

## 2. СВІТОВЕ ГОСПОДАРСТВО І МІЖНАРОДНІ ЕКОНОМІЧНІ ВІДНОСИНИ

УДК 339.7

*Апальков С.С.*

аспірант,

Дніпровський національний університет імені Олеся Гончара

### ДЕТЕРМІНАНТИ РОЗВИТКУ СВІТОВОГО РИНКУ АЛЬТЕРНАТИВНОГО ФІНАНСУВАННЯ

*У статті досліджено детермінанти розвитку глобального ринку альтернативного фінансування. Виявлено, що основними чинниками формування цього ринку виступили конкуренція з традиційними джерелами фінансування, такими як банки і фондовий ринок; зростання рівня інформатизації інвестиційного ринку; підвищення рівня фінансової грамотності населення. Автор проводить порівняльний аналіз специфіки формування цього ринку в різних регіонах світу (Азія, Америка, Європа), а також ідентифікує характерні тренди.*

**Ключові слова:** альтернативне фінансування, краудфандінг, рівноправне кредитування, краудфандінг, заснований на отриманні частки у бізнесі, балансове кредитування, алгоритмічна торгівля.

**Вступ.** У світі зростає рух щодо революціонізації інвестиційної та банківської діяльності шляхом використання технологій для спрощення зв'язків між тими, хто хоче інвестувати гроші, і тим, хто їх потребує. В результаті виник такий напрям, як альтернативне фінансування.

Ринок альтернативного фінансування демонструє швидкі темпи зростання й великі нові можливості як для ініціаторів проектів і підприємців, так і для інвесторів. Проте для цього виду інвестування характерні і високі ризики. Отже, цей ринок потребує комплексного дослідження й аналізу.

**Аналіз останніх наукових досліджень.** Проблему альтернативного фінансування активно вивчає Кембріджський центр альтернативного фінансування при Кембріджському університеті у Великобританії, а також публікує щорічні звіти про стан розвитку цих ринків щодо усіх регіонів світу [1–6].

Питаннями розвитку краудфандінгу в Україні займаються такі дослідники, як, зокрема, Г.А. Отливаньска [7], І.П. Васильчук [8], Н.І. Ценклер, М.В. Панько, В.О. Огородник, В.К. Макарович [9], А.В. Києвич, А.Д. Койп [10], Д.Ю. Болдарук [11], К. Аккерман [12].

**Мета статті** полягає у дослідженні детермінантів розвитку глобального ринку альтернативного фінансування.

**Викладення основного матеріалу.** Хоча немає єдиного авторитетного визначення цього терміна, його можна ідентифікувати як фінансування із зовнішніх нетрадиційних джерел, які не включають банки та фондові ринки. Деякі джерела наголошують на тому, що у фокусі цього методу перебуває безпосередній зв'язок через інтернет-платформи між тими, хто збирає кошти,

та організаціями, що фінансують. Краудфандінг, заснований на отриманні частки у бізнесі (Equity-based Crowdfunding), та рівноправне кредитування (peer-to-peer lending) є авангардом цього руху.

Краудфандінг – це інструмент, який формується як альтернатива традиційним формам фінансування, допомагаючи підприємцям зібрати кошти для реалізації своїх ідей. Краудфандінг (англ. “crowdfunding”, від “crowd” – «натовп» і “funding” – «фінансування») є способом залучення капіталу невеликими розмірами від значного кола осіб з метою фінансування нового проекту, використовуючи спеціальні краудфандінгові платформи, що з'єднують потенційних інвесторів і підприємців. Нетрадиційними характеристиками краудфандінга порівняно з наявними інструментами фінансування є першочергова роль інтернет-ресурсу і кількість учасників реалізації проекту [7].

Європейський парламент визначає краудфандінг як відкритий опціон на покупку (“call”) для збирання ресурсів (грошових коштів, матеріальних товарів) від населення через інтернет-платформу.

В обмін на свої внески натовп може отримати низку матеріальних активів або нематеріальних активів, які залежать від типу грошового фінансування.

Це, як правило, відбувається на платформах “crowdfunding”, тобто інтернет-платформах, які зв'язують збір коштів з фінансами.

Також у сучасній літературі розглядається таке поняття як краудінвестинг. Термін «краудінвестинг» використовується для тих видів краудфандінга, які передбачають фінансовий вид мотивації [7].

Швидке зростання ринку альтернативних фінансів спонукає до постійного розвитку різноманітних моделей фінансування для краудфандінгових платформ. Справді, класифікаційні підходи іноді дуже різняться залежно від джерел. Загалом вони виявляють деякі загальні моделі, такі як краудфандінг, заснований на винагородженні (reward-based crowdfunding); краудфандінг, заснований на безоплатному даруванні (donation-based crowdfunding); краудфандінг, заснований на кредитуванні (debt-based crowdfunding); краудфандінг, заснований на отриманні частки у бізнесі (equity-based crowdfunding). Однак альтернативний ринок фінансування розвивається неоднорідно в усьому світі, а деякі країни демонструють різноманітні типи платформ.

Слід зазначити, що майже щороку з'являються нові моделі альтернативного фінансування.

Наприклад, у 2013 р. у звіті з бенчмаркінгу альтернативних фінансів Великої Британії [4] автори виділили дев'ять ключових альтернативних моделей фінансування. А у 2017 році у Звіті про альтернативні фінанси в Америці [5] існували десять типів моделей, які дещо різняться. Нарешті, 3-й Європейський Альтернативний Фінансовий Звіт представляє агреговані моделі на основі 14 різних моделей альтернативних фінансів (табл. 1).

Ринок альтернативного фінансування найбільш динамічним чином розвивається в Азіатсько-Тихоокеанському регіоні. На другому місці перебуває Американський континент. Європа значно поступається в цьому контексті зазначеним регіонам і представлена на третьому місці (табл. 2).

Серед країн найбільш розвиненими ринками альтернативного фінансування відрізняються Китай, США та Великобританія.

Таблиця 1

Сучасні моделі альтернативного фінансування

Модель альтернативного фінансування	Визначення
Рівноправне споживче кредитування (P2P Consumer Lending)	Фізичні особи або інституційні спонсори надають позику споживачу-позичальнику.
Рівноправне кредитування бізнесу (P2P Business Lending)	Фізичні особи або інституційні спонсори надають позику бізнес-позичальнику.
Рівноправне майнове кредитування (P2P Property Lending)	Фізичні особи або інституційні спонсори надають кредит, забезпечений майном, споживачу чи бізнес-позичальнику.
Балансове кредитування бізнесу (Balance Sheet Business Lending)	Компанія платформи надає позику безпосередньо бізнес-позичальнику.
Балансове споживче кредитування (Balance Sheet Consumer Lending)	Компанія платформи надає позику безпосередньо споживчому позичальнику.
Балансове майнове кредитування (Balance Sheet Property Lending)	Компанія платформи надає позику, захищену від майна, безпосередньо споживачу чи бізнес-позичальнику.
Торгівля рахунками (Invoice Trading)	Фізичні особи або інституційні спонсори купують рахунки-фактури або дебіторську заборгованість у бізнесу зі знижкою.
Краудфандінг, заснований на отриманні частки у бізнесі (Equity-based Crowdfunding)	Фізичні особи або інституційні спонсори купують акції, випущені компанією.
Краудфандінг, заснований на нерухомості (Real Estate Crowdfunding)	Фізичні особи або інституційні спонсори надають фінансування в обмін на частку капіталу або субординованого боргу під час купівлі нерухомості.
Боргові цінні папери (Debt-based Securities)	Фізичні особи або інституційні спонсори купують боргові цінні папери (як правило, облігації або боргові зобов'язання) за фіксованою процентною ставкою.
Міні-облігації (Mini-Bonds)	Фізичні особи або установи купують цінні папери від компаній у формі незабезпечених роздрібних облігацій.
Розподіл прибутку (Profit Sharing)	Фізичні особи або установи купують цінні папери від компанії, такі як акції або облігації, та частки у прибутку або роялті підприємства.
Краудфандінг, заснований на винагородженні (Reward-based Crowdfunding)	Інвестори надають фінансування окремим особам, проектам або компаніям в обмін на негрошові винагороди чи продукти.
Краудфандінг, заснований на безоплатному даруванні (Donation-based Crowdfunding)	Донори надають фінансування окремим особам, проектам або компаніям на основі добродійних або громадянських мотивацій без очікування грошової або матеріальної віддачі.

Джерело: складено автором

Таблиця 2

Показники розвитку альтернативного фінансування в регіональному розрізі

Регіон	Од. виміру	2013 р.	2014 р.	2015 р.	2016 р.	Середній приріст зростання, %
Європа (зокрема, Великобританія)	EUR (b)	1,127	2,833	5,431	7,671	89,51%
Америка (зокрема, США)	EUR (b)	3,24	9,65	29,98	31,81	114,13%
Азія та Океанія (зокрема, Китай)	EUR (b)	4,13	20,29	94,61	221,66	277,21%

Джерело: [6]

**Азіатсько-Тихоокеанський регіон.**

Китай залишається найбільшим у світі ринком альтернативного фінансування, загальний обсяг якого у 2016 р. склав 243,28 млрд. дол. США, або 99% загального обсягу в Азіатсько-Тихоокеанському регіоні. При цьому з 2015 по 2016 рр. цей обсяг збільшився на 138%, тобто більш ніж удвічі протягом року.

Рівень транскордонної участі азійських платформ дуже невисокий, а саме в межах 10% залежно від типу моделі. Інвестори віддають перевагу інвестиціям на національних ринках альтернативного фінансування.

**Американський регіон.**

Незважаючи на те, що онлайн-ринки альтернативних фінансових послуг продовжує розширюватися в Америці, Сполучені Штати (США) залишаються найбільшим учасником з точки зору річного обсягу інновацій продукту, модельного різноманіття, інституційної участі та кількості активних альтернативних платформ фінансування. У 2016 р. США становили 98% загального обсягу ринку в Америці.

У межах Латинської Америки та Карибського басейну (МРЛ) Мексика відповідає за 33% загального регіонального обсягу, Чилі – 29%, Бразилія – 19% [4].

Аналізуючи ступінь інституціоналізації (участі інституційних інвесторів) у США в розрізі моделей, можемо помітити, що деякі з них дуже залежать від інституційних інвесторів, інші мають більш диверсифіковану базу інвесторів. Так, платформи балансового споживчого кредитування (Balance Sheet Consumer Lending) США повідомили, що 95% їх загального

обсягу походять від фінансів, наданих інституційними інвесторами. Натомість балансове кредитування бізнесу (Balance Sheet Business Lending) показує тренд зменшення залежності від інституційних інвесторів, адже зафіксувало лише 39% від загального їх обсягу фінансування у 2016 р. порівняно з 94% у 2015 р.

У США серед моделей альтернативного фінансування безперечним лідером є рівноправне споживче кредитування (P2P Consumer Lending), обсяги якого досягли 19 млрд. дол. США у 2016 р. (табл. 4). Водночас активно поширюються моделі балансового кредитування бізнесу та споживачів. Цей відносно новий напрям цікавий тим, що, на відміну від класичного краудфандінгу, позику бізнесу або фізичній особі надає безпосередньо платформа, тобто її юридична особа, яка оформлена як фінансова компанія.

**Європейський регіон.**

Спостерігається тенденція зростання транскордонної складової на європейському ринку альтернативного фінансування. Так, згідно зі звітом Кембріджського центру [5], більшість європейських платформ альтернативного фінансування в різних моделях працює на міжнародному рівні, хоча транскордонні транзакції все ще представляють лише скромну частку обсягів платформ.

Хоча консолідація існує в певних юрисдикціях, нові платформи продовжують з'являтися, а інші зникають. Оператори, що виживають, продовжують інновації та розширюють свою діяльність, залучаючи нові продукти та канали на свої внутрішні та зовнішні ринки. Загальні перспективи подальшого внутрішнього та

Таблиця 3

**Обсяги альтернативного фінансування в Американському регіоні**

Регіон	Од. вим.	2014 р.	2015 р.	2016 р.	Середній приріст зростання, %
Американський регіон, зокрема:	млн. \$	8 884,1	26 298,3	32 924,5	93
США	млн. \$	8 742,2	25 980,6	32 252,9	92
Латинська Америка	млн. \$	56,2	110,6	342,1	147
Канада	млн. \$	85,8	207,1	329,5	96

Джерело: [5]

Таблиця 4

**Обсяги альтернативного фінансування в США за моделлю**

Модель альтернативного фінансування	2014 р.	2015 р.	2016 р.	Середній приріст зростання, %
Рівноправне споживче кредитування (P2P Consumer Lending)	5 714	16 216	19 009	82
Балансове кредитування бізнесу (Balance Sheet Business Lending)	827	2 072	5 495	158
Балансове споживче кредитування (Balance Sheet Consumer Lending)	520	2 793	2 703	128
Рівноправне бізнес-кредитування (P2P Business Lending)	752	2 432	1 351	34
Рівноправне майнове кредитування (P2P Property lending)	101	705	991	213
Краудфандінг, заснований на нерухомості (Real Estate Crowdfunding)	104	436	740	167
Інші (розподіл прибутку (Profit sharing) та боргові цінні папери (Debt-based securities))			608	–
Краудфандінг, заснований на винагородженні (Reward-based Crowdfunding)	386	593	537	18
Краудфандінг, заснований на отриманні частки у бізнесі (Equity-based Crowdfunding)	205	539	513	58
Краудфандінг, заснований на безоплатному даруванні (Donation-based Crowdfunding)	132	194	306	52

Джерело: складено на основі джерела [5]

міжнародного зростання залишаються значними. Фінансування бізнесу, отримане від альтернативних фінансів, продовжує суттєво зростати, надаючи потенційні рішення для малих і середніх підприємств, які все ще стикаються з проблемами з доступом до фінансування, а особливо на ранніх стадіях [5].

*Україна.*

Краудфандинг в Україні перебуває на стадії становлення. Існує безліч внутрішніх факторів, а також характерних особливостей краудфандинга, які сьогодні перешкоджають його бурхливому розвитку в нашій країні. Нечисленні вітчизняні краудфандингові платформи орієнтовані на вирішення соціальних завдань, а потенціал краудінвестинга не є реалізованим. Однак з огляду на можливості, які відкриває застосування краудфандинга, такі як реалізація проекту, що не має коштів на фінансування; допомога в просуванні проекту через засоби масової інформації; здатність централізувати й оптимізувати зусилля щодо збору коштів; зростання довіри інвесторів, лояльності споживачів, іміджу підприємства; можливість оплати за користування фінансовими ресурсами після надходження позитивних грошових потоків від реалізації проекту, в найближчому майбутньому краудфандингові угоди можуть стати одним з основних інструментів фінансування інноваційних рішень інвестиційної діяльності українських підприємств [6].

До основних чинників (драйверів) розвитку ринку альтернативного фінансування можна віднести такі три ключові фактори: 1) конкуренція з традиційними інвестиційними установами; 2) зростання рівня інформатизації ринку інвестицій; 3) підвищення рівня інвестиційної грамотності населення.

**Конкуренція з традиційними інвестиційними установами.** Слід зазначити, що ринок альтернативного фінансування, зокрема краудфандингові платформи, активно почав розвиватися в період, коли традиційний інвестиційний сектор (банки й інвестиційні компанії) переживав фінансову кризу 2008–2009 рр. і змушений був значно скоротити пропозицію грошей, а особливо для малого та середнього бізнесу, зокрема під тиском державних регуляторів. Ключову роль в кінцевому результаті в обмеженні кредитування відіграв Базельський комітет, який розробив і 12 вересня 2010 р.

затвердив нову редакцію угоди, а саме Базель III [13], яка значно підвищила усі вимоги до банків у сфері надання ризикованого фінансування. В результаті утворилася ніша, де був попит, а пропозиція стала обмеженою. Цим і скористалися краудфандингові платформи.

Стрімкий **розвиток цифрової економіки** став другим ключовим драйвером активізації ринку альтернативного фінансування, адже він привів до суцільної інформатизації ринку інвестицій. Нині однією з найпоширеніших технологій на світових біржах є алгоритмічна торгівля, що використовується вже більше десяти років і неухильно набуває популярності, досягнувши у 2012 р. 85% ринку [14]. Використання роботів зменшило вартість управління інвестиціями для споживачів. Крім того, концепція онлайн-магазину з доступом для широкого кола покупців стала застосовуватися в різних сферах, зокрема послужила фундаментальною ідеєю для створення краудфандингових платформ. Тут замість товарів пропонуються інвестиційні проекти, а як ціна продажу – відсоткова ставка прибутковості. На фоні щорічного зростання інтернет-користувачів (рис. 2) в усіх країнах світу аудиторія потенційних споживачів послугами платформ альтернативного фінансування постійно збільшується.

З цим тісно пов'язаний і наступний чинник, а саме **підвищення інвестиційної грамотності населення**. Наприклад, в Азії, яка відрізняється найвищими темпами зростання ринку альтернативного фінансування, індекс фінансової грамотності (розроблений Mastercard [16]) щорічно зростає, зокрема в таких країнах, як Індія, Індонезія, Тайвань (рис. 3).

Щорічне збільшення обсягів ринку альтернативного фінансування привертає все більше уваги великих інституційних інвесторів, що стає новим драйвером його розвитку. Наприклад, відмінною рисою ринку альтернативних фінансових послуг у США (що посідає 2-ге місце за обсягами після Китаю) є постійне панування інституційних інвесторів на ньому. Ринок США помітно відрізняється від інших глобальних ринків альтернативних фінансів, оскільки інституційні інвестори (такі як фонди, банки та компанії з управління активами) завжди відігравали значну роль у забезпеченні фінансування позичальникам та емітентам [5]. На відміну від Великобританії, ЄС або Азіатсько-Тихо-

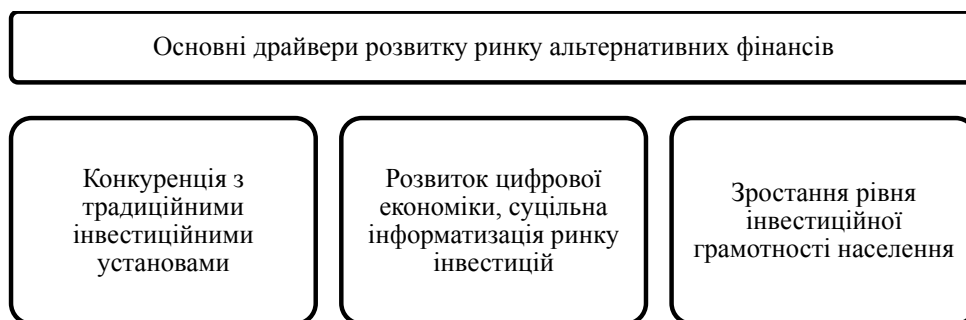


Рис. 1. Основні драйвери розвитку ринку альтернативного фінансування

Джерело: складено автором

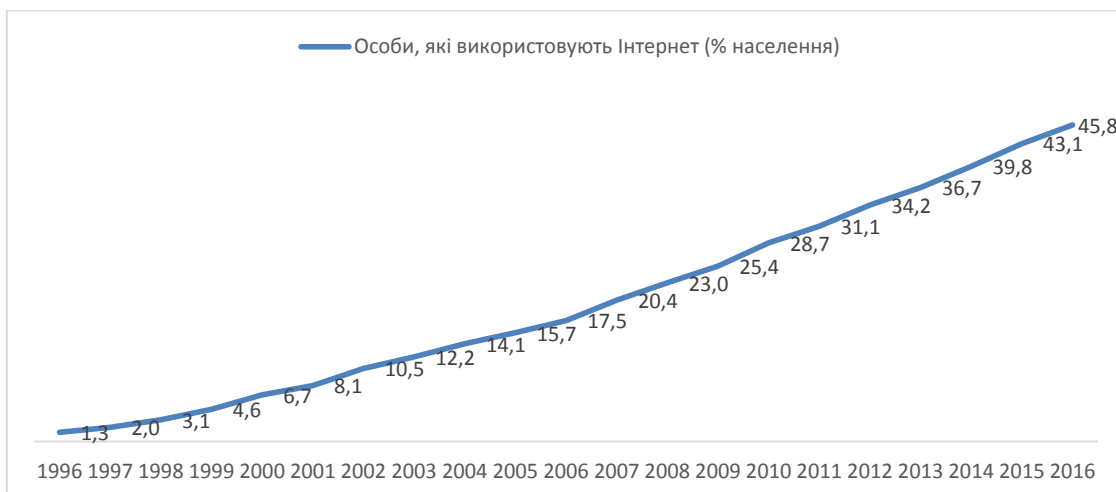


Рис. 2. Рівень використання Інтернету у світі (% до населення)

Джерело: [15]

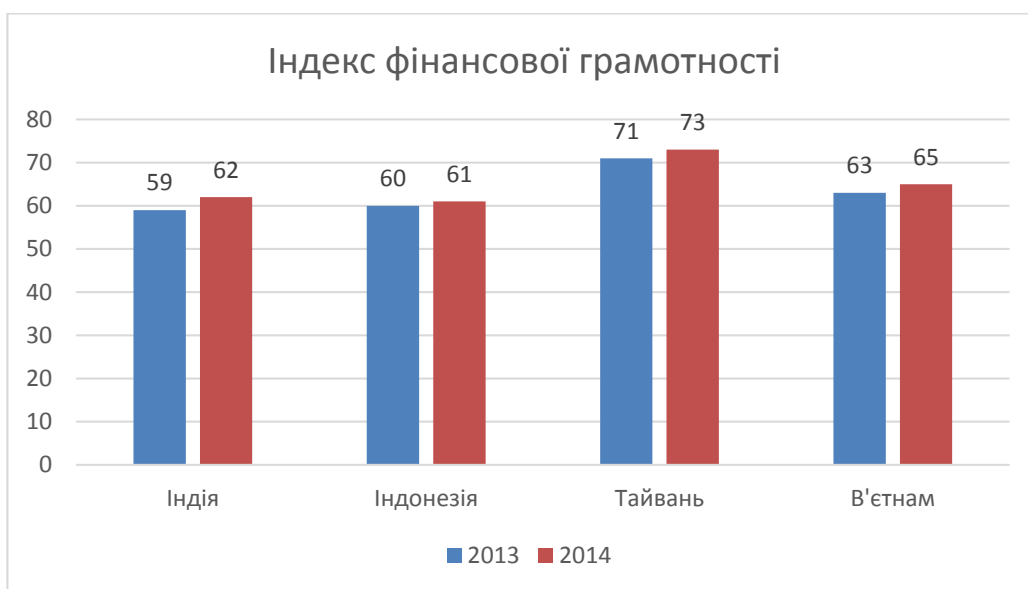


Рис. 3. Індекс фінансової грамотності

Джерело: [16]

океанського ринку, де когорта онлайн-інвесторів переважно складається з роздрібних інвесторів (тобто приватних осіб), моделі альтернативних фінансів у США традиційно покладаються на інституційну участь, що значною мірою обумовлене специфікою регулювання, яке обмежує через акредитацію участь в інвестиціях неакредитованих інвесторів.

**Висновки.** Отже, глобальний ринок альтернативного фінансування розвивається високими темпами, розкриваючи широкі можливості для залучення інвестицій для малого й середнього бізнесу.

Ключовими драйверами його розвитку є такі. По-перше, надання конкурентних пропозицій грошей тим сегментам, які не фінансуються або не кредитуються традиційними джерелами, зокрема банками та

фондовим ринком. По-друге, інтенсивний розвиток цифрової економіки розкрив потужні можливості спілкування між продавцями і споживачами інвестиційних ресурсів без посередників (банки, інвестиційні і страхові компанії). По-третє, завдяки суцільній інформатизації збільшилась доступність інвестиційної інформації, що привело до підвищення фінансової грамотності та обізнаності людей з інвестиційними інструментами, що, зокрема, зумовило формування цільової аудиторії для краудфіндингових платформ.

Необхідно зазначити, що ринок альтернативного фінансування, з одного боку, потенційно дуже необхідний для розвитку бізнесу в країні (що дуже актуально також для України), а з іншого – має високі ризики та потребує подальшого глибокого вивчення.

### Список літератури:

1. Baeck P., Collins L., Zhang B. Understanding Alternative Finance: The UK Alternative Finance Industry Report 2014. Cambridge University and Nesta. URL: [www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user\\_upload/research/centres/alternativefinance/downloads/2014-uk-alternative-finance-benchmarking-report.pdf](http://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user_upload/research/centres/alternativefinance/downloads/2014-uk-alternative-finance-benchmarking-report.pdf).
2. Collins L., Swart R., Zhang B. The rise of future finance: The UK Alternative Finance Benchmarking Report". December 2013. URL: [http://ec.europa.eu/finance/consultations/2013/crowdfunding/docs/contributions/individuals-and-others/nesta-with-university-of-cambridge-and-university-of-california-berkeley\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/finance/consultations/2013/crowdfunding/docs/contributions/individuals-and-others/nesta-with-university-of-cambridge-and-university-of-california-berkeley_en.pdf).
3. Hitting Stride: the Americas alternative finance industry report / T. Ziegler, E.J. Reedy, A. Le, B. Zhang, R.S. Kroszner, K. Garvey. 2017. 44 p. URL: [https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user\\_upload/research/centres/alternative-finance/downloads/2017-05-americas-alternative-finance-industry-report.pdf](https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user_upload/research/centres/alternative-finance/downloads/2017-05-americas-alternative-finance-industry-report.pdf).
4. Expanding Horizons: The 3rd European Alternative Finance Industry Report / T. Ziegler, R. Shneor, K. Garvey, K. Wenzlaff, N. Yerolemou, R. Hao, B. Zhang 2016. p. 123. URL: [https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user\\_upload/research/centres/alternative-finance/downloads/2018-ccaf-exp-horizons.pdf](https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user_upload/research/centres/alternative-finance/downloads/2018-ccaf-exp-horizons.pdf).
5. Cultivating Growth: The 2nd Asia Pacific Region Alternative Finance Industry Report. URL: [https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user\\_upload/research/centres/alternative-finance/downloads/2017-09-cultivating-growth.pdf](https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user_upload/research/centres/alternative-finance/downloads/2017-09-cultivating-growth.pdf).
6. Harnessing Potential: The Asia-Pacific Alternative Benchmarking Report. Cambridge Centre For Alternative Finance. University of Cambridge. Judge Business School. URL: [http://sydney.edu.au/business/\\_data/assets/pdf\\_file/0005/262166/Harnessing-Potential-Report.pdf](http://sydney.edu.au/business/_data/assets/pdf_file/0005/262166/Harnessing-Potential-Report.pdf).
7. Отливанская Г.А. Перспективы и возможности применения краудфандинга в инвестиционной деятельности предприятий Украины. Проблемы економіки. 2017. № 2. С. 276–280.
8. Васильчук І.П. Краудфандинг як феномен постіндустріальної економіки. Ефективна економіка. 2013. № 11. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=2500&p=1>.
9. Ценклер Н.И., Панько М.В., Огородник В.О., Макарович В.К. Краудфандинг в Украине: специфика учета. Sustainable Development. 2015. Vol. 3 (24). P. 38–42.
10. Киевич А.В., Койп А.Д. Краудинвестинг как альтернативная модель финансирования инвестиционного проекта. Экономика и банки. 2016. № 1. С. 58–65.
11. Болдарук Д.Ю. Краудфандинг как новый источник финансирования инновационной деятельности в сельском хозяйстве. RJOAS. 2015. № 6 (42). URL: [https://rjoas.com/issue2015-06/article\\_03.pdf](https://rjoas.com/issue2015-06/article_03.pdf).
12. Аккерман К. Краудфандинг як фінансовий інструмент. URL: [http://ufin.com.ua/analit\\_mat/sdu/139.htm](http://ufin.com.ua/analit_mat/sdu/139.htm).
13. Хоружий Д.В. Сучасні тенденції впровадження положень Базеля III. Вісник Національного банку України. 2015. Квітень. С. 60–65.
14. Циганов С.А., Апалькова В.В. Розвиток штучного інтелекту: еволюційні процеси на міжнародному фінансовому ринку. Фінанси України. 2018. № 8. С. 7.
15. Офіційний сайт Світового банку. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/IT.NET.USER.ZS>.
16. Mastercard Financial Literacy Index Report (2014H1). URL: <https://www1.mastercard.com/content/intelligence/en/research/reports/2015/mastercard-financial-literacy-index-report-2014h1.html>.

### ДЕТЕРМИНАНТЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО РЫНКА АЛЬТЕРНАТИВНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

*В статье исследованы детерминанты развития глобального рынка альтернативного финансирования. Выявлено, что основными факторами формирования этого рынка выступили конкуренция с традиционными источниками финансирования, такими как банки и фондовый рынок; рост уровня информатизации инвестиционного рынка; повышение уровня финансовой грамотности населения. Автор проводит сравнительный анализ специфики формирования этого рынка в различных регионах мира (Азия, Америка, Европа), а также идентифицирует характерные тренды.*

**Ключевые слова:** альтернативное финансирование, краудфандинг, равноправное кредитование, краудфандинг, основанный на получении доли в бизнесе, балансовое кредитование, алгоритмическая торговля.

### THE DEVELOPMENTAL DETERMINANTS FOR WORLD MARKET OF ALTERNATIVE FINANCE

*The article explores the determinants of the development of the global market for alternative finance. It was revealed that the main factors in the formation of this market were competition with traditional financing sources such as banks and the stock market; increase in the level of information of the investment market; increase in the level of financial literacy of the population. The author compares the specifics of the formation of this market in different regions of the world (Asia, America and Europe) and identifies the distinctive trends.*

**Key words:** alternative finance, crowdfunding, P2P lending, equity-based crowdfunding, balance sheet lending, algorithmic trading.