

## Развитие инвестиционных сервисов в цифровой среде<sup>\*</sup>

### Development of Investment Services in the Digital Environment

**З. САБИРОВА, О. СИДОРОВА**

**Сабирова Земфира Эмильевна**, канд. экон. наук, заведующая кафедрой экономики и управления ГБОУ ВО «Башкирская академия государственной службы и управления при Главе Республики Башкортостан». E-mail: Zemfira-2601@mail.ru

**Сидорова Ольга Викторовна**, канд. экон. наук, доцент кафедры экономики и управления ГБОУ ВО «Башкирская академия государственной службы и управления при Главе Республики Башкортостан». E-mail: sidorova\_o@yahoo.com

*В статье рассматриваются вопросы, раскрывающие условия и особенности развития инвестиционных сервисов в цифровой среде, а также специфика становления отечественных инвестиционных платформ. Принципы функционирования сервисов, представленных инвестиционными площадками, сравниваются с практической работой маркетплейсов, где взаимодействуют не покупатели и продавцы, а заёмщики и инвесторы. В России, как и в других странах, в ряде случаев имеет место смешение разных функциональных моделей в рамках одной инвестиционной платформы.*

**Ключевые слова:** цифровые инвестиции, инвестиционный рынок, цифровые сервисы, инвестиционная платформа, краудлендинг.

*The article discusses issues that reveal the conditions and features of the development of investment services in the digital environment, as well as the specifics of the formation of domestic investment platforms. The principles of functioning of the services provided by investment platforms are compared with marketplaces, where borrowers and investors interact, not buyers and sellers. In Russia, as in other countries, in some cases there is a mixture of different functional models within the same investment platform.*

**Key words:** digital investments, investment market, digital services, investment platform, crowdfunding.

#### Основные положения

1. Определены факторы, стимулирующие и ограничивающие возможности использования цифровых инструментов в инвестиционном процессе.
2. Раскрыты принципы привлечения финансирования для старта проектов посредством работы цифровых инвестиционных площадок.
3. Установлено, что на российском рынке краудлендинга сложилась ситуация олигополии, поскольку на долю трех ведущих операторов инвест-платформ приходится более двух третей суммарной величины инвестиций, а рост рынка обеспечивается преимущественно за счет прироста показателей лидеров отрасли. При этом вызывает беспокойство увеличение числа участников инвестиционного рынка, которые обладают признаками финансовой пирамиды.
4. В качестве основных тенденций развития инвестиционных цифровых платформ выделены: рост популярности online-платформ как инвестиционного инструмента, олигополизация данного сегмента инвестиционного рынка, присутствие на рынке незарегистрированных игроков, ужесточение контроля и регулирования деятельности инвестиционных платформ со стороны государства.

#### Введение

Сегодня в мире стремительно набирают популярность самостоятельное инвестирование и цифровые инвестиционные решения. Быстрое развитие цифровых инструментов в финансовой среде обусловило возникновение одного из важнейших сегментов инвестиционного рынка – цифровых инвестиционных сервисов. Доступность информации и современные технологии

<sup>\*</sup> Ссылка на статью: Сабирова З.Э., Сидорова О.В. Развитие инвестиционных сервисов в цифровой среде // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2024. № 5. С. 24–28. DOI: 10.34773/EU.2024.5.4.

изменили инвестиционные рынки, сделав инвестиционные инструменты доступными для простых участников рынка, притом по более низкой цене.

Сначала возможность использования таких сервисов предлагали клиентам профессиональные участники рынка – управляющие компании или брокеры. По мере развития данных услуг стало понятно, что обычные люди тоже интересуются возможностями использования цифровых инструментов в инвестиционном процессе, несмотря на ряд сдерживающих факторов, среди которых в первую очередь можно выделить:

- ограниченность бюджета для инвестиционных вложений (на рынок приходит всё большее количество физических лиц с относительно небольшими доходами, но с большим желанием их увеличить);

- недостаточность знаний и навыков этих участников для работы на инвестиционном рынке (незнание принципов и алгоритмов функционирования инвестиционного рынка, продуктов, рисков и способов их минимизации);

- ограничения по времени (клиенты не всегда готовы ждать результата своих инвестиций);

- принятие импульсивных инвестиционных решений (нежелание изучать рынок инвестиций, принятие решений об осуществлении вложений, исходя только из доходности инвестиций [8]).

Под инвестиционными сервисами понимают комплекс услуг, предоставляемый инвесторам на финансовых рынках для максимально эффективного управления инвестициями и извлечения дохода.

Инвестиционные сервисы, включая цифровые, представлены в настоящее время широкой линейкой услуг, в том числе:

- управление активами. В данном сервисе финансовый управляющий инвестирует средства клиентов в разные активы. Управление последними может осуществляться в индивидуальном порядке либо, в случаях работы через инвестиционные фонды, в рамках коллективного инвестирования;

- услуги брокеров. Инвесторам предлагают сервисы по проведению операций на финансовых рынках;

- проведение исследований рынка и инвестиционная аналитика. Клиентам предоставляется сравнительный анализ различных инвестиционных инструментов и актуальная информация о ситуации на финансовых рынках;

- финансовое планирование. Клиенты с помощью инвестиционных консультантов составляют финансовый план, в котором ставятся инвестиционные цели и выбираются стратегии их достижения.

### **Особенности функционирования инвестиционных цифровых площадок**

Рассмотрим далее online-сервисы, представленные инвестиционными площадками. Принципы их функционирования можно сравнить с маркетплейсами, только здесь взаимодействуют не покупатели и продавцы, а заёмщики и инвесторы. У заёмщиков есть возможность привлечения инвестиций в развитие своего бизнеса, а инвесторы получают доход за относительно непродолжительный период времени. Посредством инвестиционных платформ осуществляют следующие виды инвестирования:

- размещение ценных бумаг, за исключением структурных облигаций, ценных бумаг, эмитируемых кредитными и некредитными финансовыми организациями, а также ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов;

- осуществление займов;

- проведение операций с утилитарными цифровыми правами;

- сделки с цифровыми финансовыми активами.

Принцип работы инвестиционных площадок заключается в привлечении предпринимателями финансирования для старта проектов. Направленность проектов может быть самой разной –

от сельского хозяйства до высокотехнологичных IT-решений. Инвесторы, заинтересовавшиеся условиями инвестиционного предложения, размещенного на сайте платформы, вкладывают деньги в проекты на условиях их возвратности, срочности и возможности получения дохода [6]. При этом сама платформа является своеобразным модератором, осуществляющим оценку заёмщиков и помогающим сторонам в заключении договоров. Оценка заключается в определении уровня проектного риска и проверке подлинности документации, предоставленной заёмщиками. С последних платформой удерживается небольшая комиссия в виде вознаграждения.

Преимущества и недостатки инвестиционных платформ для участников приведены в таблице.

Преимущества	Недостатки
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Доступность инвестирования для любых физических лиц, небольшая величина стартового капитала.</li> <li>2. Осуществление инвестиций в формате online без необходимости посещения банка для проведения транзакций или оформления документации.</li> <li>3. Более высокий уровень процентных ставок, под которые инвестируются денежные средства на инвестиционных платформах, в сравнении с депозитами и сберегательными счетами, предлагаемыми коммерческими банками.</li> <li>4. Возможность проверки надежности инвестиционных платформ посредством их официального реестра, в который включают всех операторов электронных платформ, проверенных Банком России.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Повышенный уровень инвестиционного риска по сравнению с приобретением государственных облигаций или вложений в драгоценные металлы. Но более высокий уровень доходности при повышенном уровне риска.</li> <li>2. Отсутствие страхования краудлендинговых инвестиций в Российской Федерации, в отличие от действующей системы страхования депозитов коммерческих банков.</li> <li>3. Отсутствие единой комплексной системы оценки заёмщиков, закреплённой законодательно, поэтому отбор заёмщиков в настоящее время происходит по собственным (внутренним) показателям каждой из платформ. Решение о степени надёжности данных показателей принимают сами инвесторы.</li> <li>4. Невысокий уровень ликвидности займов.</li> </ol>

Для потенциальных инвесторов процедура регистрации на платформе проходит существенно проще, чем для заёмщиков. После проверки оператором информации об инвесторе, последний может сразу же перечислить деньги на специальный номинальный счет, а затем выбрать для инвестирования проект/проекты из размещенных на платформе.

Необходимо отметить, что российским законодательством регламентированы некоторые ограничения деятельности инвесторов, учитывающие их юридический статус:

- ежегодный объем инвестиций физических лиц, не относящихся к категории квалифицированных инвесторов, не должен превышать 600,0 тыс. рублей;
- физические лица, относящиеся к категории квалифицированных инвесторов, имеют возможность осуществлять инвестиции без ограничений их объёма. Получение статуса квалифицированного инвестора регламентировано требованиями ч. 2 ст. 51 Федерального закона № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- у индивидуальных предпринимателей и юридических лиц отсутствуют ограничения по суммам инвестирования [7].

На большинстве инвестиционных платформ в настоящее время установлен относительно невысокий порог инвестирования. Например, начальная сумма вложений может составить 1.000 рублей. При этом число проектов, в которые инвестируются средства, не ограничивается.

### Развитие российских инвестиционных платформ

Начало становления отечественных инвестиционных online-платформ относится к 2012 году, когда только появившиеся на российском рынке платформы начали выполнять роль посредников между инвесторами и заемщиками [4]. Ряд операторов инвестиционных платформ начинали со стихийного народного финансирования проектов, но с 2020 года деятельность инвестиционных платформ в РФ регулируется законодательно. С 2021 года объем платформенных

инвестиций ежегодно удваивался. По мнению большинства экспертов, к концу 2024 года данный показатель составит уже 50 млрд руб. [3].

По данным Ассоциации операторов инвестиционных платформ, на июль 2024 года в России зарегистрировано 123.000 инвесторов и 50.000 заемщиков [1]. Уже сегодня инвестиционные платформы соперничают с банковским сектором в сегменте предоставления кредитных услуг субъектам малого и среднего предпринимательства. А при сокращении объемов рынка капитала и возможностей инвестирования, инвестиционные платформы в перспективе вполне могут заменить классическое банковское кредитование и для компаний крупного бизнеса.

Необходимо отметить, что помимо первичного рынка сервисных продуктов на наиболее технологичных платформах есть и вторичный рынок. У инвесторов имеется возможность посредством инвестиционных платформ торговать внебиржевыми инструментами, как и на фондовом рынке.

Некоторые платформы обслуживают только сделки с ценными бумагами непубличных компаний. Например, если стартап или субъект среднего предпринимательства планирует привлечение финансирования посредством продажи доли компании, то в таких случаях инвесторам могут предложить участие в покупке акций заёмщика на инвестиционной платформе. Облигационные сделки также проводятся через крауд-платформы. Любая отечественная компания с выручкой от 50 млн руб. может выпустить долговые ценные бумаги и предложить их на платформе для закрытого пула инвесторов.

В России, как и в других странах, в ряде случаев имеет место смешение разных функциональных моделей в рамках одной инвестиционной платформы. Например, на начальных этапах работы платформа использует одну модель, а затем под влиянием актуальных рыночных трендов – другую, что позволяет работать с компаниями на разных стадиях их развития.

В настоящее время провести грамотную статистическую оценку деятельности российских инвест-платформ достаточно проблематично, потому что операторы данных платформ размещают в открытом доступе весьма ограниченную информацию о результатах своей деятельности. Отметим только, что на российском рынке краудлендинга сложилась олигополия, поскольку на долю трех ведущих операторов инвест-платформ приходится более двух третей суммарной величины инвестиций [8]. В данном контексте рост рынка идет преимущественно за счет прироста показателей лидеров отрасли. При этом вызывает беспокойство увеличение числа участников инвестиционного рынка, которые обладают признаками финансовой пирамиды. Так, в 2023 г. Банк России внёс в специальный реестр юридических лиц с выявленными признаками нелегальной деятельности нескольких нелегальных операторов инвестиционных платформ. Кроме того, достаточно сложно мониторить и контролировать деятельность инвестиционных платформ, которые имеют коммуникационные каналы в мессенджерах [2].

### Выводы

Резюмируя вышесказанное, выделим основные тенденции в сегменте развития инвестиционных цифровых платформ:

1. Рост популярности online-платформ как инвестиционного инструмента.
2. Олигополизация данного сегмента инвестиционного рынка.
3. Присутствие на рынке незарегистрированных игроков.
4. Ужесточение контроля и регулирования деятельности инвестиционных платформ со стороны государства.

Скорее всего, в ближайшее время в России можно будет наблюдать ещё один новый тренд – сделки с цифровыми финансовыми активами, осуществляемыми через инвестиционные online-платформы [5]. Данный сервис сегодня только набирает обороты, но уже привлекает большое внимание как институциональных, так и частных инвесторов, а также крупных эмитентов.

## Литература

1. Ассоциация операторов инвестиционных платформ: сайт [Электронный ресурс]. URL: <https://rus-crowd.ru>
2. Галынис К.И. Тенденции развития инвестиционных платформ в Российской Федерации // Инновации и инвестиции. 2023. № 5 С. 36–38.
3. Как работают инвестиционные платформы из реестра Центробанка в 2024 году [Электронный ресурс]. URL: <https://companies.rbc.ru/news/o5F4eeKudo/kak-rabotayut-investitsionnyie-platformyi-iz-reestra-tsentrobanka-v-2024-godu/>
4. Сидорова О.В. Развитие сетевых форм экономических отношений // Проблемы современной экономики. 2010. № 3 (35). С. 96–99.
5. Сидорова О.В. Цифровые финансовые активы в современной экономике // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2021. № 3 (159). С. 11–14.
6. Сидорова О.В. Цифровая трансформация рынков финансовых технологий: тенденции и особенности // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2021. № 5 (161). С. 121–124.
7. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (последняя редакция) [Электронный ресурс]. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/)
8. Цыренов Д.Д., Хемраев М., Цыбенков М.В., Мандаров Р.С. Цифровые инвестиционные сервисы // Вестник Бурятского государственного университета. Экономика и менеджмент. 2022. № 4. С. 132–140.

DOI: [10.34773/EU.2024.5.5](https://doi.org/10.34773/EU.2024.5.5)

## Особенности и подходы к цифровизации бизнеса\*

### Features and Approaches to Business Digitalization

---

**П. РЕЗНИЧЕНКО**

---

**Резниченко Павел Юрьевич**, директор по развитию ООО «НПО Движение-Жизнь» (г. Калининград).  
E-mail: [39pavel@gmail.com](mailto:39pavel@gmail.com)

*Статья посвящена определению особенностей и подходов к цифровизации бизнеса. В рамках исследования выделяются следующие подходы к цифровизации: процессный подход; стоимостный подход; целевой подход; подход, основанный на внедрении инструментов; комплексный подход через проектное управление. По итогам исследования делаются выводы о современных особенностях цифровизации бизнеса: комплексность формирующейся системы цифровизации бизнеса; постоянный учет динамики внешней среды и формирование подготовленных под её особенности решений,; управление изменениями с фокусом на трансформацию бизнес-модели, процессов и особенностей деятельности, переход к новым формам организации бизнеса и постепенное наращивание базы применяемых технологий и подходов к функционированию в условиях новой для бизнеса цифровой реальности.*

**Ключевые слова:** цифровизация бизнеса, управление цифровизацией, внедрение цифровых технологий, цифровая трансформация, процессный подход, стоимостный подход, целевой подход.

*The paper focuses on identifying the key characteristics and approaches to business digitalization. The study outlines several approaches to digitalization, including the process-oriented, value-based, target-oriented, tool-implementation, and comprehensive project management approaches. The findings emphasize the modern traits of business digitalization: the complexity of the emerging digitalization system, the ongoing consideration of*

---

\* Ссылка на статью: Резниченко П.Ю. Особенности и подходы к цифровизации бизнеса // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2024. № 5. С. 28–35. DOI: [10.34773/EU.2024.5.5](https://doi.org/10.34773/EU.2024.5.5).