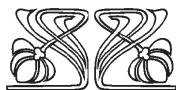
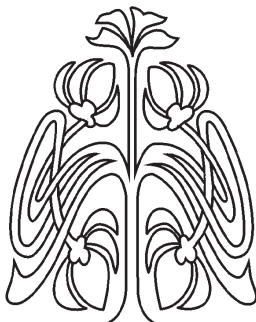
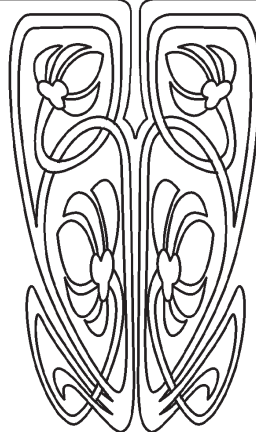




## ЭКОНОМИКА



НАУЧНЫЙ  
ОТДЕЛ



Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия: Экономика. Управление. Право. 2024. Т. 24, вып. 1. С. 4–10  
*Izvestiya of Saratov University. Economics. Management. Law*, 2024, vol. 24, iss. 1, pp. 4–10  
<https://eup.sgu.ru> <https://doi.org/10.18500/1994-2540-2024-24-1-4-10>  
EDN: XNYDPE

Научная статья  
УДК 336.7

### Перспективы развития краудлендинговых платформ в современной российской экономике

О. Ю. Красильников , А. А. Туркин

Саратовский национальный исследовательский государственный университет имени Н. Г. Чернышевского, Россия, 410012, г. Саратов, ул. Астраханская, д. 83

Красильников Олег Юрьевич, доктор экономических наук, профессор кафедры экономической теории и национальной экономики, [ok-russia@yandex.ru](mailto:ok-russia@yandex.ru), <https://orcid.org/0000-0002-2211-4370>

Туркин Андрей Алексеевич, студент экономического факультета, [turkin2003@bk.ru](mailto:turkin2003@bk.ru), <https://orcid.org/0009-0005-5679-2435>

**Аннотация.** *Введение.* Изменение экономической конъюнктуры, произошедшее в связи с событиями февраля 2022 г., потребовало увеличения финансирования предприятий малого и среднего бизнеса. Параллельный импорт, освобождение рыночных ниш от иностранных производителей, желание сохранить и приумножить капитал в условиях девальвации рубля – эти и другие причины легли в основу исследования краудлендинга в настоящей работе. *Теоретический анализ.* Проанализированы темпы роста рынка краудлендинга в России и проведено сравнение динамики краудлендинга и банковских кредитов малому и среднему бизнесу. *Эмпирический анализ.* На примере компании ООО «ДжетЛенд» был проведен анализ требований к заемщикам и инвесторам, а также этапов проверки бизнеса потенциальных кредитополучателей. Представлена сравнительная характеристика индексов JetLend, IFX Cbond, Cbonds-CBI RU High Yield, которая позволяет говорить о том, что на горизонте трех лет среднестатистический инвестор платформы JetLend имел более высокую доходность, чем если бы он владел портфелем высокодоходных облигаций или бондов наиболее ликвидных компаний России. *Результаты.* Представлены положительные и негативные стороны использования краудлендинга как для инвесторов, так и для заемщиков. Сделан вывод о том, что краудлендинг является перспективным инструментом для кредитования малого и среднего бизнеса, особенно для тех экономических субъектов, у которых отсутствуют залог, кредитная история или иные факторы, необходимые для банковского кредита.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционные платформы, кредитование, краудлендинг, цифровизация экономики

**Для цитирования:** Красильников О. Ю., Туркин А. А. Перспективы развития краудлендинговых платформ в современной российской экономике // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия: Экономика. Управление. Право. 2024. Т. 24, вып. 1. С. 4–10. <https://doi.org/10.18500/1994-2540-2024-24-1-4-10>, EDN: XNYDPE

Статья опубликована на условиях лицензии Creative Commons Attribution 4.0 International (CC-BY 4.0)



Article

## Crowdfunding platforms development prospects in modern Russian economy

O. Yu. Krasilnikov , A. A. Turkin

Saratov State University, 83 Astrakhanskaya St., Saratov 410012, Russia

Oleg Yu. Krasilnikov, ok-russia@yandex.ru, <https://orcid.org/0000-0002-2211-4370>

Andrey A. Turkin, turkin2003@bk.ru, <https://orcid.org/0009-0005-5679-2435>

**Abstract. Introduction.** The changes in the economic situation, which happened after certain events of February 2022, required significant investment in the development of small and medium-sized businesses. Parallel imports, new market niches to be fulfilled after foreign producers had left, the desire to preserve and increase capital while experiencing ruble devaluation— these and other reasons formed the basis of crowdfunding studying in this paper. **Theoretical analysis.** The growth rates of the crowdfunding market in Russia are analyzed and the dynamics of crowdfunding and bank loans to small and medium-sized businesses are compared. **Empirical analysis.** Based on the example of the company “JetLend” LLC, an analysis of the requirements for borrowers and investors, the stages of potential borrowers’ business checking were carried out. A comparative characteristic of the JetLend, IFX Cbond, Cbonds-CBI RU High Yield indices is presented, which suggests that during 3 years, an average investor of the JetLend platform had a higher yield than if he owned a portfolio of high-yield bonds or bonds of the most liquid companies in Russia. **Results.** Positive and negative aspects of using crowdfunding for both investors and borrowers are summed up. It is concluded that crowdfunding is a promising tool for small and medium-sized businesses, especially for those economic entities which do not have collateral, credit history or other factors necessary for a bank loan.

**Keywords:** investments, investment platforms, lending, crowdfunding, digitalization of the economy

**For citation:** Krasilnikov O. Yu., Turkin A. A. Crowdfunding platforms development prospects in modern Russian economy. *Izvestiya of Saratov University. Economics. Management. Law*, 2024, vol. 24, iss. 1, pp. 4–10 (in Russian). <https://doi.org/10.18500/1994-2540-2024-24-1-4-10>, EDN: XNYDPE

This is an open access article distributed under the terms of Creative Commons Attribution 4.0 International License (CC-BY 4.0)

## Введение

В условиях цифровизации экономики все большее место в финансировании бизнеса стали занимать частные инвесторы. Ранее фондовый рынок и венчурные инвестиции считались делом немногочисленной группы лиц и компаний, аккумулирующих значительный объем капитала. Развитие институтов финансового рынка в России привело к тому, что доступ к различным видам инвестиций на сегодняшний день имеют широкие слои населения: барьеры для входа на фондовый рынок практически отсутствуют. В последние годы таких барьеров становится все меньше и для венчурных инвестиций в малый и средний бизнес благодаря развитию инвестиционных платформ. Особое место стал занимать новый инструмент привлечения заемных средств – краудлендинг.

Запуск механизма параллельного импорта и переориентация логистических цепочек на дружественные страны, освоение ниш ушедших с российского рынка иностранных компаний, а также инфляционный фактор поддержали спрос на кредиты со стороны субъектов малого и среднего бизнеса (МСБ).

В силу того что банки стремятся к минимизации собственных рисков, особенно в условиях экономической и политической турбулентности, привлечение банковских кредитов для субъектов малого и среднего бизнеса является крайне ограниченным инструментом финансирования. Другой вариант для инвестирования – выпуск

акций или облигаций. Однако такой способ привлечения средств приводит к значительным издержкам как на саму эмиссию, так и на самостоятельный поиск инвесторов.

Существующие условия позволяют инвестиционным платформам стать одним из главных бенефициаров кредитования МСБ, так как они позволяют значительно снизить величину транзакционных издержек для всех участников сделки. Инвесторы получают возможность выбора объекта для инвестиций из широкого перечня проектов. В свою очередь, бизнес имеет возможность привлечь средства для развития, которые в другой ситуации получить достаточно сложно (в случае стартапа зачастую и вовсе невозможно).

## Теоретический анализ

Механизмы краудфандинга выступают перспективным способом получения средств для компаний, обладающих высоким потенциалом роста, но при этом не имеющих кредитной истории или имущества под залог. С другой стороны, инвесторы в условиях значительной девальвации рубля и растущей инфляции получают возможность разместить свои средства под процент, превышающий среднерыночный.

Инвестирование на инвестплатформе может осуществляться тремя способами:

- 1) путем предоставления займов;
- 2) путем приобретения эмиссионных ценных бумаг;



3) путем приобретения утилитарных цифровых прав: права требования выполнения работ или оказания услуг, передачи вещи или интеллектуальных прав в информационной системе [1].

Для частных инвесторов оптимальным выбором может стать предоставление займов малым и средним предприятиям (МСП), так называемый краудлендинг, или, как его еще называют, P2B-переводы («personal to business»). Данный инструмент представляет собой процесс кредитования юридического лица или предпринимателя физическим лицом или их группой. Ближайшим аналогом краудлендинга являются высокодоходные облигации.

На конец 2022 г. в реестре операторов инвестиционных платформ, который формируется Центральным банком Российской Федерации, насчитывалось 64 организации, ориентированных преимущественно на предоставление займов. При этом в феврале 2022 г. в реестре находилось лишь 54 оператора инвестиционных платформ. Более того, по итогам этого года, объем привлечения средств путем предоставления займов краудлендинговыми платформами составил 12,8 млрд руб. (в 2021 г. 9,06 млрд руб.) [2]. Рост рынка краудлендинга составил 41%. Если обратиться к статистической информации, касающейся банковских кредитов, то за 2021 г. коммерческие банки выдали предприятиям малого и среднего бизнеса 10,5 трлн руб., а в 2022 г. – 11,4 трлн руб. Прирост объема выдачи займов в банках составил всего 8,6% [3].

Размеры и темпы роста выдачи займов посредством использования краудлендинговых платформ опережают указанные параметры банковского кредитования МСБ. Это подтверждает существование значительного спроса на услуги краудлендинга как со стороны заемщиков, так и со стороны инвесторов. Однако при этом коллективное инвестирование посредством инвестиционных платформ значительно уступает по объемам банковским кредитам – доля краудлендинга составляет чуть более 0,1% от выданных банками кредитов малому и среднему бизнесу.

Одним из крупнейших операторов инвестиционных платформ, специализирующихся на рынке краудлендинга, является компания ООО «ДжетЛенд» (дата регистрации организации – 28 августа 2018 г., дата предоставления лицензии – 21 декабря 2020 г.) [4].

Проанализируем бизнес-модель компании, которая могла бы быть интересна потенциальным инвесторам и заемщикам.

### Эмпирический анализ

ООО «ДжетЛенд» является оператором инвестиционных платформ и выполняет связующую роль между инвесторами и заемщиками. Финансовыми услугами, которые оказывает данная краудлендинговая платформа, являются следующие:

- оценка компании, которая желает привлечь займ;
- верификация компании и подтверждение всех важных сведений об организации;
- сбор средств посредством включения компании в реестр первичных размещений;
- перечисление денежного транша кредитополучателю после сбора необходимого количества заявок на покупку займа со стороны инвесторов;
- возврат денежных средств инвесторам в форме аннуитета, как правило, ежемесячно.

В целом механизм имеет большое сходство с привлечением средств через фондовый рынок. Сравнивая барьеры входа и условия для инвестора на фондовом рынке и инвестиционной платформе, можно сделать вывод, что во втором случае требования гораздо лояльнее и представлены следующими параметрами:

- 1) гражданство РФ;
- 1) совершеннолетие;
- 2) действующий банковский счет;
- 3) физическое или юридическое лицо;
- 4) минимальная сумма инвестиций на платформе 1 руб.;
- 5) минимальная сумма инвестиций в одну заявку 100 руб.;
- 6) стоимость продажи займа на вторичном рынке – бесплатно;
- 7) стоимость зачисления средств – в зависимости от комиссии вашего банка;
- 8) комиссия для инвесторов за операции внутри платформы отсутствует [5].

Таким образом, требования к физическим и юридическим лицам, которые желают предоставить свои деньги малому и среднему бизнесу, легко выполнимы. Требования, предъявляемые к потенциальным заемщикам, также минимальны:

- среднемесячная выручка – от 0,6 млн руб.;
- срок деятельности – от 12 мес.;
- нейтральная кредитная история.

Основными этапами проверки заемщиков являются:

- 1) загрузка регистрационных данных и банковских выписок;
- 2) проверка (верификация) количественных и не количественных показателей бизнеса, его надежности и прозрачности;



- 3) интервью с андеррайтером;
- 4) присвоение рейтинга и ставки;
- 5) создание инвестиционного предложения и отправка заявки на сбор средств [5].

Внутри самой платформы существует рейтинг компании по степени надежности эмитента. Во многом он является схожим с теми, которые уже существуют на рынке: рейтинг компании Standard & Poor's, рейтингового агентства Moody's и т.д. Инвестплатформа, таким образом, также оценивает платежеспособность компании, вероятность ее дефолта и в зависимости от этого устанавливает ставку кредитования.

Существование подобных требований к потенциальным заемщикам и рейтингового ранжирования позволяет в некоторой степени обезопасить инвесторов от неблагонадежных предпринимателей и определяет горизонт действий, который позволяет им самостоятельно выбирать свой риск-профиль.

Однако необходимо учитывать важный момент. Одним из ключевых недостатков краудлендинговых платформ, в том числе ООО «ДжетЛенд», выступает известная информационная непрозрачность. При том что инвестиционные площадки, равно как и банки, в своей оценке заемщиков ориентируются на одни и те же источники информации, результаты такой оценки могут существенно различаться.

Данным платформам свойственна заметная информационная асимметрия. Объем информации о заемщике, который будет раскрыт, операторы (краудлендинговые площадки) определяют самостоятельно. При этом у платформы имеется

значительно больший объем информации, чем у инвестора. Одновременно инвестор имеет доступ только к рейтингу заемщика, рассчитанному по внутренним критериям платформы. Вся же полнота рисков при этом ложится на инвестора.

Перейдем к вопросу о том, почему инвесторам может быть интересен краудлендинг? Одной из важнейших метрик для инвестора в части выбора инструмента для инвестиций является доходность. В этом контексте платформа ДжетЛенд заявляет, что доходность может составить от 16,9 до 37,7% годовых в зависимости от выбранной стратегии [5]. Такая доходность во многом превосходит ключевую ставку, которая на 15 сентября 2023 г. составляла 13,0% [6]. Потенциальная доходность зависит от избранного риск-профиля: выбирая компании высокого рейтинга, заработать много не получится, однако риск потерять свой капитал в таком случае ниже, чем при выборе компаний с низким рейтингом и высокой ставкой кредитования.

Для более объективной оценки доходности воспользуемся индексом JetLend, который показывает средневзвешенную доналоговую доходность всех инвесторов платформы. В качестве других индексов для сравнения возьмем индекс облигаций IFX Cbonds – индекс полной доходности российского рынка корпоративных облигаций, включающий в себя 30 наиболее ликвидных корпоративных облигаций [7], и индекс высокодоходных облигаций (ВДО) Cbonds-CBI RU High Yield – индекс полной доходности российского рынка высокодоходных облигаций, рассчитанный на основе наиболее ликвидных бумаг сектора (рисунок) [8].

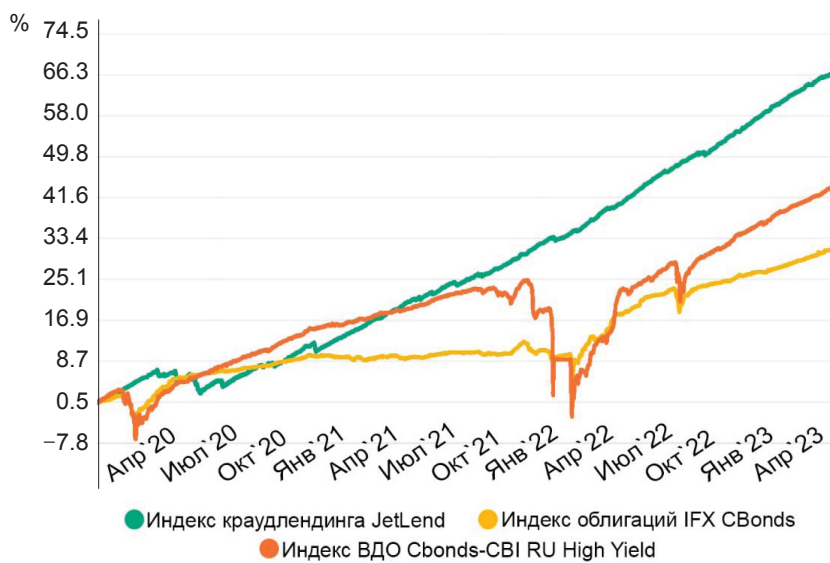


График темпа роста индексов JetLend, IFX Cbonds, Cbonds-CBI RU High Yield [5, 7, 8] (цвет онлайн)

Figure. Graph of the growth rate of Jetlend, IFX Cbonds, Cbonds-CBI RU indices with high profitability [5, 7, 8] (color online)



Из графика следует, что средневзвешенная доналоговая доходность всех инвесторов платформы JetLend на горизонте трех лет превышает доходность других индексов. Более того, волатильность индекса JetLend гораздо ниже, чем индексов IFX Cbonds и Cbonds-CBI RU High Yield. Конечно, три года не являются показательными для инвестиций, однако стоит понимать, что хотя рынок краудлендинга

сравнительно новый для России, он показал относительную устойчивость даже в кризисные периоды. Пандемия коронавируса и начало специальной военной операции не оказали серьезного воздействия на общий положительный тренд роста данного рынка.

На основе значений индексов, представим таблицу доходности для более детального рассмотрения указанных тенденций (табл. 1).

Таблица 1 / Table 1

**Значение индексов и соответствующая доходность**  
**The value of the indices and the corresponding profitability**

Дата	Индекс JetLend		Индекс IFX CBonds		Индекс Cbonds CBI RU High Yield	
	Значение	Темп прироста, %	Значение	Темп прироста, %	Значение	Темп прироста, %
04.07.2023	169,11	18,9	867,73	10,9	188,16	17,5
04.07.2022	142,21	16,9	782,24	8,5	160,14	2,3
05.07.2021	121,63	17,6	720,97	3,5	156,61	13,2
03.07.2020	103,42	–	696,64	–	138,35	–

Рассчитано по: [5, 7, 8] / Calculated to: [5, 7, 8].

Из данных, приведенных в таблице, следует, что за три года индекс рассматриваемой краудлендинговой платформы ни разу не уступил индексам ВДО и ликвидных корпоративных облигаций. JetLend позволял получать доходность выше рынка и, что не менее важно, превышающую среднегодовую инфляцию [6].

Почему же краудлендинговые платформы имеют высокий потенциал дальнейшего развития и почему инвестору стоит обратить внимание на подобный вид инвестиций?

Во-первых, в отличие от тех же криптовалют, сфера инвестиционных платформ уже имеет сформировавшуюся нормативно-правовую базу, которая регулирует данную нишу. Ключевым является 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.

Во-вторых, важным дополнением является то, что многие из краудфандинговых платформ могут стать или уже являются участниками проекта «Сколково», что позволяет им как привлекать дополнительную финансовую поддержку через гранты, так и получать различные налоговые льготы. Крупнейшие краудлендинговые платформы в лице ООО «Поток.Диджитал» и ООО «ДжетЛенд» уже являются таковыми [9, 10].

В-третьих, события февраля 2022 г. привели к тому, что отечественные инвесторы лишились дальнейших перспектив для осуществления инвестиций в иностранные активы. Сегодня

возможности неквалифицированных инвесторов во многом ограничиваются покупкой ценных бумаг отечественных компаний [11]. Это ведет к тому, что сфера важнейшей составляющей инвестиций – диверсификации – существенно сокращается. Краудлендинг позволяет значительно диверсифицировать инвестиционный портфель для снижения рыночного риска. Однако главная проблема остается открытой – диверсификация по регионам и валюте пока еще в значительной степени ограничена.

В-четвертых, хотя займы малым и средним предприятиям считаются высокорискованными вложениями, дефолтность заемщиков на платформе ДжетЛенд за все время составила всего 1,47% [5]. Такой низкий показатель может быть свидетельством того, что большие данные (Big Data), которыми располагает компания, позволяют на регулярной основе успешно применять критерии их отбора. И если в 2020 г. объем средств, ушедших в дефолт, составлял 3,29% от общей суммы выданных кредитов, то в 2022 г., несмотря на макроэкономические шоки, дефолтность составила 1,48% [5].

Для достижения подобных целевых показателей инвестором ДжетЛенд предлагает стратегии, которые позволяют диверсифицировать портфель. Рекомендованной является ситуация, когда на один займ не приходится более 1% от стоимости портфеля. Учитывая то, что на один займ может приходиться всего 100 рублей, добиться такой диверсификации возможно, имея капитал всего в 10 тыс. руб.



## Результаты

В результате исследования рынка краудлендинга на примере компании ООО «ДжетЛенд» в табл. 2 приведем основные преимущества и недостатки данного типа инвестирования.

Исследование показывает, что краудлендинг является перспективным способом кредитования, который может быть полезен как заемщикам в

лице МСБ, так и инвесторам. Если коммерческий банк отказывает в кредите, а возможность эмитировать ценные бумаги отсутствует или это лишено смысла, то краудлендинг может стать оптимальным способом привлечения капитала. Однако выбор между банковским кредитом и краудлендингом является субъективным и требует индивидуального рассмотрения возможностей и требований каждого отдельного заемщика.

Таблица 2 / Table 2

**Преимущества и риски краудлендинга**  
**Advantages and disadvantages (risks) of crowdlending**

Преимущества	Риски
Для инвесторов	
Старт инвестирования с минимальной суммы В случае успешной инвестиции – получение высокой доходности Низкая комиссия или ее отсутствие Не требует квалификации и специальных знаний	Отсутствие унифицированной системы оценки заемщика Асимметрия информации, приводящая к неравенству в условиях сделки Трудоемкий процесс взыскания задолженности с заемщика Малый и средний бизнес может быть чувствителен к мерам государственной поддержки и макроэкономической ситуации
Для заемщиков	
Рассмотрение заявки и выдача займа занимает от 1 дня Финансирование в режиме онлайн Небольшой портфель документов Низкие транзакционные издержки Возможность финансироваться в случае отсутствия кредитной истории или отказа от предоставления кредита в банке	Возможная утеря данных об организации платформой Потенциальное прекращение деятельности площадки – риск потери инвестора Возможность финансирования только юридических лиц и предпринимателей резидентов РФ При систематических невыплатах заемщик обязан выплатить займ в полном объеме с учетом пени

Составлено по: [1, 12] / Compiled to: [1, 12].

Подводя итог проведенного исследования, можно говорить о том, что, несмотря на все преимущества коллективного кредитования посредством использования инвестиционных платформ, краудлендинг сопряжен со значительными рисками как для кредиторов, так и для заемщиков. Краудлендинг может быть быстрее и проще в осуществлении, чем банковский кредит, но требует большего участия и внимания со стороны участников инвестиционного процесса.

Следует отметить, что существует поэтапное развитие данного института в России, и уже сейчас есть смысл говорить о формировании уникального рынка капитала, который имеет значительные перспективы для развития. Проводимые Банком России мероприятия по формированию благоприятной среды в системе краудфандинговых отношений и существующее законодательное регулирование данной сферы должны оказать положительное воздействие на финансовую систему и не только обеспечить

формирование нового рынка капитала, но и создать условия существования нового инвестиционного инструмента, который может позволить получать доход, превышающий инфляцию.

## Список литературы

1. Морозко Н. И., Морозко Н. И. Рост возможностей финансирования малого и среднего бизнеса в условиях цифровизации экономики // Вестник университета. 2023. № 4. С. 159–168. <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2023-4-159-168>
2. Обзор платформенных сервисов в России. URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform\\_services\\_20230515.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform_services_20230515.pdf) (дата обращения: 05.09.2023).
3. Кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства. URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/45073/stat\\_bulletin\\_lending\\_23-04\\_35.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/45073/stat_bulletin_lending_23-04_35.pdf) (дата обращения: 05.09.2023).
4. ООО «Джетленд». URL: <https://www.cbr.ru/finorg/foinfo/?ogrn=1187746779868> (дата обращения: 06.09.2023).



5. ООО «ДжетЛенд» : [сайт]. URL: <https://jetlend.ru/investor/> (дата обращения: 06.09.2023).
6. Ключевая ставка Банка России. URL: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/KeyRate/](https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/) (дата обращения: 16.09.2023).
7. IFX-Cbonds RU000A100J26. URL: <https://cbonds.ru/indexes/IFX-Cbonds/> (дата обращения: 08.09.2023).
8. Cbonds-CBI RU High Yield. URL: <https://cbonds.ru/indexes/Cbonds-CBI-RU-High-Yield/> (дата обращения: 08.09.2023).
9. Поток. Диджитал. Участник проекта «Сколково». URL: <https://navigator.sk.ru/orn/1123588> (дата обращения: 10.09.2023).
10. ДжетЛенд. Участник проекта «Сколково». URL: <https://navigator.sk.ru/orn/1123480> (дата обращения: 10.09.2023).
11. Туркин А. А. Диверсификация инвестиционного портфеля в условиях неустойчивости фондового рынка России // Международная научно-практическая конференция молодых ученых и специалистов по устойчивому развитию, инвестициям и финансовым рискам «Финатлон форум» : материалы конференции. М. : Московский политехнический ун-т, 2023. С. 257–273. EDN: MDSMHT
12. Калашник Е. С., Орлова Е. А., Ткаченко А. А. Аналитический обзор преимуществ и недостатков краудлендинга как альтернативного источника финансирования для малого и среднего бизнеса // *E-SCIO*. 2023. № 3 (78). С. 493–502. EDN: ZGRWWD
13. Брызгалова М. А., Виншу Д. В., Шулекина Е. Н. Эмиссия облигаций как источник финансирования деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства // *Финансовые рынки и банки*. 2021. № 12. С. 86–91. EDN: ATMZWX
4. ООО «Dzhetlend» (Jetlend LLC). Available at: <https://www.cbr.ru/finorg/foinfo/?ogrn=1187746779868> (accessed September 6, 2023) (in Russian).
5. ООО «DzhetLend» (JetLend LLC. Site). Available at: <https://jetlend.ru/investor/> (accessed September 6, 2023) (in Russian).
6. *Kliuchevaia stavka Banka Rossii* (Key rate of the Bank of Russia). Available at: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/KeyRate/](https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/) (accessed September 16, 2023) (in Russian).
7. *IFX-Cbonds RU000A100J26*. Available at: <https://cbonds.ru/indexes/IFX-Cbonds/> (accessed September 8, 2023) (in Russian).
8. *Cbonds-CBI RU High Yield*. Available at: <https://cbonds.ru/indexes/Cbonds-CBI-RU-High-Yield/> (accessed September 8, 2023) (in Russian).
9. *Potok.Didzhital. Uchastnik proekta «Skolkovo»* (Stream. Digital. Participant of the Skolkovo project). Available at: <https://navigator.sk.ru/orn/1123480> (accessed September 10, 2023) (in Russian).
10. *DzhetLend. Uchastnik proekta «Skolkovo»* (JetLend. Participant of the Skolkovo project). Available at: <https://navigator.sk.ru/orn/1123588> (accessed September 10, 2023) (in Russian).
11. Turkin A. A. Diversification of the investment portfolio in conditions of instability of the Russian stock market. In: *Mezhdunarodnaya nauchno-prakticheskaya konferentsiya molodykh uchenykh i spetsialistov po ustoychivomu razvitiyu, investitsiyam i finansovym riskam «Finatlon forum»* [International scientific and practical conference of young scientists and specialists on sustainable development, investment and financial risks “Finathlon Forum”. Conference materials]. Moscow, Moscow Polytechnic University Publ., 2023, pp. 257–273 (in Russian). EDN: MDSMHT
12. Kalashnik E. S., Orlova E. A., Tkachenko A. A. Analytical review of the advantages and disadvantages of crowdlending as an alternative source of financing for small and medium-sized businesses. *E-SCIO*, 2023, no. 3 (78), pp. 493–502 (in Russian). EDN: ZGRWWD
13. Bryzgalova M. A., Vinshu D. V., Shulekina E. N. The issue of bonds as a source of financing the activities of small and medium-sized businesses. *Financial Markets and Banks*, 2021, no. 12, pp. 86–91 (in Russian). EDN: ATMZWX

## References

Поступила в редакцию 20.09.2023; одобрена после рецензирования 10.10.2023; принята к публикации 10.11.2023  
The article was submitted 20.09.2023; approved after reviewing 10.10.2023; accepted for publication 10.11.2023