, социальные сети, суды, фирмы, кредитные бюро, посреднические компании, кредитные агентства...» [18].

Правила, убеждения, нормы и организации, будучи отдельными институциональными элементами, играют разные роли в формировании регулярности социального поведения, то есть той конечной цели, ради которой, собственно, институт и сформирован. Социально заданные и распространенные прави-

ла создают общие модели познания, указывают на подобающее в нравственном отношении общественное поведение. Правила соответствуют поведению только в том случае, если у людей есть мотив им следовать. Убеждения и нормы мотивируют индивидов следовать правилам: уверенность в том, что за определенным действием следует наказание, заставляет индивида воздержаться от определенного поступка. Например, одной из функций административного права является превенция, реализуемая через механизм наложения штрафов и формирующая убеждение в том, что правила дорожного движения следует соблюдать. В течение некоторого времени убеждение становится нормой, и соблюдение правил происходит на регулярной основе. Законодательные и правоохранительные органы как институты генерируют и внедряют эти правила, а также способствуют укоренению убеждений, перерастающих в норму поведения.

Возвращая читателя к теме настоящего исследования отметим, что краудфандинг можно точно так же рассматривать как систему правил, убеждений, норм и организаций, которые совместно порождают регулярность социального поведения (табл. 2).

Таким образом, в наиболее общем виде мы можем описать институт краудфандинга как систему специальных правил, убеждений, норм и организаций, которые совместно порождают регулярность поведения индивидов на финансовом рынке.

ВЫВОДЫ

По результатам проведенного исследования можно сделать вывод, что в настоящее время, несмотря на то обстоятельство, что коллективное привлечение ресурсов как для финансирования проектов, так и для кредитования отдельных экономических объектов не является новым в современной мировой экономической практике, сам термин «краудфандинг» до сих пор не получил четкого смыслового наполнения. При этом ученые, на протяжении 2013–2022 гг. занимающиеся исследованием процессов краудфинансирования, определяют краудфандинг весьма разнообразно.

Изучение феномена краудфандинга в контексте институционализма позволило авторам настоящего

исследования сформулировать и ввести в научный оборот понятие «институт краудфандинга», что в свою очередь, на наш взгляд, открывает широкие перспективы для дальнейших научных изысканий

в сфере альтернативных финансов, позволяя применять к изучению самого института краудфандинга разнообразные методологические подходы с учетом современных реалий.

Список литературы

1. *Howe J.* Crowdsourcing. Why the power of the crowd is driving future of business [Электронный ресурс] // New York: Three Rivers Press. – URL: https://www.researchgate.net/publication/280205170_Crowdsourcing_Why_the_Power_of_the_Crowd_is_Driving_the_Future_of_Business_Book_Review_2009_Jeff_Howe_New_York_NY_Crown_Business.
2. *Belleflamme P., Lambert T., Schwienbacher A.* Crowdfunding: An Industrial Organization Perspective [Электронный ресурс] / ResearchGate GmbH. – URL: https://www.researchgate.net/publication/228468454_Crowdfunding_An_Industrial_Organization_Perspective#fullTextFileContent.
3. *Schwiebacher Armin, Larralde Benjamin.* Crowdfunding of small entrepreneurial ventures [Электронный ресурс] / ResearchGate GmbH. – URL: https://www.researchgate.net/publication/228252861_Crowdfunding_of_Small_Entrepreneurial_Ventures.
4. *Hemer J., Schneider U., Dornbusch F., Frey S.* Crowdfunding und andere Formen informeller Mikrofinanzierung in der Projekt- und Innovationsfinanzierung [Электронный ресурс] / ResearchGate GmbH. – URL: https://www.researchgate.net/publication/270576960_Crowdfunding_und_andere_Formen_informeller_Mikrofinanzierung_in_der_Projekt_und_Innovationsfinanzierung.
5. *Laurence Attuel-Mendes.* Crowdfunding and Crowdmicrofinance, an Evolution of Models for Entrepreneurship of the Poor [Электронный ресурс] / Scientific Research Publishing Inc. – URL: <https://www.scirp.org/journal/paperinformation.aspx?paperid=72713#ref17>.
6. *Onnee S., Renault S.* Crowdfunding: principles, trends and issues [Электронный ресурс] / ResearchGate GmbH. – URL: https://www.researchgate.net/publication/308110904_Crowdfunding_principles_trends_and_issues.
7. *Tomczak A., Brem A.* A Conceptualized Investment Model of Crowdfunding [Электронный ресурс] / ResearchGate GmbH. – URL: https://www.researchgate.net/publication/264383577_A_Conceptualized_Investment_Model_of_Crowdfunding.
8. *Ethan R. Mollick.* The Dynamics of Crowdfunding: An Exploratory Study [Электронный ресурс] / ResearchGate GmbH. – URL: https://www.researchgate.net/publication/259133171_The_Dynamics_of_Crowdfunding_An_Exploratory_Study.
9. *Ricarda B. Bouncken, Komorek M., Kraus S.* Crowdfunding: The Current State Of Research [Электронный ресурс] / ResearchGate GmbH. – URL: www.researchgate.net/publication/275657510_Crowdfunding_The_Current_State_Of_Research.
10. *Crowd-funding: An Infant Industry Growing Fast Report* [Электронный ресурс] / OICV-IOSCO. – URL: <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD459.pdf>.
11. *Howe J.* Crowdsourcing: A Definition: Crowdsourcing [Электронный ресурс] / Crowdsourcing. – URL: https://crowdsourcing.typepad.com/cs/2006/06/crowdsourcing_a.html.
12. *Howe J.* The Rise of Crowdsourcing [Электронный ресурс] / ResearchGate GmbH. – URL: https://www.researchgate.net/publication/280205170_Crowdsourcing_Why_the_Power_of_the_Crowd_is_Driving_the_Future_of_Business_Book_Review_2009_Jeff_Howe_New_York_NY_Crown_Business.
13. *Khaliq Ahmad, Rizal Mohd. Nor, Aimadhuddin Ahmad Kamely.* Crowdfunding in the emerging markets [Электронный ресурс] / ResearchGate GmbH. – URL: https://www.researchgate.net/publication/358629714_Crowdfunding_in_the_emerging_markets.
14. *Некипелов А.* Становление и функционирование экономических институтов : от «робинзонады» до рыночной экономики, основанной на индивидуальном пр-ве. – М. : Экономистъ, 2006. 328 с. [Электронный ресурс] – URL: https://www.studmed.ru/view/nekipelov-a-stanovlenie-i-funkcionirovanie-ekonomicheskikh-institutov_ef4a347e24b.html?page=33.
15. *Попов Е. В.* Институты. – Екатеринбург : Институт экономики УрО РАН, 2015.
16. *Московский А. И.* Институционализм: теория, основа принятия решений, метод критики // Вопросы экономики. 2009. № 3. С. 110–124.
17. *Норт Д.* Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. – М. : Фонд экономической книги «НАЧАЛА», 1997.
18. *Грейф А.* Институты и путь к современной экономике. Уроки средневековой торговли. – М. : Издательский дом Высшей школы экономики, 2013.
19. *Куваева Ю. В., Чудиновских М. В.* Мировая практика трансформации подходов к регулированию краудфандинга // Вестник НГУЭУ. 2020. № 3. С. 114–126.