

УДК 336.76
DOI 10.17513/fr.43855

ПЛАТФОРМЕННЫЕ СЕРВИСЫ КАК ДРАЙВЕРЫ ТРАНСФОРМАЦИИ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ

Мухамбеталиева О.Р.

ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»,
Самара, e-mail: mukhambetalievao.r@sseu.ru

Статья посвящена анализу платформенных сервисов как ключевых элементов трансформации инфраструктуры финансового рынка России в условиях цифровизации. Рассматриваются инвестиционные, финансовые и информационные платформы, способствующие перераспределению капитала, расширению финансовой доступности и повышению эффективности операций. Отмечено, что цифровые платформы становятся инструментом адаптации финансовой системы к условиям неопределённости и ограничениям традиционного банковского финансирования. Показано, что активное развитие платформенных решений связано с необходимостью повышения гибкости и устойчивости инфраструктуры, в частности, в сегменте малого и среднего бизнеса. Особое внимание уделено роли Национальной цифровой инфраструктуры как институционального фундамента модернизации финансовой среды. Подчёркивается значение технологической независимости, цифровой безопасности и архитектурной совместимости как условий формирования устойчивой модели цифрового посредничества. На основе анализа операционных показателей платформ предложены выводы, имеющие практическую значимость для участников рынка и регуляторов. Развитие платформ выступает как ключевое направление формирования современной финансовой среды, ориентированной на прозрачность, скорость и масштабируемость операций. Это позволяет рассматривать платформенные сервисы как устойчивую альтернативу классическим финансовым институтам в условиях трансформации финансового рынка и институциональной перестройки.

Ключевые слова: финансовая инфраструктура, инвестиционные платформы, финансовые технологии, цифровая трансформация

PLATFORM SERVICES AS DRIVERS OF TRANSFORMATION OF THE RUSSIAN FINANCIAL MARKET INFRASTRUCTURE

Mukhambetalieva O.R.

Samara State University of Economics, Samara, e-mail: mukhambetalievao.r@sseu.ru

The article is devoted to the analysis of platform services as key elements of the transformation of the Russian financial market infrastructure in the context of digitalization. Investment, financial and information platforms that facilitate the redistribution of capital, expansion of financial inclusion and improvement of the efficiency of operations are considered. It is noted that digital platforms are becoming a tool for adapting the financial system to the conditions of uncertainty and limitations of traditional bank financing. It is shown that the active development of platform solutions is associated with the need to increase the flexibility and sustainability of the infrastructure, in particular, in the small and medium business segment. Particular attention is paid to the role of the National Digital Infrastructure as an institutional foundation for the modernization of the financial environment. The importance of technological independence, digital security and architectural compatibility as conditions for the formation of a sustainable model of digital intermediation is emphasized. Based on the analysis of the operational indicators of the platforms, conclusions are proposed that have practical significance for market participants and regulators. The development of platforms is a key direction in the formation of a modern financial environment focused on transparency, speed and scalability of operations. This allows us to consider platform services as a sustainable alternative to classical financial institutions in the context of financial market transformation and institutional restructuring.

Keywords: financial infrastructure, investment platforms, financial technologies, digital transformation

Введение

В последние десятилетия российский финансовый рынок сталкивается с серьезными изменениями, которые вызваны, с одной стороны, глобальными экономическими процессами, а с другой – закономерной цифровой трансформацией всех отраслей народного хозяйства. Гармоничное функционирование финансового рынка невозможно без качественной финансовой инфраструктуры, обеспечивающей движение капитала, управление рисками

и поддержку инвестиционной активности [1]. В условиях необходимости обеспечения и укрепления финансового суверенитета страны крайне острым становится вопрос о совершенствовании инфраструктурных компонентов финансовой системы. Развитие инфраструктуры рынка финансовых услуг охватывает широкий спектр задач: от разработки и внедрения инновационных технологий до механизмов регулирования и управления рисками. Важность ее стабильного функционирования

невозможно переоценить, поскольку она определяет эффективность и безопасность всей финансовой системы. Компоненты инфраструктуры обеспечивают бесперебойную работу рынка, дают возможность для оперативного и безопасного выполнения операций, а также служат для защиты интересов участников рынка [2].

Цель исследования состоит в комплексном исследовании состояния, динамики и влияния платформенных сервисов на трансформацию инфраструктуры финансового рынка России, с акцентом на выявление основных факторов, определяющих их развитие в условиях цифровизации экономики.

Материалы и методы исследования

В настоящем исследовании применялись такие общенаучные методы, как описание, анализ, синтез, сравнение, индукция и дедукция. Основу информационной базы

составили научные работы российских авторов и данные из открытых источников.

Результаты исследования и их обсуждение

Платформенные сервисы играют роль основного драйвера развития инфраструктуры рынка финансовых услуг, значительно повышая доступность и эффективность операций. Операторы информационных систем, инвестиционных и финансовых платформ создают возможности для удобного и быстрого совершения транзакций, предоставляя пользователям доступ к разнообразным продуктам и услугам онлайн, вне зависимости от их местоположения [3].

Для более глубокого понимания текущих проблем и перспектив развития инфраструктуры финансового рынка в данном параграфе будет проведен анализ деятельности ключевых российских платформенных сервисов (рис. 1).

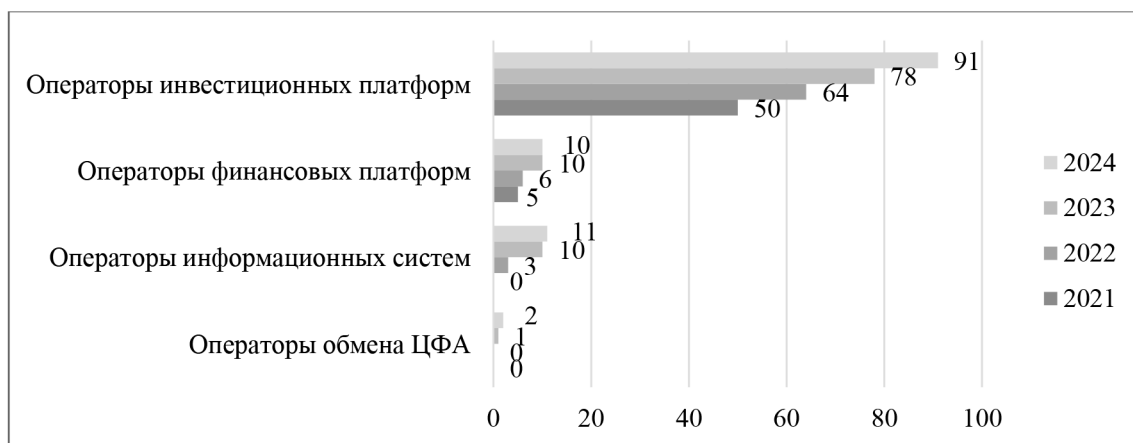


Рис. 1. Динамика количества лицензированных операторов платформ за 2021-2024 гг. [4]

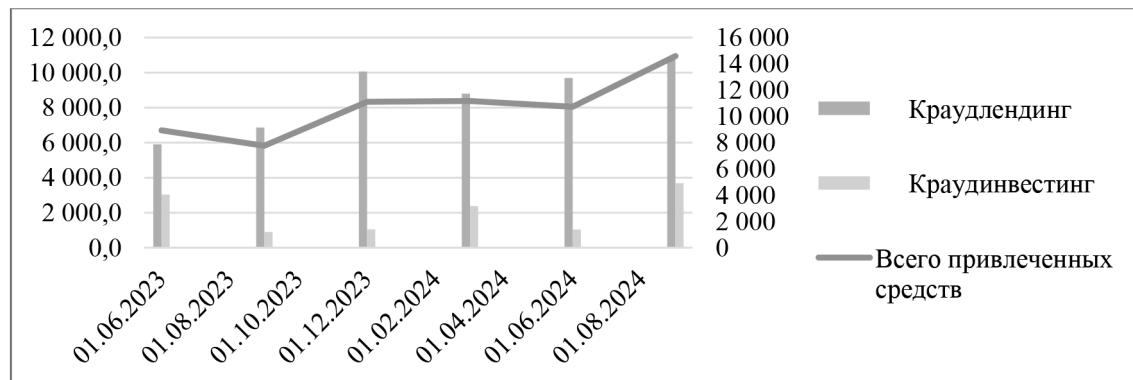


Рис. 2. Объемы привлеченных средств инвестиционными платформами за 2023-2024 гг. в разрезе видов финансирования [4]

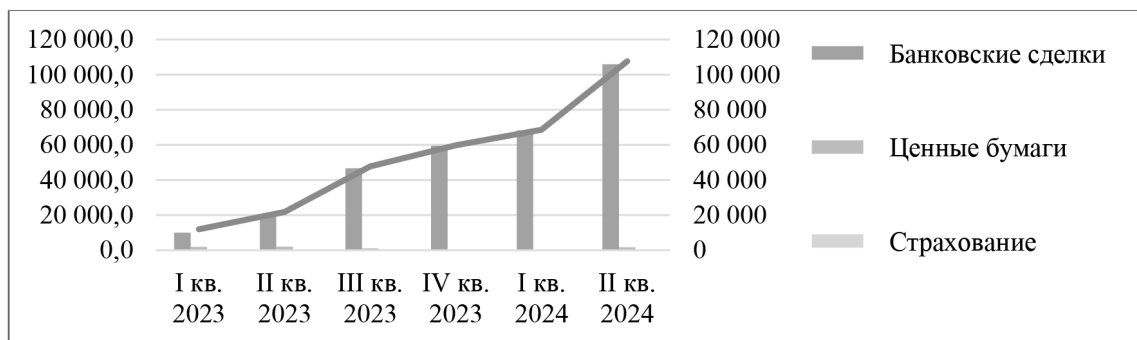


Рис. 3. Объемы (млрд руб.) и количество сделок на финансовых платформах за 2023-2024 гг. [4]

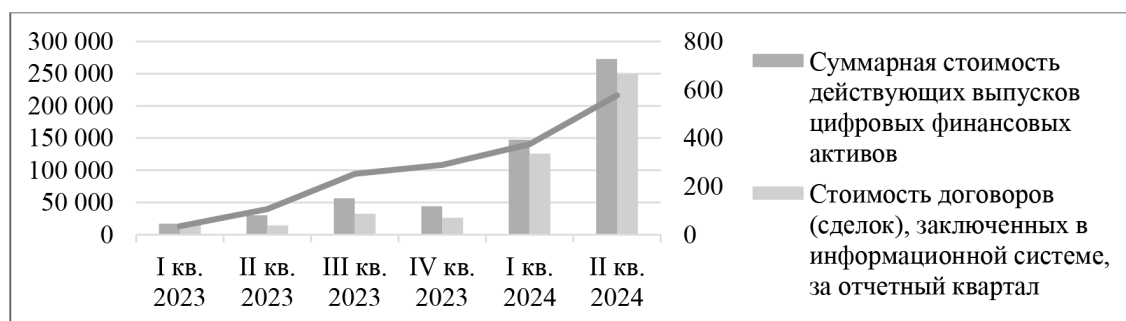


Рис. 4. Объемы обязательств по выпускам ЦФА (млрд руб.) и количество выпусков ЦФА через ОИС за 2023-2024 гг. [4]

По данным рисунка виден устойчивый рост количества лицензированных операторов платформ в период с 2021 по 2024 год, особенно в сегменте инвестиционных платформ, где число операторов увеличилось почти вдвое. Операторы информационных систем также показали значительный прирост, что связано с активным развитием выпуска цифровых финансовых активов. Операторы финансовых платформ растут медленнее, но их количество стабильно увеличивается.

Основной формой финансирования через инвестиционные платформы является краудлендинг. Его объемы за 2023-2024 гг. стабильно увеличиваются, обеспечивая основную часть привлеченного капитала. Краудинвестинг используется реже, в основном для pre-IPO проектов (рис. 2).

Финансовые платформы ориентированы на массовый потребительский сегмент. В 2023 году объем сделок на них вырос в 2,5 раза, а в I-III кварталах 2024 г. – в 7 раз по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. Основной спрос приходится на банковские вклады, ставшие особо привлекательными в условиях роста ключевой ставки (рис. 3).

Количество зарегистрированных пользователей к 2024 году превысило 4 млн, но доля

активных составляет менее 5%. Это указывает на потенциал роста при условии повышения информированности и качества пользовательского опыта. Эмитенты и финансовые организации также демонстрируют рост регистрации, но число активно работающих участников остается ограниченным [5].

Цифровые финансовые активы (объекты, обращающиеся на информационных платформах) в последние годы стали довольно популярным инструментом. Основным инструментом – ЦФА на денежные требования (84% выпусков). Выпуски преимущественно краткосрочные – до 6 месяцев, что связано с привлекательными условиями заимствования и тестовым характером многих размещений. Появление операторов обмена ЦФА, в том числе Московской биржи, усиливает перспективы формирования вторичного рынка [6] (рис. 4).

Анализ динамики объемов операций на платформенных сервисах в сопоставлении с изменениями в макроэкономической конъюнктуре позволяет сделать вывод о том, что платформенный сегмент демонстрирует высокую чувствительность к уровню цифровой вовлеченности населения и текущему состоянию традиционного финансового сектора. Так, увеличение числа пользовате-

лей сопровождается ощутимым расширением объёмов сделок, отражая растущую готовность физических и юридических лиц использовать онлайн-платформы как основной канал получения и размещения финансовых ресурсов. Данный процесс во многом обусловлен не только удобством и технологичностью платформ, но и изменением поведенческих моделей потребителей, которые всё чаще предпочитают цифровые решения, обладающие большей прозрачностью и персонализацией [7].

Однако наблюдается и обратная зависимость: в периоды экономической стабильности, укрепления банковского сектора и снижения макроэкономической неопределённости интерес к платформам несколько ослабевает. Данный факт объясняется возвращением части клиентов к традиционным финансовым институтам, обладающим более привычной архитектурой и зачастую более выгодными условиями за счёт масштабов и государственной поддержки. В такой логике платформенные решения выступают не как конкуренты банков, а как дополняющий, компенсаторный механизм – особенно эффективный в периоды трансформации или сбоев в классических каналах финансирования [8]. Платформы также становятся важным инструментом для малых и средних предприятий, которым затруднён доступ к банковским займам в условиях повышенных регуляторных требований или недостаточного кредитного рейтинга. Именно в этих условиях инвестиционные платформы выполняют функцию распределения рисков между участниками, одновременно обеспечивая приток ресурсов в сегменты, нуждающиеся в гибком и оперативном финансировании [9]. В совокупности это позволяет утверждать, что развитие платформенных сервисов в России носит не линейный, а адаптивный характер. Платформы становятся маркером и одновременно инструментом адаптации финансовой системы к новым условиям, формируя альтернативные контуры финансовой инфраструктуры в условиях нестабильности [10].

Ключевым вектором трансформации российского финансового рынка становится формирование и развитие Национальной цифровой инфраструктуры (НЦИ). Под НЦИ понимается совокупность технологических, регуляторных и организационных решений, обеспечивающих безопасное, непрерывное и интегрированное предоставление цифровых услуг гражданам, бизнесу и государству [11]. С точки зрения развития инфраструктуры финансовых услуг, НЦИ выполняет функцию катализатора

институциональных изменений. Она способствует созданию условий для появления новых финансовых продуктов и платформ, упрощает процессы комплаенса и надзора, а также расширяет охват ранее недоступных категорий пользователей, в том числе в отдалённых и малонаселённых регионах. Иными словами, НЦИ содействует преодолению цифрового и финансового неравенства, «подключая» новые группы к экономической активности. Системный подход к построению НЦИ позволяет трактовать её не просто как цифровую оболочку для существующих процессов, а как основу нового типа финансовой инфраструктуры – гибкой, модульной, управляемой данными и открытой для взаимодействия. В этом контексте развитие НЦИ неразрывно связано с трансформацией самой логики финансового посредничества, в которой прямой доступ к сервисам, персонализация предложений и сквозная цифровая идентификация становятся нормой.

Современный финансовый рынок России сталкивается с комплексом вызовов: ускоренная цифровизация, глобализация, рост потребительских ожиданий, киберугрозы и кадровый дефицит формируют условия высокой системной нестабильности [12]. При этом инфраструктура финансовых услуг демонстрирует ограниченную готовность к адаптации: цифровые инициативы носят фрагментарный характер, технологические платформы зачастую не совместимы между собой, а взаимодействие между ключевыми институциональными акторами (государством, бизнесом и научным сообществом) остается слабо структурированным [13]. Наиболее остро ощущается дефицит квалифицированных кадров, способных проектировать и сопровождать высокотехнологичные решения в условиях высокой степени неопределённости. В таких условиях модернизация финансовой инфраструктуры невозможна в логике изолированных цифровых проектов. Требуется переход к архитектурной трансформации – комплексному подходу, предполагающему синхронное развитие технологической среды, институциональных механизмов и профессиональных компетенций [14]. Добиться этого возможно лишь через интеграцию национальных технологических решений в сочетании с институциональной синергией – устойчивым и формализованным взаимодействием государства, бизнеса и науки. Среди актуальных примеров можно выделить внедрение цифрового рубля как основы для построения национальной платёжной экосистемы нового поколения; развитие платформы «Мастерчейн»; а так-

же тестирование регуляторных «цифровых песочниц» Банка России, обеспечивающих апробацию инновационных финансовых продуктов в контролируемой среде [15]. Перспективными направлениями остаются формирование национальных платформ анализа больших данных в интересах комплаенса и поведенческого скоринга. Формирование технологически независимой, адаптивной и клиентоцентричной финансовой инфраструктуры возможно лишь при условии системного подхода и отказа от изолированных цифровых инициатив в пользу комплексного проектирования среды, устойчивой к внешним шокам и внутренним институциональным дисфункциям [16].

Заключение

Развитие платформенных сервисов в России иллюстрирует сдвиг в логике функционирования финансовой инфраструктуры: от ограниченного набора стандартных источников фондирования к более гибкой и адресной системе, способной учитывать специфику потребностей разных категорий участников. При этом не происходит отказа от традиционных институтов, но формируется новая среда, в которой платформы дополняют привычные формы финансирования. Особенно это актуально для малого и среднего бизнеса, где платформенные решения становятся инструментом преодоления барьеров доступа к ресурсам. На эмпирическом уровне зафиксировано устойчивое расширение охвата платформенных сервисов: как по числу зарегистрированных операторов, так и по объему операций и пользовательской активности. При этом развитие носит адаптивный характер и отражает реакцию участников на изменения макроэкономических условий, регуляторных требований и предпочтений. Государственная политика в сфере цифровизации, включая создание Национальной цифровой инфраструктуры, способствует перестройке механизмов взаимодействия участников финансового рынка, а также стимулирует переход от разрозненных решений к единой, интегрированной экосистеме. Вместе с тем платформенные модели нуждаются в укреплении технологической и регуляторной базы в целях обеспечения их устойчивости.

Таким образом, рост платформ обусловлен не только технологическими факторами, но и запросами бизнеса на альтернативные финансовые каналы. Показатели роста пользовательской активности становятся индикаторами ограничений классических моделей финансирования и отражают запросы фирм и домохозяйств на новые доступные финансовые инструменты.

В этом контексте развитие платформ требует не столько количественного расширения, сколько пересмотра подходов к организации всей инфраструктуры с учётом гибкости и надёжной интеграции с другими важнейшими институтами рынка.

Список литературы

1. Зенов С.В. Инфраструктура финансового рынка: место и роль в системе общественного воспроизводства (политэкономический подход) // Теоретическая экономика. 2023. № 4 (100). С. 20-30.
2. Ларченко О. В. Роль инфраструктуры на финансовом рынке // Вектор экономики. 2020. № 11 (53). С. 56.
3. Макар С.В., Ярашева А.В., Алипперова Н.В. Финансовая инфраструктура: точки доступа для населения // Экономика. Налоги. Право. 2021. Т. 14. № 3. С. 56-66. DOI: 10.26794/1999-849X-2021-14-3-56-66.
4. Официальный сайт Банка России. Обзор платформенных сервисов в России. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/49243/platform_services_2024-1.pdf (дата обращения: 08.04.2024).
5. Ивашечкина Л.Г., Виноградова А.А. Финансовые платформы как инновации в сфере финансовых услуг // Актуальные вопросы экономики: сборник статей XVII Международной научно-практической конференции, (г. Пенза, 25 апреля 2024 г.) Пенза: Наука и Просвещение, 2024. С. 79-84.
6. Спильниченко В.К. Теоретико-практический анализ российских цифровых финансовых активов // Вестник РГГУ. Серия: Экономика. Управление. Право. 2023. № 2. С. 102-117. DOI: 10.28995/2073-6304-2023-2-102-117.
7. Буров П.Д. Инвестиционные платформы и их роль в развитии рынка небанковского финансирования юридических лиц в Российской Федерации // Креативная экономика. 2023. Т. 17. № 2. С. 677-694. DOI: 10.18334/ce.17.2.117124.
8. Носова Т.П., Балоян С.С., Хастян А.М. Технологические инновации на финансовых рынках: вызовы и возможности // Деловой вестник предпринимателя. 2024. № 2 (16). С. 51-58.
9. Полякова М.Б. Перспективы развития системы инструментов финансирования малого и среднего предпринимательства // Финансы: теория и практика. 2024. Т. 28. № 5. С. 56-70. DOI: 10.26794/2587-5671-2024-28-5-56-70.
10. Ситник А.А. Роль цифровых платформ в организации финансового рынка // Lex Russica (Русский закон). 2023. Т. 76. № 6(199). С. 121-127. DOI: 10.17803/1729-5920.2023.199.6.121-127.
11. Сумманен К.Т. Национальная цифровая инфраструктура. Выбор оптимальной модели управления // Цифровая экономика. 2021. № 2 (14). С. 50-57. DOI: 10.34706/DE-2021-02-07.
12. Степанов Г.В. Эмпирический анализ развития финансовых рынков: тенденции, риски и перспективы // Финансовые рынки и банки. 2023. № 4. С. 102-108.
13. Горячева Д.Д., Киселева Е.С., Пятаков В.Ф. Основные проблемы цифровизации финансовых рынков // Экономика и бизнес: теория и практика. 2024. № 4-1 (110). С. 149-152. DOI: 10.24412/2411-0450-2024-4-1-149-152. EDN: PSVSJC.
14. Мишина В.Ю., Хомякова Л.И. Актуальные тренды развития финансовой инфраструктуры и трансформации валютного рынка России // Финансовый журнал. 2024. Т. 16. № 4. С. 8-23. DOI: 10.31107/2075-1990-2024-4-8-23.
15. Зеленева Е.С. Оценка характеристик, сфер и границ применения цифровых инноваций в финансовом секторе // Финансы: теория и практика. 2023. Т. 27. № 2. С. 76-86. DOI: 10.26794/2587-5671-2023-27-2-76-86.
16. Яровая Т.В. Процесс финансирования инноваций и соответствующая роль финансовых рынков // Естественные-гуманитарные исследования. 2023. № 1 (45). С. 369-372.