

СТАТЬИ

УДК 336.7:330.14  
DOI 10.17513/fr.43964

## ЦИФРОВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЛАТФОРМЫ КАК ЭВОЛЮЦИОННАЯ ФОРМА ОРГАНИЗАЦИИ ОБРАЩЕНИЯ ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА

<sup>1</sup>Абузов А.Ю. ORCID ID 0009-0001-1263-3708,

<sup>2</sup>Васильева С.Е. ORCID ID 0000-0002-7165-6264

<sup>1</sup>Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
«Самарский государственный экономический университет», Самара, Российская Федерация,  
e-mail: Abuzov.Arthur@mail.ru;

<sup>2</sup>Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет», Тольятти, Российской Федерации

Цифровизация кардинально меняет инфраструктуру финансового рынка, способствуя появлению новых форм посредничества. Цифровые инвестиционные платформы, функционирующие на основе технологий распределенных реестров, алгоритмического управления и токенизации активов, становятся одним из ключевых элементов этой трансформации, перераспределяя и замещая функции традиционных финансовых институтов. Цель исследования заключается в классификации, выявлении институциональных особенностей и представлении цифровой инвестиционной платформы как эволюционной формы организации обращения финансового капитала. Материалом исследования послужили научные публикации из международных и российских баз данных, аналитические материалы Банка России; методологическую основу составили институциональный подход, сравнительный и структурно-функциональный анализ. В результате исследования систематизированы и классифицированы цифровые инвестиционные платформы по ключевым функциональным и содержательным признакам. Определены особенности функционирования цифровых инвестиционных платформ, показано, каким образом они трансформируют способы обращения финансового капитала и механизмы обеспечения гарантий, доверия и безопасности в финансовых транзакциях. Сформулировано авторское определение цифровой инвестиционной платформы и представлена модель, отражающая ее роль как экосистемы для обращения капитала. Доказано, что развитие платформ приводит не к изменению сущности финансового капитала, а к эволюции форм его обращения, способствуя снижению транзакционных издержек, повышению прозрачности и доступности инвестиционных процессов.

**Ключевые слова:** цифровая инвестиционная платформа, финансовый капитал, цифровые финансовые активы, цифровизация финансов, финансовые технологии, инвестиционная экосистема

## DIGITAL INVESTMENT PLATFORMS AS AN EVOLUTIONARY FORM OF ORGANIZATION OF FINANCIAL CAPITAL CIRCULATION

<sup>1</sup>Abuzov A.Yu. ORCID ID 0009-0001-1263-3708,

<sup>2</sup>Vasileva S.E. ORCID ID 0000-0002-7165-6264

<sup>1</sup>Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education  
“Samara State University of Economics”, Samara, Russian Federation,  
e-mail: Abuzov.Arthur@mail.ru;

<sup>2</sup>Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education  
“Tolyatti State University”, Tolyatti, Russian Federation

Digitalization is fundamentally transforming the infrastructure of the financial market, fostering the emergence of new forms of intermediation. Digital investment platforms, operating on the basis of distributed ledger technologies, algorithmic governance, and asset tokenization, are becoming one of the key elements of this transformation, redistributing and partially substituting the functions of traditional financial institutions. The purpose of the study is to classify digital investment platforms, identify their institutional characteristics, and conceptualize the digital investment platform as an evolutionary form of organizing the circulation of financial capital. The materials and methods of the study include scientific publications from international and Russian databases, as well as analytical materials of the Bank of Russia. The methodological framework is based on the institutional approach, comparative analysis, and structural-functional analysis. As a result of the study, digital investment platforms are systematized and classified according to key functional and substantive criteria. The specific features of their functioning are identified, and it is shown how digital investment platforms transform the modes of circulation of financial capital and the mechanisms for ensuring guarantees, trust, and security in financial transactions. An original definition of a digital investment platform is formulated, and a model is presented that reflects its role as an ecosystem for the circulation of capital. It is proven that the development of such platforms does not lead to a change in the essence of financial capital, but rather to the evolution of the forms of its circulation, contributing to the reduction of transaction costs and increasing the transparency and accessibility of investment processes.

**Keywords:** digital investment platform, financial capital, digital financial assets, financial digitalization, financial technologies, investment ecosystem

## Введение

Цифровые технологии играют во многом положительную роль в развитии рынка капитала, в частности в повышении его эффективности, оптимизации распределения ресурсов и улучшении качества инвестиционных решений. Цифровые финансы – это финансовые услуги, предоставляемые с помощью современных информационных технологий, таких как интернет, мобильная связь, большие данные и облачные вычисления. Развитие цифровых финансовых технологий, как ожидается, улучшит функционирование рынков капитала и будет способствовать стабильности и развитию финансовых рынков [1].

Роль цифровых финансов проявляется во многих аспектах. Применение таких технологий, как цифровые платежи, блокчейн и искусственный интеллект, в финансовом секторе повысило эффективность и безопасность финансовых услуг. Платформы цифровых финансов снизили географические и временные ограничения предоставления финансовых услуг, дав большему числу людей доступ к ним и возможность их использования. В частности, популярность мобильных платежей и платформ онлайн-кредитования позволила малым и средним предприятиям и индивидуальным инвесторам участвовать в рынке капитала. Цифровые технологии также позволяют более точно оценивать кредитные риски заемщиков и инвестиционных проектов посредством анализа больших данных, помогая финансовым учреждениям и предприятиям эффективнее распределять ресурсы и повышать эффективность использования капитала [2].

Развитие цифровой среды привело к появлению цифровых инвестиционных платформ, финтех-компаний и новых форм посредничества, действующих вне классической банковской модели [3]. Эти платформы становятся не просто каналами доступа к рынку, но полноценными субъектами капитaloобразования, аккумулирующими и перераспределяющими ресурсы в цифровой форме [4]. В условиях цифровизации возрастает роль данных как элемента стоимости и основы формирования капитализированных активов [5].

**Цель исследования** – классификация, выявление институциональных особенностей и представление цифровой инвестиционной платформы как эволюционной формы организации обращения финансово-го капитала.

Задачи:

- систематизировать и классифицировать цифровые инвестиционные платформы

по ключевым институциональным и функциональным признакам;

- определить институциональные особенности цифровых инвестиционных платформ и показать, каким образом они изменяют способы обращения финансового капитала и распределение функций между участниками инвестиционного процесса.

## Материалы и методы исследования

Методологическую основу исследования составили институциональный подход, сравнительно-правовой анализ, структурно-функциональный метод и элементы контент-анализа научных публикаций. Использование институционального подхода позволило выявить особенности функционирования цифровых инвестиционных платформ в контексте существующих норм и механизмов обращения финансового капитала. Сравнительно-правовой анализ был применен для сопоставления различных моделей регулирования и определения статуса операторов цифровых платформ. Структурно-функциональный метод обеспечил выделение ключевых элементов платформ и их взаимосвязей. Контент-анализ использовался для систематизации выводов, представленных в научной литературе.

Эмпирическую базу исследования составили научные публикации и аналитические материалы, посвященные цифровизации финансовых рынков.

## Результаты исследования и их обсуждение

### Понятие и классификация цифровых инвестиционных платформ

В докладе Банка России «Экосистемы: подходы к регулированию», опубликованном в апреле 2021 г., отмечается, что «российская экономика переходит на платформенные модели и экосистемы, как и остальной мир» [6], при этом платформенная модель предполагает участие многих субъектов в создании конечного продукта, в чем выражается ценность такой модели [7]. Под цифровыми инвестиционными платформами М. Макушин понимает инфраструктуру, с помощью которой капитал перераспределяется между участниками рынка в цифровой форме, при этом ускоряется обращение капитала, снижаются издержки и повышается доступность финансовых инструментов [8]. Л.Г. Паштова отмечает, что именно поэтому они рассматриваются как важный рыночный механизм в развитии современного финансово-го капитала [9].

## Классификация цифровых финансовых платформ

Категория	Описание	Примеры в РФ
1	2	3
<i>По типу операций и финансовым инструментам</i>		
Краудфандинговые	Привлечение средств на реализацию проекта без предоставления доли или обязательства возврата. Вознаграждение может быть нефинансовым	Planeta.ru, Boomstarter
Краудлендинговые	Предоставление займов между частными лицами или бизнесом без участия банков, с выплатой процентов	«ВДело», «Терраса», «Инвестмент»
Краудинвестинговые	Инвестирование в доли компаний или стартапов с ожиданием дивидендов или роста стоимости	«StartTrack», «VentureClub»
Цифровые ценные бумаги	Выпуск и обращение токенизованных облигаций и акций с использованием технологий распределенного реестра	Мосбиржа, «СберФинансовые активы»
Автоматическое консультирование	Предоставление инвестиционных рекомендаций и управление портфелем с помощью алгоритмов и технологий искусственного интеллекта	«Тинькофф Инвестиции», «СберУправление Активами»
Платформы прямой криптообменной торговли	Обмен цифровыми активами между пользователями напрямую, без участия финансовых посредников	Binance P2P, Garantex (до санкций)
<i>По типу инвестора</i>		
Платформы для розничных инвесторов	Ориентированы на физических лиц без статуса квалифицированного инвестора. Характеризуются доступностью, простым интерфейсом и минимальными суммами входа	«Тинькофф Инвестиции», «ВТБ Капитал Инвестиции»
Платформы для квалифицированных инвесторов	Представляют доступ к расширенному перечню инструментов, в том числе к IPO, токенизованным активам, структурным продуктам	«СПБ Биржа», «Атон», «ФИНАМ»
Платформы для институциональных инвесторов	Платформы, рассчитанные на корпоративных клиентов: банки, фонды, страховые компании, управляющие компании	«Райффайзенбанк», «Газпромбанк», «Мосбиржа»
<i>По технологическому типу платформ</i>		
Централизованные инвестиционные платформы	Полный контроль у оператора, традиционная ИТ-инфраструктура, высокий уровень регуляторного надзора	«СберИнвестиции», «Тинькофф Инвестиции», «Финам»
Гибридные (с элементами DLT – (Distributed Ledger Technology) – технология распределенного реестра)	Частичное использование блокчейн-технологий (реестры, смарт-контракты для расчетов, учета прав)	«Атон», «ВТБ Капитал Инвестиции», «Атомайз»
Децентрализованные (DeFi/DEX)	Полная децентрализация, управление через DAO (Decentralized Autonomous Organization – децентрализованная автономная организация), все операции – на смарт-контрактах, отсутствие оператора	Uniswap, 1inch, PancakeSwap (в РФ блокируются)
<i>По сектору экономики</i>		
Стартапы и венчур	Платформы для инвестиций в инновационные проекты на ранних стадиях	«StartTrack», «Альфа-Поток» (также известен как «Поток Диджитал»)
Малый и средний бизнес	ЦИП для финансирования оборотного капитала, развития и масштабирования МСБ	«ВДело», «Терраса»
Недвижимость	Платформы для краудфандинга девелоперских проектов, долевого инвестирования в объекты	«ДомВместе», «Этажи Инвест»
Инфраструктура и госпроекты	Институциональные форматы размещения облигаций и финансирования региональных/муниципальных программ	Размещения на бирже: «Мосбиржа», «РТС-Тендер», платформы с участием ВЭБ.РФ и др.

Примечание: составлена авторами по данным источников [10–12].

Согласно мнению авторов, цифровая инвестиционная платформа представляет собой современную институциональную форму организации инвестиционной деятельности, в рамках которой экономические и правовые функции традиционных финансовых посредников реализуются посредством цифровых решений (токенизации активов, алгоритмического управления, автоматизированного исполнения обязательств и распределенных реестров), что способствует снижению транзакционных издержек, повышению прозрачности инвестиционных процессов и расширению доступности капитала для участников рынка.

В таблице авторами представлены несколько классификаций цифровых финансовых платформ.

Представленная классификация цифровых финансовых платформ позволяет выявить принципиально новую институциональную конфигурацию инвестиционного процесса, отличную от традиционных форм посредничества на финансовом рынке. В условиях цифровой экономики формируется особый тип института – цифровая инвестиционная платформа, в рамках которой стираются границы между субъектами инвестиционной активности (инвестор, посредник, эмитент), а функции контроля, распределения капитала и оценки рисков возлагаются на алгоритмы и распределенные цифровые реестры [13; 14].

Традиционные институты фондового рынка (биржи, банки, инвестиционные фонды) структурированы иерархически, обладают формализованной системой допуска и функционируют на основе нормативно признанных процедур. Цифровые платформы, напротив, функционируют как открытые, сетевые и часто неиерархические системы, в которых взаимодействие участников реализуется на принципах децентрализации, платформенной логики и информационной асимметрии, слаженной за счет цифровых технологий. Сущностной характеристикой цифровых инвестиционных платформ выступает институциональная трансформация механизмов обеспечения доверия между участниками [8]. В отличие от традиционных финансовых систем, где доверие основано на репутации посредников, регулировании и правовой защите сделок, в цифровых платформах оно реализуется преимущественно через программный код, смарт-контракты, алгоритмические правила и архитектуру платформы как технической инфраструктуры [9]. Это свидетельствует о фундаментальном сдвиге. Доверие в финансовых отношениях все меньше обеспечивается традиционными институтами (государством,

регуляторами, банками) и все больше – технологической инфраструктурой самой платформы (кодом, алгоритмами ее работы). Данная трансформация требует переосмысления роли государства, правового регулирования и механизмов распределения финансового капитала в цифровой экономике.

Цифровая инвестиционная платформа в этом смысле выступает не просто как технологический посредник, а как новый тип экономико-правового института, в котором формируется особая цифровая форма финансового капитала, обладающая функциональной гибкостью, транзакционной прозрачностью и потенциалом для масштабируемого участия неинституциональных инвесторов. Это принципиально меняет структуру финансового рынка, создавая предпосылки для возникновения цифровой инвестиционной экосистемы [15], в которой традиционные представления о капитале, риске, доходности и ликвидности требуют переосмысления на методологическом уровне.

#### *Цифровая инвестиционная платформа как экосистема обращения финансового капитала*

Современные цифровые инвестиционные платформы представляют собой сложную экосистему, объединяющую множество участников финансового рынка. Они обеспечивают доступ к различным инвестиционным продуктам [16]. Цифровизация трансформирует механизмы обращения капитала. Происходит перераспределение функций: платформа берет на себя часть обязанностей брокера, маркетмейкера, регистратора, одновременно взаимодействуя с банками, поставщиками технологий и регулирующими органами [17].

Авторское видение движения финансового капитала через цифровую инвестиционную платформу с указанием основных участников показано на рисунке.

Представленная на рисунке модель цифровой инвестиционной платформы структурно отражает ее функционирование на рынке, в рамках которой перераспределение финансового капитала осуществляется через совокупность цифровых механизмов, частично замещающих классические институты фондового рынка. Развитие цифровых инвестиционных платформ приводит не к пересмотру сущности финансового капитала, а к изменению способов его обращения. Значительная часть функций, ранее закрепленных за традиционными посредниками, переносится в цифровую среду и реализуется через технические инструменты, что позволяет сократить издержки, ускорить процесс совершения финансовых операций.

## Нормативно-правовое регулирование, лицензирование



## Политика цифровизации, стандарты, выпуск платформ, контроль данных

*Цифровая инвестиционная платформа как экосистема обращения финансового капитала*  
Примечание: составлен авторами по результатам данного исследования

Современные цифровые инвестиционные платформы не только меняют структуру финансового рынка, но и оказывают влияние на весь инновационный цикл предприятий, становясь инструментом интеграции этапов от исследований и разработок до коммерциализации новых продуктов. Они позволяют привлекать финансирование в инновационные проекты на различных стадиях их реализации. Это меняет подход к управлению инвестициями, выводя на первый план гибкие, адаптивные модели финансирования, которые учитывают специфику инновационного цикла предприятия.

### Заключение

Проведенное исследование позволяет утверждать, что цифровая инвестиционная платформа является новой институциональной формой организации обращения финансового капитала. Ее сущность заключается в реализации функций классиче-

ских посредников через алгоритмы, смартконтракты и распределенные реестры, что ведет к снижению издержек и повышению доступности инвестиций.

Предложенная классификация, построенная по типам операций, категориям инвесторов, технологическим принципам и отраслевой направленности, отражает широкое разнообразие данных платформ и их сетевое устройство. Отмечено, что их ключевая особенность – замена традиционного, институционально обеспеченного доверия доверием к технологической среде платформы.

В совокупности полученные результаты позволяют утверждать, что цифровые инвестиционные платформы становятся важным элементом инфраструктуры рынка капитала, обеспечивая выпуск, размещение и обращение цифровых активов и расширяя возможности привлечения инвестиций для различных групп эмитентов и инвесторов. Ре-

зультаты работы могут быть использованы для дальнейшего изучения трансформации финансовых рынков и формирования адекватных подходов к регулированию цифровых механизмов привлечения инвестиций.

### Список литературы

1. Liu G., Liu B. How digital technology improves the high-quality development of enterprises and capital markets: A liquidity perspective // Financ. Res. Lett. 2023. Vol. 53. 103683. DOI: 10.1016/j.frl.2023.103683.
2. Wang Y., Ge X. Digital finance, investor sentiment, and corporate inefficient investment. Finance Research Letters. 2025. Vol. 83. 107688. DOI: 10.1016/j.frl.2025.107688.
3. Коновалова М.Е., Сафиуллин Л.Н. Цифровые валюты центральных банков: теоретические аспекты и опыт внедрения // Фундаментальные исследования. 2024. № 4. С. 119–129. URL: <https://fundamental-research.ru/ru/article/view?id=43604> (дата обращения: 13.11.2025). DOI: 10.17513/fr.43604.
4. Абузов А.Ю., Коновалова М.Е. Рынок криптовалют в системе финансового рынка // Фундаментальные исследования. 2024. № 6 С. 8–13. URL: <https://fundamental-research.ru/ru/article/view?id=43622> (дата обращения: 21.12.2025). DOI: 10.17513/fr.43622. EDN: OLYLJL.
5. Лясковская Е.А. Трансформация капитала в современной экономике: цифровой капитал данных // Вестник Южно-Уральского государственного университета Экономика и менеджмент. 2021. Т. 15. № 3. С. 196–200. DOI: 10.14529/em210321. EDN: FXTTZO.
6. Доклад Банка России «Экосистемы: подходы к регулированию» Доклад для общественных консультаций. М. 2021. С. 4. URL: [http://www.cbr.ru/content/document/file/119960/consultation\\_paper\\_02042021.pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/119960/consultation_paper_02042021.pdf) (дата обращения: 01.10.2025).
7. Краснова С.А. Гражданско-правовой статус операторов онлайн-платформ: неопределенное настоящее и возможное будущее // Имущественные отношения в Российской Федерации. 2022. № 1. С. 67–82. № 2. С. 76–86.
8. Макушин М. Цифровые ИС: динамика рынка, инвестиций и мощностей // Электроника: Наука, технологии, бизнес. 2022. № 4 (215). С. 54–65. DOI: 10.22184/1992-4178.2022.215.4.54.65. EDN: NQIXOJ.
9. Федоров К.И., Федорова С.В. Современные инвестиционные решения: текущее состояние и тренды развития инвестиционных платформ // Экономический вектор. 2025. № 2 (41). С. 122–129. DOI: 10.36807/2411-7269-2025-2-41-122-129. EDN: FXMKOJ.
10. Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ (ред. от 08.08.2024) «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2024). URL: <https://www.mos.ru/upload/documents/files/5814/Federalniizakonot31072020N259-FZ%28redot08082024.pdf> (дата обращения: 11.12.2025).
11. 15 востребованных краудлendingовых платформ: какую выбрать – Где Курс на vc.ru. URL: <https://vc.ru/gdekurs/1445522-15-vostrebovannyh-kraudlendingovyh-platform-kakuyu-vybrat> (дата обращения: 01.10.2025).
12. Краудфандинг и краудинвестинг в России в 2025 году | RB.RU. URL: <https://rb.ru/columns/crowdfunding-russia-2025/> (дата обращения: 11.12.2025).
13. Паштова Л.Г. Цифровые финансовые активы: перспективы использования // Финансы. 2024. № 1. С. 46–52. EDN: EESXFT.
14. Шевченко И.В., Коробейникова М.С. Цифровые инвестиции в России. Экономика: теория и практика. 2021. № 1 (61). С. 45–56. EDN: ZSDUEK.
15. Коробов А.А. О некоторых прикладных аспектах цифровых финансовых активов как нового финансового инструмента // Вестник Уральского института экономики, управления и права. 2022. № 1 (58). С. 57–60. EDN: JROIQQ.
16. Татьянников В.А. Цифровые инвестиционные платформы // Агентство «Слияния и Поглощения». 2023. № 5 (20). С. 24–26. EDN: DKCQTG.
17. Кривошеин Н.В., Патутина Н.А. Национальная инвестиционная экосистема. М.: ИНФРА-М, 2025. 194 с. DOI: 10.12737/2160987. EDN: RPJKYH. ISBN: 978-5-16-020134-4.

**Конфликт интересов:** Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

**Conflict of interest:** The authors declare that there is no conflict of interest.