

ВОПРОСЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ ФИНАНСОВ И КРЕДИТА

УДК 330.322

DOI: 10.26456/2219-1453/2023.1.026–037

О РАЗВИТИИ МЕХАНИЗМА ИНВЕСТИРОВАНИЯ НА ОСНОВЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ

Н.Б. Глушкова, И.А. Медведева

ФГБОУ ВО «Тверской государственный университет», г. Тверь

В связи с ростом цифровизации экономики РФ возникает настоятельная потребность в совершенствовании современных механизмов и инструментов инвестирования. Поэтому рассмотренные в статье вопросы сущности и механизма функционирования инвестиционных платформ являются в настоящий момент времени весьма актуальными, но в то же время мало изученными. Цель исследования – рассмотрение опыта и перспектив развития инвестирования бизнеса на основе инвестиционных платформ. В статье описывается механизм финансирования бизнес-проектов с использованием инвестиционных платформ (краудфандинга). Рассмотрены примеры функционирования отдельных инвестиционных платформ на отечественном финансовом рынке. Сделан сравнительный анализ их применения. Научной новизной исследования является обобщение незначительного накопленного в России опыта подобного инвестирования и выявление основных проблем, сдерживающих широкое использование механизма инвестирования на основе интернет-площадок. Авторами сформулирован ряд рекомендаций по расширению возможностей инвестирования проектов через автоматизированные системы.

Ключевые слова: *инвестиционная платформа; краудфандинг; оператор инвестиционной платформы; инвестиционное предложение; краудинвестинг; краудлендинг; утилитарные цифровые права, цифровые финансовые активы.*

В сложившейся экономической ситуации предприниматели сталкиваются с серьезными проблемами по привлечению инвестиционных ресурсов для развития бизнеса через классические источники внешнего финансирования (банковский кредит, лизинг и другие). А если идет речь о стартапе, то это вообще невозможно.

С другой стороны, инвесторы, как поставщики финансовых ресурсов, осторожны в выборе инструментов инвестирования. Используемые в настоящее время традиционные инструменты: депозиты, вложения в ценные бумаги, в паевые и инвестиционные фонды, драгоценные металлы, операции с производными финансовыми инструментами и другие, зачастую не гарантируют получение стабильного дохода, требуют профессиональных знаний и навыков совершения операций с ними, сопряжены с высоким риском потерь, не

доступны частным инвесторам. Поэтому необходимы новые механизмы инвестирования, привлекательные для обеих сторон инвестиционного процесса – кредиторов и заемщиков ресурсов.

В современных условиях на фоне стремительного развития цифровых технологий во всех сферах финансового рынка таким направлением становятся возможности получения многообразных финансовых услуг с использованием интернет технологий.

Сейчас на фоне бурного развития цифровизации всех сфер экономики получило развитие инвестирование на основе **краудфандинга** - «народное финансирование» (от латинского: *crowd* – толпа; *funding* – финансирование). Краудфандинг – это способ привлечения средств на финансирование проекта с помощью специализированной интернет-площадки, которая называется он-лайн площадки или инвестиционной платформы.

Платформенные решения, позволяющие компаниям привлечь внешнее финансирование, а инвесторам получать высокий доход, в последнее время набирают популярность. Интерес к данному направлению инвестирования также возрастает в связи развитием цифровизации финансовых услуг (продуктов) и сервисов. Финансирование посредством инвестиционных платформ дает возможность гражданам и бизнесу получать платежные услуги, услуги кредитования, страхования, размещения денежных средств удаленно, без посещения финансового учреждения. Данное направление развития финансовых технологий является относительно новым, малоизученным, но динамично развивающимся. В настоящее время инвестиционные платформы находятся на стадии становления и развития.

Прототипом платформенного финансирования в РФ стало потребительское кредитование P2P – аббревиатура от английского слова «*peer-to-peer*», что в переводе означает «кредитование среди равных», «одноранговое кредитование» или «*person-to-person* кредитование» («кредитование от человека человеку»). P2P-кредитование заключается в выдаче и получении физическими лицами займов без привлечения посредников в лице банков или небанковских кредитных организаций. Физические лица, регистрируются на интернет сайтах (платформах) в качестве кредитора или заемщика. Средства от кредиторов поступают зарегистрированному заемщику на открытую платформу. Отношения между ними оформляются договором, имеющим юридическую силу и являющимся подтверждением заключения кредитной сделки [3]. Затем появились займы физических лиц бизнесу - P2B.

Платформенное инвестирование получило свое развитие с принятием Федерального закона “О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации” от 02.08.2019 N 259-ФЗ [1] (последняя редакция от 14.07.22). Его стали называть: Закон о

краудфандинге. Законодательное регулирование Банком России данной деятельности свидетельствует о признании привлекательности данного направления инвестирования бизнеса. Согласно указанному закону «инвестиционная платформа – информационная система в информационно-телекоммуникационной сети “Интернет”, используемая для заключения с помощью информационных технологий и технических средств этой информационной системы договоров инвестирования, доступ к которой предоставляется оператором инвестиционной платформы» [2].

Оператором инвестиционной платформы может быть хозяйственное общество, осуществляющее деятельность по организации привлечения инвестиций и включенное Банком России в реестр операторов инвестиционных платформ (ОИП).

По состоянию на 21.10.2022 г. в реестр Банка России включены 62 оператора инвестиционных платформ. Динамика и территориальная структура зарегистрированных платформ по территории РФ представлена в табл. 1.

Таблица 1

Количество операторов инвестиционных систем

	На 1.01.21 г.	На 01.01.22 г.	На 21.10.22	Темп роста 21.10.2022/2021, %
РФ- всего	20	50	62	310,0
Москва	14	33	41	292,8
Владимир	1	1	1	100,0
С-Петербург		6	7	

Составлено автором по данным сайта Банка России: <http://cbr.ru/> [5]

За три неполных года число зарегистрированных инвестиционных платформ увеличилось в 3,3 раза, в том числе за 2021 г. их количество увеличилось в 2,4 раза, за 10 месяцев 2022 г. – на 24 %. Из числа зарегистрированных платформ 66,1 % приходится на Москву и Московскую область, 11,3 % – на Санкт-Петербург, остальные инвестиционные платформы зарегистрированы в 13 регионах РФ.

Объем инвестиций, мобилизованных через инвестиционные площадки, вырос почти в 2 раза с 7 млрд руб. к началу 2021 г. до 13,8 млрд руб. на конец года, что было вызвано возросшей потребностью малого и среднего бизнеса в инвестициях из-за последствий коронавируса. В 1 квартале 2022 г. объем инвестированных средств через платформы сократился на 2,4 млрд руб. и составил 11,4 млрд руб., но во втором полугодии 2022 г. рынок краудфандинга восстановился и набирает обороты.

Операторы инвестиционных платформ не вправе совмещать свою деятельность с другими видами деятельности финансовой организации за исключением брокерской, дилерской, депозитарной, регистраторской, организатора торговли. Например, в числе ОИП, внесенных в реестр Банка России, есть ПАО «Московская Биржа»; АО «ВТБ Регистратор»; АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»; АО «Независимая

регистраторская компания Р.О.С.Т», которые, наряду с деятельностью кредитной организации и с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, осуществляют инвестиции на основе инвестиционных платформ.

Оператор инвестиционной платформы оказывает услуги по содействию в инвестировании средств юридических и физических лиц, с одной стороны, и предоставлению инвестиций юридическим лицам и предпринимателям для развития своего бизнеса, с другой стороны. Инвестиционная платформа, дает возможность в короткие сроки мобилизовать необходимые инвестиционные ресурсы на реализацию проекта и инвестировать их в более доходные инструменты. Для доступа к информационной платформе используют программное обеспечение через технические устройства (мобильный телефон, смартфон или компьютер), подключенные к информационно-телекоммуникационной сети Интернет – мобильное приложение.

Между участниками инвестирования на основании платформ заключаются два вида договоров [2]:

- **договор об оказании услуг по привлечению инвестиций**, согласно которому одна сторона (оператор инвестиционной платформы) обязуется в соответствии с правилами инвестиционной платформы предоставить другой стороне (лицу, привлекающему инвестиции) доступ к инвестиционной платформе для заключения с инвестором договора инвестирования с помощью информационных технологий и технических средств этой инвестиционной платформы.

- **договор об оказании услуг по содействию в инвестировании**, согласно которому одна сторона (оператор инвестиционной платформы) обязуется в соответствии с правилами инвестиционной платформы предоставить другой стороне (инвестору) доступ к инвестиционной платформе для заключения с лицом, привлекающим инвестиции, договора инвестирования с помощью информационных технологий и технических средств этой инвестиционной платформы.

На основании этих договоров заключается **договор инвестирования** между инвестором и лицом, привлекающим инвестиции способом, предусмотренным инвестиционной платформой.

Эти договоры являются договорами присоединения, условия которых определяются оператором инвестиционной платформы в соответствующих правилах.

Правила инвестиционной торговли содержат [1]: условия договора, требования к участникам, способы инвестирования, требования к содержанию и порядку принятия инвестиционного предложения, сроки передачи средств, размер вознаграждения оператора, порядок обмена информацией и другие положения.

Лицо, привлекающее инвестиции, формирует инвестиционное предложение. В инвестиционном предложении описывается бизнес-проект, определяется необходимая сумма для его реализации.

Инвестор в личном кабинете инвестиционной платформы видит все предложения, цели, объемы инвестирования и прочие условия, на основании которых выбирает для себя привлекательное предложение.

Прежде чем выбрать объект инвестирования необходимо всесторонне изучить все аспекты предстоящей сделки, чтобы не понести потери и не столкнуться с мошенничеством. В первую очередь, платформа предварительно анализирует компанию, привлекающую инвестиции, отбирает проекты на легитимность и привлекательность. Однако не все ОИП осуществляют отбор инвестиционных предложений. По данным Банка по каждому второму инвестиционному предложению на рынке краудфандинга России не проводится отбор операторами. А на отдельных инвестиционных платформах свыше 95 % инвестиционных предложений не проходит отбор. Низкое качество инвестиционных предложений не способствует сбору необходимых ресурсов на реализацию проектов. В результате только 19,4 % [5] от заявленного объема средств привлекается через инвестиционные платформы и сохраняется высокий риск потерь для инвесторов.

Инвесторами на платформах выступают преимущественно физические лица. Общее количество зарегистрированных инвесторов на конец 2021 г. составило более 31 тыс. лиц [там же]. При этом 95% от общего количества активных инвесторов 13,5 тыс. – физические лица.

Средства, поступившие от инвесторов на инвестиционное предложение, зачисляются на специальный номинальный счет оператора инвестиционной платформы. При мобилизации необходимого объема средств инвестиционное предложение считается исполненным, а денежные средства с номинального счета оператора инвестиционной платформы зачисляются на счет лица, привлекающего инвестиции.

Инвестирование с помощью инвестиционных платформ может осуществляться следующими способами:

1. **С помощью займов** – это предоставление займов под финансирование проектов, размещенных на инвестиционной платформе. Используется преимущественно субъектами малого и среднего бизнеса на пополнение оборотного капитала. Инвестиционная платформа проводит стандартную оценку кредитоспособности заемщика, что снижает репутационные риски при кредитовании проектов. Заемщик возвращает инвесторам ссуженную сумму и проценты в соответствии с договором. Такой вариант получил название **краудлендинг**.

2. **Путем продажи эмиссионных ценных бумаг** (акций или облигаций), размещаемых с помощью инвестиционной платформы, за исключением ценных бумаг кредитных и некредитных финансовых организаций, структурных облигаций и ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов. Предприниматель – заемщик

передает право на долю в компании с уплатой дивидендов или купонного дохода. Данный вариант инвестирования называется – **краудинвестинг**.

3. **Путем продажи утилитарных цифровых прав (УЦП)**. Права признаются утилитарными цифровыми правами, если они изначально возникли в качестве цифрового права на основании договора, заключенного с использованием инвестиционной платформы [1]. Принадлежность УЦП ее владельцу может быть удостоверена цифровым свидетельством, представляющим собой неноминированную бездокументарную неэмиссионную ценную бумагу. То есть цифровые права представляют собой своеобразные электронные сертификаты, предоставляющие своим владельцам определенные права. В инвестиционной платформе могут приобретаться, отчуждаться и осуществляться следующие права:

- требовать передачи вещи (вещей);
- требовать передачи прав на результаты интеллектуальной собственности (например, на применение изобретений без патентов и лицензий);
- требовать выполнения работ или оказания услуг (на поставку продуктов питания, оказание услуг салона красоты, спортзала, бассейна).

В УЦП нельзя конвертировать объекты, которые подлежат государственной регистрации и обязательному нотариальному удостоверению.

Данный способ привлечения инвестиций может обеспечить:

- мобилизацию большего объема и более дешевых инвестиций по сравнению с кредитом;
- получение товара или услуг со скидкой;
- получение дохода от реализации инвестиционного проекта;
- получение дохода от перепродажи цифрового права (сертификата) с маржой;

4. **путем приобретения цифровых финансовых активов (ЦФА)**. Цифровыми финансовыми активами признаются цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы [2]. По сути, это оцифрованная ценная бумага на блокчейне. Закон «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные

акты Российской Федерации» вступил в законную силу с января 2021 г., а полноценно начал работать с февраля 2022 г., когда ЦБ РФ зарегистрировал первую организацию в реестре инфосистем, работающую с ЦФА. На конец марта 2022 г. от Банка России получили лицензию на осуществление деятельности оператора системы по выпуску цифровых финансовых активов уже три компании: Атомайз, Мастерчейн; СБЕР Бизнес. Операторы совершили 15 выпусков ЦФА на сумму 170 млн руб. [7] Число банков, желающих работать в этой нише с числовыми активами, растет. В Банк России поступило еще 9 заявок, которые находятся на рассмотрении.

ЦФА создаются и выпускаются эмитентом по аналогии с ценными бумагами и их владелец вправе требовать от него исполнения обязательств по ним. Базовыми активами по состоявшимся выпускам выступили драгоценные металлы и права денежных требований. Сейчас набирают обороты вложения в цифровые деньги – криптовалюту.

Рассмотрим основные характеристики деятельности некоторых операторов инвестиционных платформ, приведенных в табл. 2.

Таблица 2

Показатели деятельности инвестиционных платформ

Показатели	ИП «ПОТОК. Диджитал» [8]	ИП «В ДЕЛО» [9]	НРК «Р.О.С.Т» [10]	ИП Город денег [11]	ИП ROUNDS [6]
Способ инвестирования	займы	займы	продажа ценных бумаг	Займы	продажа ценных бумаг
Предмет инвестирования	Классические, факторинг, тендеры	Услуги, общепит, производство, сельское хозяйство, строительство, торговля	Размещение дополнительных акций эмитентов	Малое и среднее предпринимательство, торговля, производство	Внебиржевые акции российских компаний малого и среднего предпринимательства
Количество инвесторов, тыс.	15	Нет информации	Нет информации	7702	641943
Количество выданных/реализованных проектов	16900/5000	1918	15 выпусков	61709	389
Сумма инвестированных средств всего, млн. руб.	16500	2900	Нет информации	7175	138,5
Средняя доходность /результат инвестирования, %	24,36	18-24	Участие в капитале	30-40	Доход от выручки или участие в капитале

Из приведенных в таблице показателей о деятельности ряда операторов инвестиционных платформ видно, что наиболее популярными способами инвестирования являются займы и продажа ценных бумаг. По данным Банка России на краудлендинг приходится более 64 % средств, привлеченных через инвестиционные платформы. Соответственно, на краудинвестинг – почти 36 %. Еще два способа – путем продажи утилитарных цифровых прав (УЦП) и путем приобретения цифровых финансовых активов (ЦФА) – пока не нашли должного развития и составляют в совокупности менее 1 %. Средняя сумма инвестирования через платформы составляет 1,2–1,4 млн руб. Основными заемщиками являются субъекты малого и среднего предпринимательства. На их долю в 2020 г. приходилось 82 % сделок (2700 из 3300).

Привлекательность краудфандинга заключается также в стоимости инвестирования средств для физических лиц и осуществления займов через платформы. Сравним средние показатели доходности для инвесторов и стоимости заимствования по платформам и банкам.

Таблица 3

Средние процентные ставки по финансовым инструментам, % [5]

Финансовые инструменты	2021 год	2022 год
Краткосрочные кредиты физическим лицам	14,34	18,35
Краткосрочные кредиты МСП	9,1	10,44
Вклады физических лиц сроком до 1 года	4,14	5,49
Вложения в облигации	7,49	8,24
Стоимость заимствования/доходность инвестирования через платформы	18	15

Поскольку финансирование на основе инвестиционных платформ находится лишь на стадии становления и развития, нет еще достаточного объема информации для анализа его деятельности, тем не менее, приведенные в таблице данные свидетельствуют о привлекательности займов и инвестирования через платформы по сравнению с традиционными способами. В среднем в 2–3 раза доходность размещения средств через инвестиционные платформы выше, чем в традиционные банковские вклады и в облигации, широко используемые инвесторами в качестве объекта инвестирования в последние годы. Стоимость кредитов для физических лиц в банках фактически будет выше, чем средняя расчетная величина за счет комиссий и прочих скрытых платежей, включая требования страхования сделки. С учетом геополитической ситуации субъектам малого и среднего предпринимательства банки предоставляли кредиты по программам льготного кредитования, поэтому ставки немного ниже, чем в целом по кредитам нефинансовым организациям. В среднем за 2021 г. прибыль инвестора по инвестиционным платформам составила 15 % от суммы инвестирования. Доходность же по отдельным инвестиционным предложениям достигает 30–40 %.

Особенностью и привлекательностью для инвесторов инвестирования через платформы являются также низкие издержки по мобилизации ресурсов по сравнению с банковскими каналами из-за низких размеров платежей и комиссий или их полного отсутствия.

Наиболее привлекательными и популярными в настоящее время направлениями инвестирования через инвестиционные платформы являются:

- малое и среднее предпринимательство;
- услуги, в том числе грузоперевозки;
- коммерческая недвижимость;
- предметы искусства и коллекционирования (платформа дает возможность коллективного владения предметами старины, например, для открытия музея, проведения выставки;
- госзакупки (поставщикам и исполнителям по госзакупкам необходимо для участия в госзакупках вносить депозит, а платеж по госконтракту имеет отсроченный характер. В этом случае через инвестиционную платформу привлекаются необходимые ресурсы и покрываются риски отсрочки платежа);
- техника и технологии (посредством инвестиционной платформы появляется возможность реализовать модель инвестиций в стартапы, что практически невозможно в настоящее время, так как отсутствуют гарантии исполнения обязательств при очень высоком уровне рисков).

Несмотря на привлекательность и простоту инвестирования через инвестиционные платформы данная деятельность по размещению и мобилизации инвестиций пока еще недостаточно широко развита в силу:

1. Достаточно высоких рисков, которые сопряжены, в первую очередь, с низким уровнем контроля за деятельностью платформ со стороны Банка России и отсутствием квалифицированного отбора инвестиционных предложений операторами инвестиционных платформ.
2. Недостаточной информированностью потенциальных инвесторов о современных способах инвестирования. Например, согласно опросу «ВТБ факторинга» 2/3 компаний не готовы выпускать ЦФА из-за слабой информированности.
3. Консервативностью потенциальных участников. По оценке того же «ВТБ факторинга», 24 % опрошенных банков удовлетворены существующими финансовыми инструментами и не желают переходить на новые способы инвестирования.

В целях страхования рисков инвестирования через инвестиционные платформы в законодательстве предусмотрен ряд мер по их снижению.

1. Лицо, осуществляющее размещение эмиссионных ценных бумаг, может привлечь денежные средства в течение одного года на сумму, не превышающую 1 млрд рублей.
2. Физическое лицо вправе инвестировать в течение года денежные средства с использованием различных инвестиционных платформ в совокупности не более 600 тыс. руб. Исключением являются

предприниматели и квалифицированные инвесторы. В случае превышения этой суммы оператор обязан приобрести у физического лица имущественные права, ценные бумаги и утилитарные цифровые права и (или) цифровые финансовые активы, приобретенные на этой платформе, на сумму такого превышения.

3. В случае, если инвестиционная площадка не накопит необходимый объем средств, то, согласно закону, гарантируется возврат средств, вложенных в данный проект, в полном объеме.

4. Получение и перечисление средств на реализацию проекта отражается на открытых специальных номинальных счетах оператора, что гарантирует исполнение обязательств всеми сторонами сделки.

Следовательно, законодательство и правила инвестиционной платформы гарантируют всем сторонам процесса исполнение, возложенных на себя обязательств. Но, очевидно, этого пока недостаточно.

Перспективы развития данного направления инвестирования бизнеса состоят в реальном разрешении указанных проблем. В целях дальнейшего развития краудфандинга в России необходимо:

1. Дальнейшее совершенствование законодательства в сфере защиты имущественных прав инвесторов на инвестиционной платформе.

2. Расширение доступности всех участников инвестиционного процесса к платформам.

3. Повышение качества отбора инвестиционных предложений на основе унифицированных методик их оценки. При выборе инвестиционного предложения можно также ориентироваться на индикаторы и объекты инвестирования ведущих инвестиционных площадок таких как: ATAS; MirrorTrader; QUIK; TRANSAQ, которые уже зарекомендовали себя, как надежные партнеры. Показатели их деятельности могут выступать в качестве индикаторов ситуации и аналитического инструмента на финансовом рынке.

3. Снижение ограничений на совмещение различных видов деятельности на финансовом рынке, что позволит действующим его участникам на основании имеющихся у них лицензий работать по новым правилам без создания и регистрации отдельных специализированных юридических лиц.

4. Развитие систем цифровых финансовых активов, которые до настоящего времени не нашли применения среди участников инвестиционных платформ.

5. Повышение информированности и финансовой грамотности физических лиц в области инвестирования.

Решение этих проблем будет способствовать развитию бизнеса и рынка частного инвестирования в России.

С учетом вышеизложенного, можно с уверенностью сказать о высоком потенциале роста краудфандинга в России на фоне развития цифровых технологий в экономике страны. Это соответствуют

современным мировым тенденциям развития финансовых рынков многих стран. Так, мировой рынок краудфандинга, по оценке QYResearch, в 2018 г. составил 10,2 млрд долл., из которых 37 % пришлось на Китай, 33 % – на США, 18% – на Европу. К 2025 г. рынок может достигнуть 28,8 млрд долл.[4].

Список литературы

1. О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: федеральный закон от 02.08.2019 N 259-ФЗ 2 августа 2019 года N 259-ФЗ (в ред. от 14.07.2022 г.). - [Электронный ресурс]:https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_330652/
2. О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: федеральный закон от 02.08.2019 N 259-ФЗ 2 августа 2019 года N 259-ФЗ (в ред. от 14.07.2022 г.).- [Электронный ресурс]: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753/
3. Глушкова Н.Б. P2P- кредитование как альтернатива банковским инструментам заимствования и накопления.- Тезисы доклада .- Электронный научно-практический журнал «ИнноЦентр» -выпуск №4 (21) декабрь 2018г.- Тверь: Тверской ИнНоЦентр, 2018.- С.223-226 <http://innoj.tversu.ru/number21>.
4. Краудфандинг. Краудинвестинг. Краудлендинг.- [Электронный ресурс]:<https://www.tadviser.ru/index.php/>
5. Официальный сайт Банка России.-[Электронный ресурс]: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/42097/crowdfunding_market_01_2022.pdf
6. Сайт оператора инвестиционной платформы Rounds .- [Электронный ресурс]: <https://rounds.ru/blog/tpost/uzvbbak9f1-aktsionirovanie-malogo-biznesa-v-mire-48>
7. Сайт оператора инвестиционной платформы FrankRG.- [Электронный ресурс]: <https://frankrg.com/101315>
8. Сайт оператора инвестиционной платформы ПОТОК.Диджитал. - [Электронный ресурс] :<https://investor.potok.digital/>
9. Сайт оператора инвестиционной платформы «В Дело».- [Электронный ресурс]: <https://vdelo.pro/>
10. Сайт Национальной регистраторской компании «Р.О.С.Т».- [Электронный ресурс]: <https://rost.ru/ru/emitent/services/investmentplatform/showcase/>
11. Сайт оператора инвестиционной платформы «Город денег».- [Электронный ресурс]:<https://townmoney.ru/about.html>

Об авторах:

ГЛУШКОВА Наталья Борисовна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов Института экономики и управления, ФГБОУ ВО «Тверской государственный университет» (170000, г. Тверь, ул. Желябова, д. 33), e-mail: eco_fic@mail.ru, ORCID 0000-0002-3838-8632, SPIN-код: 4016-3600.

МЕДВЕДЕВА Ирина Александровна – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов Института экономики и управления, ФГБОУ ВО «Тверской государственной университет» (170000, г. Тверь, ул. Желябова, д. 33), e-mail: eco_fic@mail.ru, ORCID 0000-0002-5315-1529, SPIN-код 7664-4140.

INVESTMENT MECHANISM DEVELOPMENT BASED ON INVESTMENT PLATFORMS

N.B. Glushkova, I.A. Medvedeva

FGBOU VO “Tver State University”, Tver

In connection with the growth of digitalization of the Russian economy, there is an urgent need to improve modern investment mechanisms and instruments. Therefore, the issues of the essence and mechanism of functioning of investment platforms discussed in the article are currently very relevant, but, at the same time, little studied. The purpose of the study is to study the economic essence and prospects for the development of business investment based on investment platforms. The article describes the mechanism of financing business projects using investment platforms (crowdfunding). Examples of the functioning of individual investment platforms in the domestic financial market are considered. A comparative analysis of their application has been made. The scientific novelty of the study is the generalization of the insignificant experience of such investment accumulated in Russia and the identification of the main problems hindering the widespread use of the investment mechanism based on Internet platforms. The authors have formulated a number of recommendations for expanding the possibilities of investing projects through automated systems.

Keywords: *investment platform; crowdfunding; investment platform operator; investment proposal; crowdinvesting; crowdlanding; utilitarian digital rights, digital financial assets.*

About the authors:

GLUSHKOVA Natal'ja Borisovna – Philosophy Doctor in Economics, Associate Professor Department of Finance, Institute of Economics and Management, FGBOU VO “Tver State University” (33, Zhelaybova St., Tver, 170000), e-mail:eco_fic@mail.ru

MEDVEDEVA Irina Aleksandrovna – Philosophy Doctor in Economics, Associate Professor Department of Finance, Institute of Economics and Management, FGBOU VO “Tver State University” (33, Zhelaybova St., Tver, 170000), e-mail:eco_fic@mail.ru

Принято в редакцию: 29.11.2022 г.

Подписано в печать 20.03.2023 г.