УДК/UDC 347.73

Правовое регулирование краудфандинга в некоторых государствах — членах Европейского союза

Кочян Александр Ервандович
студент юридического факультета
Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина
г. Краснодар, Россия
e-mail: alex23arm@mail.ru

Аннотация

Одним из новых способов привлечения средств в инвестиционные проекты является краудфандинг, который с каждым годом набирает популярность не только в Российской Федерации, но и во многих зарубежных странах. В России краудфандинг появился сравнительно недавно, но уже успел завоевать популярность среди субъектов рынка. Он позволяет аккумулировать необходимые финансовые ресурсы при минимальных вложениях участников. Поскольку в России еще отсутствует нормативно-правовая база, регулирующая правоотношения в сфере краудфандинга, а в некоторых зарубежных странах уже дан толчок законодательному регулированию краудфандинга, автор провел сравнительный анализ правового регулирования краудфандинговых площадок. Проанализировав нормативно-правовые акты различных государств, автор приходит к выводу о совершенно разных способах правового регулирования краудфандинга в целом. В рамках законодательства Европейского союза представляется возможным унифицировать общие положения о таком набирающем популярность способе инвестирования. В свою очередь, Российской Федерации необходимо ориентироваться на положительный опыт правового регулирования в зарубежных странах такого вида инвестирования, как краудфандинг. В рамках настоящего исследования анализу были подвергнуты отдельные законодательные акты таких зарубежных стран, как Бельгия, Эстония, Италия, Франция.

Ключевые слова: инвестиции, финансирование, привлечение средств, инновации, краудфандинг, информационные технологии.

Legal Regulation of Crowdfunding in Some of the Member States of the European Union

Kochyan Aleksandr Yervandovich
student of the Faculty of Law
Kuban State Agrarian University
Krasnodar, Russia
e-mail: alex23arm@mail.ru

Abstract

One of the new ways to attract funds into investment projects is crowdfunding, which is gaining popularity not only in the Russian Federation but also in many foreign countries every year. In Russia, crowdfunding has appeared relatively recently, but has already gained popularity among market participants. It allows accumulating the necessary financial resources with minimal investment of participants. Since there is still no legal and regulatory framework in Russia regulating legal relations in the field of crowdfunding, and in some foreign countries the legislative regulation of crowdfunding has already been given an impetus, the author conducted a comparative analysis of the legal regulation of crowdfunding sites. After analyzing the legal acts of different states, the author came to the conclusion about completely different ways of legal regulation of crowdfunding in general. Within the legal framework of European Union legislation, it is possible to harmonize the general provisions on such increasingly popular mode of investment. In turn, the Russian Federation should be guided by the positive experience of legal regulation in foreign countries of such type of investment as crowdfunding. In the framework of this study analysis of certain legislative acts of foreign countries such as Belgium, Estonia, Italy, France has been undertaken.

Key words: investments, financing, attraction of financial resources, innovations, crowdfunding, information technology.

Краудфандинг представляет собой коллективное сотрудничество людей (доноров), на добровольной основе объединяющих свои денежные средства с целью поддержки предпринимательской инициативы других физических лиц или организаций (реципиентов) [1].

Необходимо отметить, что в России отсутствует нормативно-правовая база, регулирующая правоотношения в сфере краудфандинга,

однако данная область с каждым годом получает все большее развитие. В некоторых зарубежных странах уже дан толчок законодательному регулированию краудфандинга. В рамках сравнительного анализа считаем необходимым рассмотреть вопрос о правовом регулировании краудфандинга в государствах — членах Европейского союза.

В настоящее время на территории Европейского союза действует ряд многочисленных директив, которые прямо или косвенно регулируют правоотношения в сфере краудфандинга [2].

Наиболее разнообразно национальное регулирование правоотношений в сфере краудфандинга. В частности, в Бельгии краудфандинговые площадки и их регулирование подпадает под Закон об электронной коммерции [3], а доноры и реципиенты должны придерживаться правил, установленных для заключения дистанционного договора, электронной подписи и хранения персональных данных. Указанный закон регулирует только общие положения заключения договора, обязательное предоставление исчерпывающей информации о размерах комиссии, согласие на обработку персональных данных.

Стоить отметить, что Закон об электронной коммерции никак не регулирует условно-возвратную и благотворительную модель краудфандинга, что является существенным пробелом бельгийского законодательства. Кроме этого, в случаях, когда донором выступает потребитель, то обязательны к применению нормы книги VI бельгийского Кодекса хозяйственного права (Economic Law Code) [4].

Деятельность реципиента, планирующего привлечь денежные средства путем продажи ценных бумаг через краудфандинговую площадку, регулируется бельгийским законодательством о ценных бумагах. В 2015 году в Бельгии был подготовлен законопроект об обязательном лицензировании краудинвестинговой и краудлендинговой деятельности, что является новеллой европейского законодательства.

Что касается Эстонии, то специального законодательства о краудфандинге в данной стране нет. Законодатель продемонстрировал полную апатию в отношении возможности принятия отдельного закона, не про-

водились ни обсуждения, ни разработки проекта. В Эстонском праве основой краудфандинга является дистанционный договор, который заключается между продавцом (реципиент) и покупателем (донором). Продавец и покупатель одновременно не присутствуют в момент заключения договора, а все заявления о намерениях сторон должны быть отправлены исключительно дистанционно, с использованием различных средств связи.

На сегодняшний день в Эстонии существует лишь одна площадка для краудинвестинга, однако ее применение также вызывает правовую неопределенность. В частности, отсутствует понимание того, каким законом необходимо руководствоваться и подпадает ли краудфандинговая деятельность под действие Директивы Европейского парламента и Совета от 21.04.2004 № 2004/39/ЕС «О рынках финансовых инструментов» (MiFiD) [5]. По нашему мнению, решением указанной проблемы может стать модернизация национального Закона о рынке ценных бумаг Эстонии.

Во Франции 1 октября 2014 г. вступили в силу нормы законодательства, регулирующие сферу краудфандинга [6]. Краудинвестинговые платформы (возмездный вид краудфандинга) получили статус инвестиционного консультанта, а краудлендинговые — финансового посредника (вид микрокредитования, путем которого кредиты предоставляются заемщикам через специализированные интернет-сервисы). Требования, предъявляемые к ним, существенно мягче, чем уже существующие в отношении кредитных организаций, однако они должны быть зарегистрированы в государственном регистре страховых брокеров.

Таким образом, анализ ряда нормативно-правовых актов различных государств позволяет сделать вывод о совершенно разных способах правового регулирования краудфандинга в целом. В рамках законодательства Европейского союза представляется возможным унифицировать общие положения о таком набирающем популярность способе инвестирования.

В свою очередь, имеется объективная необходимость и в форми-

ровании нормативно-правовой базы в Российской Федерации, поскольку в сложившейся ситуации, когда правоотношения имеют место и активно развиваются, а законодательство не может оперативно отреагировать на них, могут появиться серьезные последствия как для субъектов краудфандинга, так и для государства. Национальному праву необходимо ориентироваться на положительный опыт правового регулирования в зарубежных странах такого вида инвестирования, как краудфандинг.

Список литературы

1. Чугреев В. Л. Краудфандинг — социальная технология коллективного финансирования: зарубежный опыт использования // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2013. № 4 (28). С. 190–196.

2. Directives № 2007/64/EC; № 2003/71/EC; № 2013/36/EU; № 2008/48/EC; № 2004/39/EC (MiFID); № 2001/107/EC; № 2001/108/EC; № 2011/61/EU; № 2011/83/EC; № 2002/65/EC; № 2005/60/EC; № 2000/31/EC (Directive of electronic commerce).

3. Economic Law Code. Book XII. Articles XII.1–23.

4. Economic Law Code. Articles VI.1–128.

5. Bradford C. S. Crowdfunding and the Federal Securities Law // Columbia Business Law Review. 2012. № 1. P. 14–27.

6. Санин М. К. История развития краудфандинга. Классификация видов. Анализ перспектив развития и преимуществ // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент». 2015. № 4. С. 57–63.

7. Кузнецов В. А. Краудфандинг: актуальные вопросы регулирования // Деньги и кредит. 2017. № 1. С. 65–73.