
УЧЕТНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ КРАУДФАНДИНГА

Панина Ирина Викторовна, канд. экон. наук, доц.

Воронежский государственный университет, Университетская пл., 1, Воронеж, Россия, 394018; e-mail: panina@econ.vsu.ru

Предмет: современные кризисные явления в экономике стимулируют диверсификацию источников финансирования деятельности экономических субъектов. Так, развитие краудфандинга в последние годы привело в необходимости формирования системы его государственного регулирования, бизнес-инфраструктуры. Многие организационные, регуляторные вопросы решены, другие обсуждаются. В частности, вопросы бухгалтерского учета краудфандинговых операций до сих пор мало и различно освещены в профессиональной научной литературе. *Цель:* предложить комплексные рекомендации по бухгалтерскому учету четырех основных видов краудфандинга – краудфандинга, основанного на пожертвованиях, краудфандинга с получением утилитарных цифровых прав, краудлендинга и краудинвестинга – для инвесторов и получателей краудфандинговых средств. *Дизайн исследования:* за основу разработки рекомендаций по бухгалтерскому учету краудфандинга были приняты принципы системности, комплексности, рациональности, приоритета экономического содержания фактов хозяйственной жизни перед их юридическим оформлением. *Результаты:* раскрыты организационные особенности рынка краудфандинга, дана его краткая статистическая характеристика, высказано суждение о путях его развития и основных угрозах, даны комплексные рекомендации по бухгалтерскому учету краудфандинговых операций для инвесторов и получателей средств.

Ключевые слова: инвестиции, краудлендинг, краудинвестинг, бизнес-краудфандинг, бухгалтерский учет.

DOI: 10.17308/meps/2078-9017/2023/4/118-130

Введение

Глобальная перестройка бизнес-коммуникаций последних лет стимулирует видоизменения спектра инструментов финансирования деятельности компаний. «Эпохи перемен» – это не только деконструкция устоявшихся моделей, но и стимул развития их альтернатив, для которых до сих пор не находилось достаточно места и условий. В сфере финансирования заменой классическим эмиссионным схемам, банковским кредитам, лизингу все

активнее выступает краудфандинг – стихийное народное финансирование проектов¹.

На сегодняшний день краудфандингом называются разнородные по условиям финансирования операции (табл. 1). Но основными общими признаками всех разновидностей краудфандинга являются открытое, размещенное в сети предложение инвестировать в определенный проект, сбор средств через интернет-платформу, относительно небольшие суммы финансирования.

Таблица 1

Виды краудфандинга

Вид	Сущность	Возвратность	Возмездность
Донат-краудфандинг (краудфандинг с пожертвованиями)	Без предоставляемых в обмен рыночно равноценных благ. Может быть упоминание как участника финансирования, благодарность, право на посещение лаборатории, съемочной площадки, звонок от автора и проч.	Нет	Нет
Пресеил-краудфандинг (краудфандинг с получением утилитарных цифровых прав (УЦП))	Финансирование в обмен на товары, работы, услуги, права на результаты интеллектуальной деятельности (оплата предзаказа)	Да	Да / нет
Краудлендинг	Предоставление займа	Да	Да / нет
Краудинвестинг	Финансирование в обмен на эмиссионные ценные бумаги, права участия в капитале непубличных обществ, цифровые финансовые активы (ЦФА)	Да	Да / нет

С 1 января 2020 г. вступил в силу Федеральный закон «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 02.08.2019 № 259-ФЗ. Этот Закон регулирует краудфандинг с получением УЦП, краудлендинг и краудинвестинг². Кроме того, Законом № 259-ФЗ регулируются предложения по финансированию, адресованные ограниченному кругу лиц, что по сути не является краудфандингом³.

Регулируемые Законом № 259-ФЗ операции по инвестированию и привлечению инвестиций осуществляются через операторов инвестиционных платформ (ОИП) – российские финансовые организации с собственным капиталом не менее пяти млн руб. и отвечающие другим установленным

¹ Операторы инвестиционных платформ. Банк России. Доступно: https://cbr.ru/finm_infrastructure/oper.

² Краудфандинг с пожертвованиями не входит в его сферу действия, а регулируется Гражданским кодексом Российской Федерации (глава 32. Дарение).

³ Отметим, что термин «краудфандинг» в данном законе не используется.

требованиям, включенные в реестр ОИП⁴, который ведет Банк России. В настоящее время в реестр включены 70 организаций (рис. 1).

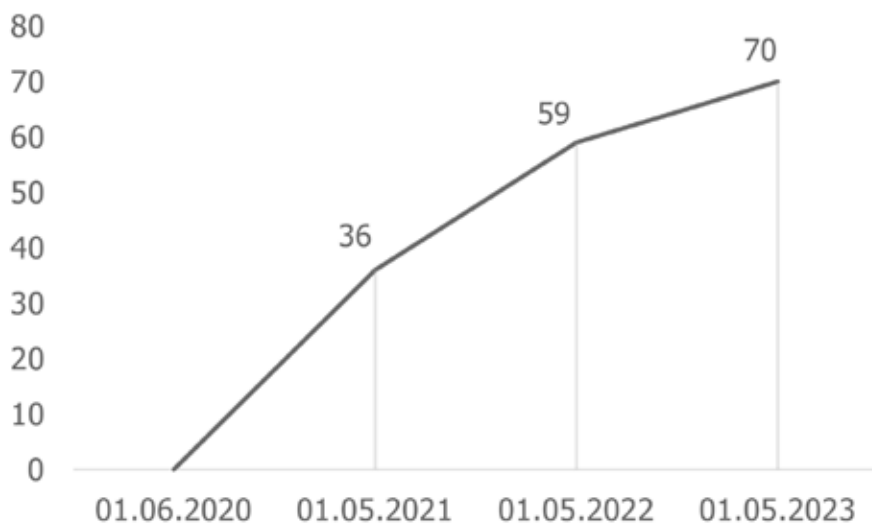


Рис. 1. Количество ОИП в реестре Банка России⁵

Инвесторами на инвестиционной платформе могут стать физические и юридические лица, а привлекать инвестиции могут только юридические лица и индивидуальные предприниматели. В течение года через инвестиционную платформу можно привлечь не более 1 млрд рублей. Это ограничение не распространяется на публичные акционерные общества, привлекающие средства в форме продажи УЦП и ЦФА.

Физическое лицо в рамках одного года может инвестировать на всех инвестиционных платформах ОИП из реестра Банка России на общую сумму до 600 тыс. руб. Это ограничение не распространяется на индивидуальных предпринимателей, квалифицированных инвесторов и случаи приобретения утилитарных цифровых прав по договорам инвестирования, заключенным физическими лицами с публичным акционерным обществом.

Источником официальных статистических данных по рынку краудфандинга в Российской Федерации является Банк России. Поскольку он курирует краудфандинг с получением УЦП, краудлендинг и краудинвестинг (далее – бизнес-краудфандинг), то в его аналитических отчетах не учтены объемы краудфандинга с пожертвованиями.

По данным обзора рынка бизнес-краудфандинга в России за 2021 год и I квартал 2022 года, выпущенного Банком России, российский краудфандинг осуществлялся в формах краудлендинга и краудинвестинга с прева-

⁴ Реестр операторов инвестиционных платформ. Доступно: https://www.cbr.ru/vfs/registers/infr/list_invest_platform_op.xlsx.

⁵ Источник: составлено автором по данным http://www.cbr.ru/collection/collection/file/42097/crowdfunding_market_01_2022.pdf и https://www.cbr.ru/vfs/registers/infr/list_invest_platform_op.xlsx.

рованием первого, а краудфандинг с получением УЦП существовал только в формате пилотных проектов (рис. 2). В 2021 году наблюдался рост в обеих формах, в I квартале 2022 года по общеэкономическим причинам был спад инвестиционной активности.

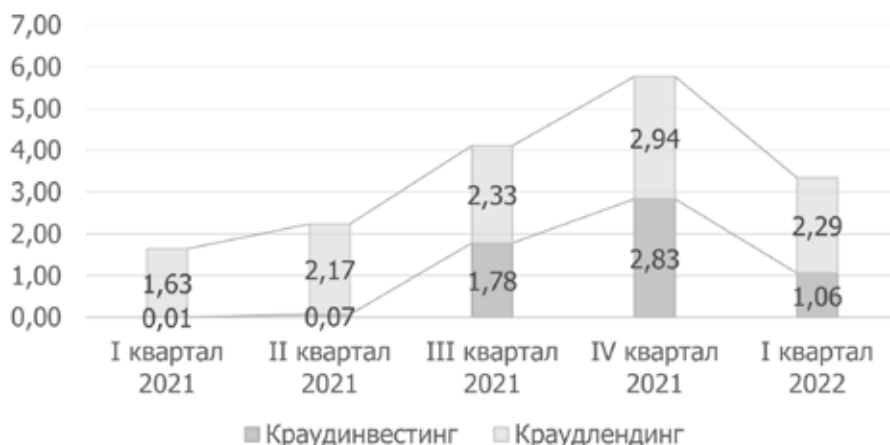


Рис. 2. Объем краудинвестинга и краудлендинга в Российской Федерации, млрд руб⁶

На сегодняшний день рынок краудфандинга характеризуется следующими основными чертами: фазой юности в жизненном цикле по И. Адизесу; динамикой, характерной для инвестирования в целом в Российской Федерации; ростом популярности в связи с виртуализацией многих социальных связей и цифровизацией экономических отношений; отсутствием крупных игроков из банковского рынка, но возможным изменением ситуации, если рынок краудфандинга получит существенное развитие; рисками, связанными с релокацией IT-специалистов, в то время как IT-аспект чрезвычайно важен для краудфандинг-платформ.

Рост популярности этого инструмента инвестирования, становление российской системы его правового регулирования сопровождаются активными профессиональными дискуссиями по различным теоретическим и прикладным актуальным вопросам краудфандинга, особенно в свете принятия Закона № 259-ФЗ. Проблемы совершенствования государственного регулирования краудфандинга в России, устранения его «узких» мест поднимались в работах П. Д. Булова [4], А. В. Габова, И. А. Хавановой [6], А. С. Майстат [8], П. А. Рустамова [9], М. Б. Траченко, Е. Б. Стародубцевой, А. В. Кожановой [10], факторов развития рынка краудфандинга в трудах М. В. Богдановой, М. П. Поникова [3], Г. Н. Франовской, Д. С. Щевцовой [11], М. О., Шафоростовой, Е. А. Авдеевой [12], экономического анализа краудфандинговых операций в статьях А. В. Александрова, А. Н. Гродинской [1], И. В. Березинец, Ю. Б. Ильиной, Н. А. Кляровской [2], «зеленого» краудфандинга в работе Д. В. Валько [5].

⁶ Источник: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/42097/crowdfunding_market_01_2022.pdf.

Гораздо меньше внимания в последних научных публикациях уделяется вопросу бухгалтерского учета краудфандинговых операций. В статье А. Ф. Дятловой, Г. С. Клычовой [7] от 2019 года даны рекомендации по бухгалтерскому учету получения краудфандинговых средств в обмен на производимую продукцию. В электронной библиотеке eLIBRARY.RU нет ни одной книги или статьи на тему бухгалтерского учета краудфандинга за 2023 год.

Цель настоящего исследования – дать рекомендации по бухгалтерскому учету всех четырех видов краудфандинга – краудфандинга с пожертвованиями, краудфандинга с получением УЦП, краудлендинга и краудинвестинга, – для инвесторов и организаций, привлекающих инвестиции, в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ).

Методы и результаты исследования

Для решения задач исследования был проведен анализ положений нормативных правовых актов, на основе которых осуществляется правовое регулирование краудфандинговой деятельности в Российской Федерации, федеральных стандартов бухгалтерского учета, положений по бухгалтерскому учету и других документов, образующих систему РСБУ, статистические материалы Банка России, опубликованные результаты профессиональных дискуссий по актуальным проблемам краудфандинга, использовались аналогия, исторический, логический подходы, обобщение и классификация.

Краудфандинг с пожертвованиями

Несмотря на то, что это название уже закрепилось за данным видом краудфандинга (ориг. – donation-based crowdfunding), пожертвование в официальной правовой терминологии – это только часть такого краудфандинга. Согласно ст. 582 ГК РФ пожертвованием признается дарение вещи или права в общеполезных целях, т.е. это частный случай дарения.

В бухгалтерском учете организации, предоставляющей средства в виде краудфандинг-пожертвований, такую операцию следует отразить как безвозмездную передачу денежных средств (табл. 2; здесь и далее опустим налоговый аспект и вознаграждения краудфандинг-платформы).

Таблица 2

Учет краудфандинг-пожертвований у спонсора

Факт хозяйственной жизни	Корреспондирующие счета (субсчета)	
	дебет	кредит
1. Перечисление денежных средств	76	51
2. Признание прочего расхода	91.2	76

В бухгалтерском учете получателя, несмотря на фактическое отсутствие контроля целевого характера использования донатов со стороны спонсоров, поскольку средства привлекаются на определенный проект, следует учесть их в порядке, предусмотренном для целевого финансирования (табл. 3).

Таблица 3

Учет краудфандинг-пожертвований у получателя средств

Факт хозяйственной жизни	Корреспондирующие счета (субсчета)	
	дебет	кредит
Финансирование капитализируемых затрат на примере приобретения основного средства*		
1. Получение денежных средств от спонсоров	51	76 (оператор краудфандинг-платформы)
2. Отражение полученных средств как целевого финансирования	76 (оператор краудфандинг-платформы)	86
3. Оплата приобретаемого основного средства	60	51
4. Оприходование приобретенного за счет донатов основного средства	08	60
5. Признание доната доходом будущих периодов	86	98
6. Введение в эксплуатацию основного средства	01	08
7. Начисление амортизации основного средства	20, 25, 44 и др.	02
8. Признание доната – дохода будущих периодов доходом отчетного периода по мере амортизирования приобретенного основного средства	98	91.1
Финансирование некапитализируемых затрат		
9. Получение денежных средств от спонсоров	51	76 (оператор краудфандинг-платформы)
10. Отражение полученных средств как целевого финансирования	76 (оператор краудфандинг-платформы)	86
11. Оплата приобретаемых сырья, материалов, работ, услуг	60	51
12. Оприходование сырья, материалов	10	60
13. Оприходование работ, услуг, списание стоимости использованных сырья, материалов, начисление заработной платы персоналу	20, 23, 25, 44 и др.	60, 10, 70 и др.
14. Признание доната доходом периода	86	91.1

* Примечание: есть альтернативный вариант учета полученного целевого финансирования капитализируемых затрат – включение его в состав добавочного капитала

В случаях, представленных в табл. 2 и 3, уверенности в получении донатов нет до фактического зачисления средств, поэтому запись по дебету счета 76 и кредиту счета 86 делается не раньше их поступления.

Краудфандинг с получением УЦП

Такой вид краудфандинга сущностно является предоплатой приобретаемых товаров, работ, услуг. Цена при этом может соответствовать рыноч-

ной, но поставки инвесторам будут осуществляться в первую очередь. Это является стимулом для краудфандинга в условиях повышенного спроса и ограниченного предложения. Либо возможна поставка по сниженной цене. В бухгалтерском учете инвестора краудфандинг с получением УЦП предлагается отразить следующим образом (табл. 4).

Таблица 4

Учет краудфандинга с получением УЦП у инвестора

Факт хозяйственной жизни	Корреспондирующие счета (субсчета)	
	дебет	кредит
1. Перечисление денежных средств	60 (авансы; получатель краудфандинговых средств)	51
2. Поступление товаров, выполнение работ, оказание услуг	08, 10, 41, 20, 25, 26, 44 и др.	60 (получатель краудфандинговых средств)
3. Зачет задолженности перед поставщиком (получателем краудфандинговых средств) перечисленным ранее авансом	60 (получатель краудфандинговых средств)	60 (авансы; получатель краудфандинговых средств)

А. Ф. Дятлова и Г. С. Клычова предлагают учитывать получаемые от инвесторов средства как целевое финансирование на счете 86 и организовывать расчеты с ними на двух разных счетах: 76 при получении краудфандинговых средств и 62 при продаже им продукции, выполнении работ, оказании услуг.

По мнению автора, счет 86 должен использоваться в том случае, когда организация получает доход в отчетном периоде или будущий доход. Здесь этого нет. Кроме того, краудфандинг осуществляется для получения раннего доступа к продукту, поэтому нет смысла разделять операции целевого финансирования и продажи и показывать расчеты с инвестором на разных счетах. Предлагаемая автором схема учета приведена в таблице 5.

Таблица 5

Учет краудфандинга с получением УЦП у получателя средств

Факт хозяйственной жизни	Корреспондирующие счета (субсчета)	
	дебет	кредит
1. Получение денежных средств от инвесторов	51	76 (авансы полученные; инвестор)
2. Оплата приобретаемых сырья, материалов, работ, услуг	60	51
3. Оприходование сырья, материалов	10	60
4. Оприходование работ, услуг, списание стоимости использованных сырья, материалов, начисление заработной платы персоналу	20, 23, 25, 44 и др.	60, 10, 70 и др.
5. Распределение косвенных производственных затрат на продукцию	20	25
6. Оприходование готовой продукции	43	20
7. Признание выручки	76 (инвестор)	90.1

Окончание табл. 5

Факт хозяйственной жизни	Корреспондирующие счета (субсчета)	
	дебет	кредит
8. Списание продукции	90.2	43
9. Зачет краудфандинговых средств в оплату проданной продукции	76 (авансы полученные; инвестор)	76 (инвестор)

Краудлендинг

Краудлендинг, предусматривающий проценты за использование заемных средств, в бухгалтерском учете их получателя следует отразить по схеме займов (табл. 6).

Таблица 6

Учет процентного краудлендинга у инвестора

Факт хозяйственной жизни	Корреспондирующие счета (субсчета)	
	дебет	кредит
1. Перечисление денежных средств ОИП	58 (ОИП)	51
2. Начисление процентов	76 (ОИП)	91.1
3. Погашение задолженности по процентам	51	76 (ОИП)
4. Возврат основной суммы долга	51	58 (ОИП)

Таблица 7

Учет процентного краудлендинга у получателя средств

Факт хозяйственной жизни	Корреспондирующие счета (субсчета)	
	дебет	кредит
1. Получение денежных средств от инвесторов	51	66, 67 (ОИП)
2. Начисление процентов	08, 91.2	66, 67 (ОИП)
3. Возврат краудлендинговых средств с процентами	66, 67 (ОИП)	51

Беспроцентный краудлендинг отражается в бухгалтерском учете инвестора как дебиторская задолженность, получателя средств – как кредиторская задолженность (табл. 8, 9).

Таблица 8

Учет беспроцентного краудлендинга у инвестора

Факт хозяйственной жизни	Корреспондирующие счета (субсчета)	
	дебет	кредит
1. Перечисление денежных средств ОИП	76 (ОИП)	51
2. Возврат долга	51	76 (ОИП)

Таблица 9

Учет беспроцентного краудлендинга у получателя средств

Факт хозяйственной жизни	Корреспондирующие счета (субсчета)	
	дебет	кредит
1. Получение денежных средств от инвесторов	51	76 (ОИП)
2. Возврат долга	76 (ОИП)	51

Краудинвестинг

Краудинвестинг, предполагающий получение эмиссионных долговых ценных бумаг, следует учитывать аналогично краудлендингу. Краудинвестинг с получением доли в уставном капитале рекомендуется учитывать с использованием следующей корреспонденции счетов (табл. 10, 11).

Таблица 10

Учет краудинвестинга у инвестора

Факт хозяйственной жизни	Корреспондирующие счета (субсчета)	
	дебет	кредит
1. Перечисление денежных средств ОИП	76 (ОИП)	51
2. Получение доли в уставном капитале	58 (объект инвестирования)	76 (ОИП)

Таблица 11

Учет краудинвестинга у получателя средств

Факт хозяйственной жизни	Корреспондирующие счета (субсчета)	
	дебет	кредит
1. Получение денежных средств от инвесторов через ОИП	51	75 (инвестор)
2. Увеличение уставного капитала	75 (инвестор)	80
3. Эмиссионный доход	75 (инвестор)	83

Заклучение

Четырьмя основными видами краудфандинга являются:

– донат-краудфандинг (краудфандинг с пожертвованиями), не предполагающий возврат предоставленных средств или их обмен на рыночно-равноценные блага. Донора могут благодарить, предлагать ему посещение лаборатории, творческой мастерской, дискуссии и проч.;

– пресеил-краудфандинг (краудфандинг с получением УЦП) – финансирование в обмен на товары, работы, услуги, права на результаты интеллектуальной деятельности (оплата предзаказа);

– краудлендинг – предоставление займа;

– краудинвестинг – финансирование в обмен на эмиссионные ценные бумаги, права участия в капитале непубличных обществ, цифровые финансовые активы.

Предлагается следующий порядок их бухгалтерского учета:

– краудфандинг с пожертвованиями: в бухгалтерском учете организации, предоставляющей средства, такую операцию следует отразить как безвозмездную передачу денежных средств, а в учете получателя, несмотря на фактическое отсутствие контроля целевого характера использования донатов со стороны спонсоров, – в порядке, предусмотренном для целевого финансирования;

– краудфандинг с получением УЦП следует учесть в порядке, предусмотренном для предоплаты товаров, работ, услуг;

– краудлендинг, предусматривающий проценты за использование заемных средств, в бухгалтерском учете их получателя следует отразить по схеме займов, инвестора – финансовых вложений; беспроцентный краудлендинг в бухгалтерском учете инвестора целесообразно отразить как дебиторскую задолженность, у получателя средств как кредиторскую задолженность;

– краудинвестинг, предполагающий получение эмиссионных долговых ценных бумаг следует учитывать аналогично краудлендингу. Краудинвестинг с получением доли в уставном капитале в бухгалтерском учете инвестора рекомендуется отражать как финансовое вложение, получателя средств – увеличение уставного капитала.

Эти рекомендации позволят соблюсти в бухгалтерском учете приоритет экономической сущности фактов хозяйственной жизни перед их юридическим оформлением, требования действующих РСБУ, организовать необходимую для контроля расчетов персонафикацию задолженностей.

Список источников

1. Александров А.В., Гродинская А.Н. Роль краудфандинга акций с точки зрения инвестора // *Инновации и инвестиции*, 2022, no. 4, с. 80-83.
2. Березинец И.В., Ильина Ю.Б., Кляровская Н.А. Акционерный краудфандинг: детерминанты успеха компании при размещении на краудфандинговой платформе // *Вестник Санкт-Петербургского университета. Менеджмент*, 2021, т. 20, no. 2, с. 131-164.
3. Богданова М.В., Посников М.П. Краудинвестинг с помощью инвестиционных платформ в Российской Федерации // *Управленческий учет*, 2023, no. 2, с. 38-43.
4. Буров П.Д. Инвестиционные платформы и их роль в развитии рынка небанковского финансирования юридических лиц в Российской Федерации // *Креативная экономика*, 2023, т. 17, no. 2, с. 677-694.
5. Валько Д.В. Краудфандинг как инструмент инвестирования в проекты устойчивого развития и его место в экосистеме зеленых финансов // *Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика*, 2021, т. 37, no. 1, с. 109-139.
6. Габов А.В., Хаванова И.А. Краудфандинг: законодательное оформление web-модели финансирования в контексте правовой доктрины и зарубежного опыта // *Вестник Пермского университета. Юридические науки*, 2020, no. 47, с. 28-44.
7. Дятлова А.Ф., Клычова Г.С. Некоторые аспекты бухгалтерского учета и налогообложения в краудфандинговой сфере деятельности // *Вестник Казанского государственного аграрного университета*, 2019, т. 14, no. 3(54), с. 149-154.
8. Майстат А.С. Основные начала финансово-правового регулирования

краудфандинга в России // *Принципы финансового права*. Москва, Общество с ограниченной ответственностью «Проспект», 2023, с. 444-457.

9. Рустамов П.А. К вопросу о совершенствовании правового регулирования краудфандинга в России // *Проблемы экономики и юридической практики*, 2023, т. 19, no. 1, с. 103-107.

10. Траченко М.Б., Стародубцева Е.Б., Кожанова А. Новая модель краудфандинга для защиты интересов инвесторов в России // *Вестник Московского универ-*

ситета. Серия 6: Экономика, 2023, no. 1, с. 45-62.

11. Франовская Г.Н., Шевцова Д.С. Частные инвестиции в России: альтернативные методы инвестирования и способы повышения их привлекательности // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2021, no. 8, с. 165-174.

12. Шафоростова М.О., Авдеева Е.А. Перспективное направление социального предпринимательства – краудфандинг // *Цифровая и отраслевая экономика*, 2021, no. 4(25), с. 82-88.

CROWDFUNDING ACCOUNTING SUPPORT

Panina Irina Viktorovna, Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof.

Voronezh State University, 1 University Sq., Voronezh, Russia, 394018; e-mail: panina@econ.vsu.ru

Importance: modern crisis phenomena in the economy stimulate the diversification of sources of financing for the activities of economic entities. Thus, the development of crowdfunding in recent years has led to the need to form a system of its state regulation, business infrastructure. Many organizational and regulatory issues have been resolved, while others are being discussed. In particular, professional scientific literature poorly covers the issues of accounting for crowdfunding operations. *Purpose:* to offer comprehensive accounting recommendations for the four main types of crowdfunding – crowdfunding based on donations, crowdfunding with obtaining utilitarian digital rights, lending-based crowdfunding and equity-based crowdfunding – for investors and recipients of crowdfunding funds. *Research design:* the principles of consistency, complexity, rationality, priority of the economic content of the facts of economic life before their legal registration were adopted as the basis for the development of recommendations on accounting for crowdfunding. *Results:* the organizational features of the crowdfunding market are disclosed, its brief statistical characteristics are given, a judgment is made on the ways of its development and the main threats, comprehensive recommendations on accounting for crowdfunding operations for investors and recipients of funds are given.

Keywords: investments, lending-based crowdfunding, equity-based crowdfunding, business crowdfunding, accounting.

References

1. Aleksandrov A.V., Grodinskaja A.N. Rol kraudfandinga aktsi s točki zrenija investora [The role of equity crowdfunding from an investor's perspective]. *Innovatsii i investitsii*, 2022, no. 4, pp. 80-83. (In Russ.)
2. Berezinec I.V., Ilina Ju.B., Kljarovskaja N.A. Akcionernyj kraudfanding: determinanty uspeha kompanii pri razmeshhenii na kraudfand-ingovoj platforme [Equity crowdfunding: determinants of a company's success when placed on a crowdfunding platform]. *Vestnik Sankt-Peterburgskogo universiteta. Menedzhment*, 2021, vol. 20, no. 2, pp. 131-164. (In Russ.)
3. Bogdanova M.V., Posnikov M.P. Kraudinesting s pomoshju investicionnyh platform v Rossijskoj Federacii [Crowdinesting using Investment Platforms in the Russian Federation]. *Upravlencheskij uchet*, 2023, no. 2, pp. 38-43. (In Russ.)
4. Burov P.D. Investicionnye platformy i ih rol v razvitii rynka nebankovskogo finansirovanija juridicheskikh lic v Rossijskoj Federacii [Investment platforms and their role in the development of the market of non-bank financing of legal entities in the Russian Federation]. *Kreativnaja ekonomika*, 2023, vol. 17, no. 2, pp. 677-694. (In Russ.)

5. Valko D.V. Kraudfanding kak instrument investirovanija v proekty ustojchivogo razvitiya i ego mesto v jekosisteme zelenyh finansov [Crowdfunding as a tool for investing in sustainable development projects and its place in the ecosystem of green finance]. *Vestnik Sankt-Peterburgskogo universiteta. Ekonomika*, 2021, vol. 37, no. 1, pp. 109-139. (In Russ.)

6. Gabov A.V., Havanova I.A. Kraudfanding: zakonodatelnoe oformlenie web-modeli finansirovanija v kontekste pravovoj doktriny i zarubezhnogo opyta [Crowdfunding: legislative design of a web-based financing model in the context of legal doctrine and foreign experience]. *Vestnik Permskogo universiteta. Juridicheskie nauki*, no. 47, 2020, pp. 28-44. (In Russ.)

7. Djatlova A.F., Klychova G.S. Nekotorye aspekty buhgalterskogo ucheta i nalogooblozhenija v kraudfandingovoj sfere dejatelnosti [Some aspects of accounting and taxation in the crowdfunding field of activity]. *Vestnik Kazanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta*, 2019, vol. 14, no. 3(54), pp. 149-154. (In Russ.)

8. Majstat A.S. Osnovnye nachala finansovo-pravovogo regulirovanija kraudfandinga v Rossii [The main principles of financial and legal regulation of crowdfunding in Russia]. *Principy finansovogo prava*. Moscow, LLC «Prospekt», 2023, pp. 444-457. (In Russ.)

9. Rustamov P.A. K voprosu o sovershenstvovanii pravovogo regulirovanija kraudfandinga v Rossii [On the issue of improving the legal regulation of crowdfunding in Russia]. *Problemy ekonomiki i juridicheskoy praktiki*, 2023, vol. 19, no. 1, pp. 103-107. (In Russ.)

10. Trachenko M.B., Starodubceva E.B., Kozhanova A. Novaja model kraudfandinga dlja zashhity interesov investorov v Rossii [A new crowdfunding model to protect the interests of investors in Russia]. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Serija 6: Ekonomika*, 2023, no. 1, pp. 45-62. (In Russ.)

11. Franovskaja G.N., Shevcova D.S. Chastnye investicii v Rossii: alternativnye metody investirovanija i sposoby povyshenija ih privlekatelnosti [Private investment in Russia: alternative investment methods and ways to increase their attractiveness]. *Sovremennaja ekonomika: problemy i reshenija*, 2021, no. 8, pp. 165-174. (In Russ.)

12. Shaforostova M.O., Avdeeva E.A. Perspektivnoe napravlenie socialnogo predprinimatelstva – kraudfanding [A promising direction of social entrepreneurship is crowdfunding]. *Tsifrovaja i otraslevaja ekonomika*, 2021, no. 4(25), pp. 82-88. (In Russ.)