



НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И НОВЫЕ КЛИЕНТЫ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: КОНТУРЫ БУДУЩЕГО

РАБОЧАЯ ГРУППА
ПО СОЗДАНИЮ МОЦ

2016

Классический финансовый рынок НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО выполняет функцию ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИЯ инвестиций

- ❗ Снижение доходности инвестиций на классическом финансовом рынке (в т.ч. в банковские инструменты)
- ❗ Снижение привлекательности классического фондового рынка для эмитентов
- ❗ Банковское финансирование МСП – взаимный риск для банков и компаний

Ключевая задача – выявить принципы **НОВОЙ**
ИНФРАСТРУКТУРЫ, отвечающей взаимным интересам
инвесторов и эмитентов

Все участники инвестиционного процесса ограничены барьерами

- **БАРЬЕРЫ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ:**
 - низкая доходность традиционных инструментов на классическом финансовом рынке
 - законодательные ограничения для размещения массовых инвестпродуктов (реклама, налоговое администрирование, бухучет и др.)
 - законодательные ограничения для размещения гибридных финансовых инструментов, совмещающих свойства equity и долга
- **БАРЬЕРЫ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ (НОВЫХ КОМПАНИЙ):**
 - низкий уровень доверия розничных инвесторов к финансовому рынку
 - банки как кредитор – источник риска (при нестабильности первым делом ухудшаются условия для МСП)
 - высокие издержки заимствований на рынке ценных бумаг
 - недостаток компетенций в области финансового менеджмента
 - регуляторные ограничения по инвестированию в растущие бизнесы для институциональных инвесторов (НПФ)
- **БАРЬЕРЫ ДЛЯ ПОСРЕДНИКОВ (БАНКОВ):**
 - МСП как клиент – источник риска (отсутствие кредитной истории, доступа к бухгалтерской и налоговой аудируемой отчетности, раскрытия информации)

Тенденции на рынке инвестиций подталкивают инвесторов и бизнес к поиску альтернативных решений (краудфандинг и краудлендинг)

Альтернативные рынки инвестиций

- «Внесписочные» площадки бирж *IPO-Board Московской биржи, PTC-board* и др.
- Инвестиционный краудфандинг *StartTrack, Waves platform (на технологии блокчейн)* и др.
- Долговой краудфандинг «Поток» Альфа-Банка, «Источник» банка «Открытие» и др.

Альтернативные инвестиционные продукты

- Публичное предложение опционов на акции *“IPO” краудфандинговой платформы Boomstarter, магазина «Лавка-Лавка»*
- Конвертируемый заем *STARTTRACK*

Должно ли быть создано регулирование, направленное на защиту кредиторов? Если да, какой должна быть его глубина и пределы, безопасные для новой инфраструктуры?

Опыт альтернативных платформ предлагает решения проблемы недостатка доверия со стороны частного инвестора

Долговой краудфандинг

- Доступность (возможность инвестирования «в один клик»)
- Низкий риск (готовность рисковать незначительными суммами)
- Высокая фиксированная доходность (более чем в два раза выше банковской ставки по вкладам)
- Краткосрочность

- Преимущественно неквалифицированные инвесторы
- Срок – до 6 месяцев
- Средний «чек» – 57 тыс. рублей

Инвестиционный краудфандинг

- Регулярный контроль кредитоспособности эмитента со стороны инвестора
- Получение фиксированной доходности с перспективой вхождения в капитал эмитента
- Непропорциональное распределение прав на корпоративный контроль и финансовые потоки

- Квалифицированные инвесторы
- Срок – до 10 лет
- Как правило, имеется якорный инвестор. «Чек» якорного инвестора – 7 млн. рублей