

КРАУДЭКОСИСТЕМА КАК РЕЗУЛЬТАТ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ

CROWDECOSYSTEM AS A RESULT OF INVESTMENT PLATFORM DEVELOPMENT

S. Stepanova

Summary. The crowdecosystem, or crowdfunding ecosystem, evolution based on the principles of collective financing demonstrates a consistent development from simple forms to more complex and regulated types of financing. The crowdfunding ecosystem appears as a complex system, the evolution of which is determined by the interaction of technological, economic, social and cultural factors, which emphasizes the need for a comprehensive approach to its analysis, regulation and development. Understanding the elements of the crowdecosystem will create a theoretical and practical foundation for the development of the crowdfunding industry.

Keywords: crowdfunding, financial market, crowdecosystem, crowdfunding ecosystem, investment platform.

Степанова Софья Сергеевна

Аспирант, Российская академия народного хозяйства
и Государственной службы
при Президенте Российской Федерации
rudikovasofia@gmail.com

Аннотация. Эволюция краудэко системы, опирающейся на принципы коллективного финансирования, демонстрирует последовательное развитие от простых форм к более сложным и регулируемым типам финансирования. Краудэко система предстает как комплексная система, эволюция которой определяется взаимодействием технологических, экономических, социальных и культурных факторов, что подчеркивает необходимость комплексного подхода к ее анализу, регулированию и развитию. Понимание элементов краудэко системы создаст теоретический и практический фундамент для развития краудотрасли.

Ключевые слова: краудфандинг, финансовый рынок, краудэко система, инвестиционная платформа.

Введение

В эпоху цифровой трансформации финансовых рынков и растущей значимости малого и среднего предпринимательства, краудфандинг зарекомендовал себя как эффективный и динамично развивающийся инструмент привлечения капитала. Краудфандинг представляет собой форму коллективного финансирования проектов широким кругом лиц на возвратной или безвозвратной основе [3, 7].

Исторически концепция коллективного сбора денежных средств существовала задолго до появления Интернета, однако именно развитие цифровых технологий и социальных сетей придало краудфандингу современный вид через создание инвестиционных платформ. В настоящее время краудфандинг существует в разных видах — от пожертвований на социальные проекты и вознаграждений за поддержку творческих инициатив до предоставления займов и долевого участия в бизнесе [6]. Последние, более сложные формы краудфандинга законодательно регулируются во многих странах, где этот инструмент существует. В России деятельность этого сектора регулируется Федеральным законом от 02.08.2019 №259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее — Закон №259-ФЗ) [4].

Разнообразие форм краудфандинга появилось не сразу, инвестиционные платформы проходят путь развития, который сопровождается качественными и количественными изменениями как самой краудплатформы, так и всего сектора рынка. За более чем 20 лет инструмент коллективных инвестиций эволюционировал от безвозмездного сбора денег на проект до использования новейших технологий распределенных реестров для реализации крупных проектов с тысячами инвесторов.

Таким образом, цифровые платформы, или краудплатформы представляют собой не только сложное, многогранное явление, но и в том числе «новый общественный институт, который становится нам все привычнее и незаметнее в жизни, сокращая ряд издержек, включая временные и финансовые» [1].

Основные результаты

В настоящее время инвестиционная платформа не существует сама по себе, она приобрела форму краудэко системы с множеством элементов, позволяющих инструменту эффективно функционировать. Дадим развернутое, широкое определение этому понятию.

Краудэко система представляет собой сложную, динамичную и самоорганизующуюся социально-эконо-

мическую систему, включающую в себя совокупность взаимосвязанных участников, компаний и инструментов, объединенных вокруг принципов коллективного финансирования, создания ценности и взаимодействия посредством использования цифровых технологий, с целью реализации проектов, удовлетворения потребностей и решения задач, основанных на ресурсах и коллективном интеллекте широкого круга лиц. Разберем определение детально:

- слово «*сложная*» подразумевает наличие взаимосвязей множества элементов, и эти взаимосвязи часто нелинейны и могут приводить к непредсказуемым последствиям;
- слово «*динамичная*» подчеркивает отсутствие статичности явления, ведь элементы находятся в постоянном движении и адаптации. Изменения могут быть как под влиянием внутренних (например, успех или провал проектов), так и внешних (например, изменения в законодательстве или технологические прорывы) факторов;
- несмотря на наличие единого регулятора в лице Банка России, краудэкосистема остается «*самоорганизующейся*» благодаря самостоятельным решениям участников, основанным на собственных интересах и потребностях;
- слово «*социально-экономическая*» акцентирует внимание на том, что система включает в себя как социальные (взаимодействие людей, сообщества), так и экономические (финансирование, создание

ценности, прибыль) аспекты, влияя на общество и экономику и создавая новые возможности и решения;

- фраза «*включающую в себя совокупность взаимосвязанных участников, компаний и инструментов*» раскрывает типы элементов системы и говорит о том, что эти элементы не существуют изолированно друг от друга;
- фраза «*объединенных вокруг принципов коллективного финансирования, создания ценности и взаимодействия посредством использования цифровых технологий с целью реализации проектов, удовлетворения потребностей и решения задач, основанных на ресурсах и коллективном интеллекте широкого круга лиц*» подчеркивает общие цели участников, которые направлены на создание экономической (прибыль) и социальной ценности (решение проблем общества) через сотрудничество, обмен информацией и опытом, при условии применения цифровых технологий.

Рассмотрим подробно состав краудэкосистемы на макроуровне (см. рисунок № 1).

Фундаментом системы являются два элемента — *технологическая среда* (инвестиционная платформа) и *участники* [8] этой технологической среды:

- Инвесторы: Субъекты, предоставляющие финансовые ресурсы для финансирования проектов.

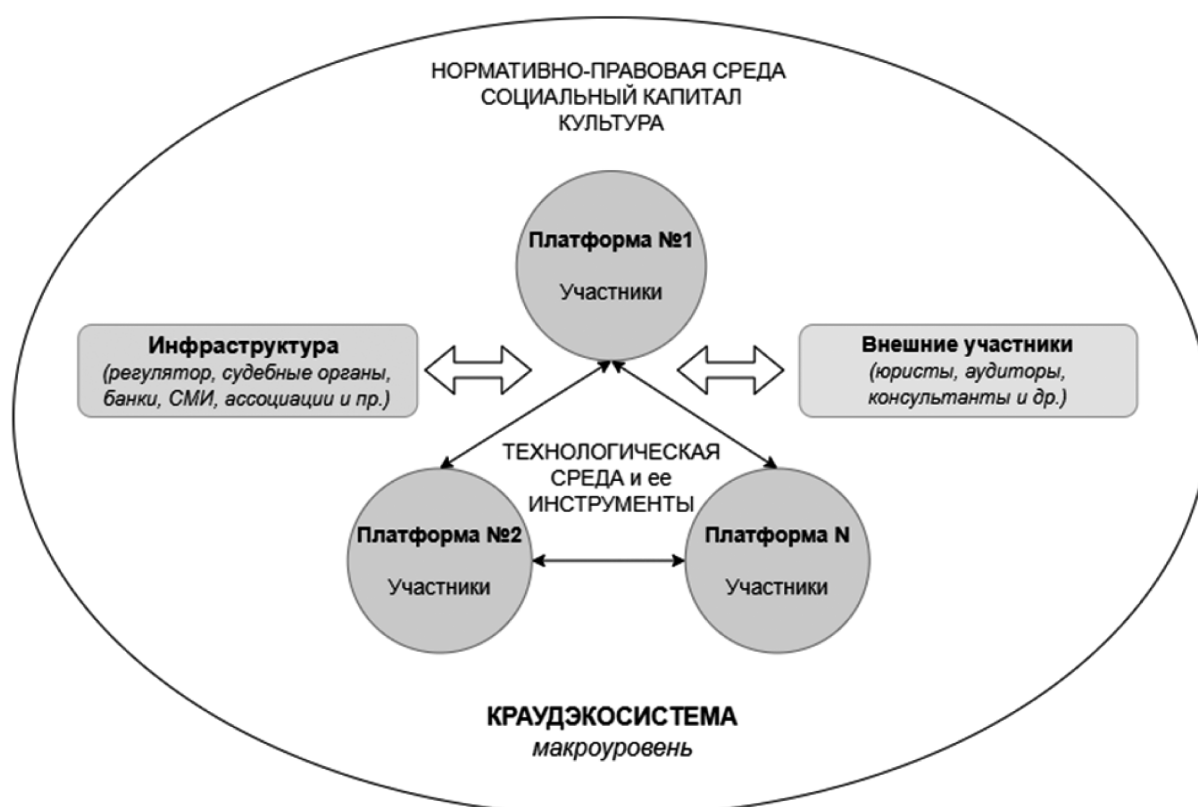


Рис. 1. Состав краудэкосистемы (макроуровень)

- Заемщики: Субъекты, привлекающие финансирование посредством платформы для реализации проектов.
- Оператор инвестиционной платформы: Организация, осуществляющая администрирование платформы, обеспечивающая ее функционирование и контроль за соблюдением правил.

Единство участников и свойство эмерджентности системы позволяют краудфандингу эволюционировать в полноценную краудэкосистему, обеспечивая прочный фундамент для её роста.

Инструменты технологической среды позволяют инвестиционной платформе развиваться качественно и масштабироваться, то есть проявляться как второй закон диалектики Гегеля, говорящий о том, что постепенные количественные изменения в определённый момент приводят к резкому качественному скачку. Так, увеличение количества инструментов, «усложняющих» инвестиционную платформу, позволяют ей через время выйти на новый уровень и предложить расширенный спектр способов привлечения инвестиций, в том числе с использованием последних цифровых технологий. Такими инструментами являются наличие высокоскоростного Интернета, подключение различных платежных систем, CRM-системы, автоматизированные системы скоринга (в том числе для проверки клиентов на причастность к отмыванию денег, полученных преступным путем и финансированию терроризма), системам блокчейн-технологии, смарт-контракты, инструменты по работе с большими данными, облачные платформы, API-интеграции, шифрование данных и другое.

Инфраструктура создает необходимые условия для функционирования и развития краудфандинга, без которых взаимосвязи между участниками будут неустойчивы. Главная функция инфраструктуры состоит в стимулировании развития предпринимательства и создании благоприятной инвестиционной среды за счет следующих основных компонентов:

1. Финансовые институты (банки, фонды, микрофинансовые организации и др.);
2. Государственные органы (Банк России как регулятор и надзорный орган, суды, Росфинмониторинг, налоговые органы и др.);
3. Профессиональные ассоциации, объединяющие участников краудэкосистемы и продвигающие ее развитие (например, Ассоциация операторов инвестиционных платформ);
4. СМИ (новостные агентства, блоги, бизнес-издания и др.).

Уровень развития инфраструктуры определяет темп совершенствования краудэкосистемы. Инфраструктура обеспечивает стабильность и прозрачность рынка, уве-

личивает доступность финансирования для проектов, а также способствует повышению доверия к краудфандингу как к инструменту инвестирования.

Нормативно-правовая среда, социальный капитал и культура являются связующим звеном и проводником элементов к другу к другу в краудэкосистеме, приводя все процессы в движение.

Нормативно-правовая среда, в том числе Закон №259-ФЗ, налоговое регулирование, Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» от 07.08.2001 № 115-ФЗ [5], очерчивает границы, в рамках которых участники могут действовать, упорядочивает процессы, а также стимулирует развитие финансовой системы, частью которой является краудэкосистема.

Социальный капитал имеет множество различных трактовок, однако в рассматриваемом контексте наиболее подходящая трактовка термина представляет собой «силы, которые увеличивают потенциал экономического развития общества путём создания и поддержания социальных связей и моделей социальных организаций» [2]. Социальный капитал и культура задают вектор развития любого процесса, и краудинвестирование не является исключением. Психология инвестирования, портрет инвестора и заемщика, готовность участников к риску и потерям при инвестировании, успех или неудача разных видов краудфандинга на определенной территории — все это является следствием особенностей сложившихся взаимосвязей между элементами (участниками) системы (финансового рынка).

Внешние участники являются опциональным элементом, поскольку их отсутствие не влияет напрямую на стабильное функционирование системы, однако при наступлении определённых обстоятельств они становятся обязательной ее частью. Внешние участники требуются в тех случаях, когда ресурсов инвестиционной платформы недостаточно для урегулирования вопросов, поэтому они играют роль «кризисных менеджеров», «катализаторов» и «гарантов стабильности», обеспечивая экспертизу, ресурсы и поддержку, которые необходимы для решения сложных вопросов, выхода из тупиковых ситуаций и обеспечения устойчивого развития.

Их могут привлекать все элементы системы в зависимости от своих потребностей: когда возникают споры между участниками краудэкосистемы (например, между инвестором и заемщиком) или кризисные ситуации (например, дефолт заемщика, скандал, кибератака), внешние участники (например, юристы, медиаторы, арбитры) помогают разрешить конфликт, обеспечивая справедливое и законное решение, минимизировать негативные последствия и восстановить репутацию.

В то время как краудэко система в широком смысле предстает *многоуровневой и диверсифицированной системой*, функционирующей на макроуровне, охватывающей значительно более широкий спектр взаимосвязанных элементов и участников, термин «краудэко система» может пониматься и в *узком смысле* и детерминироваться как ограниченная система, организованная вокруг конкретной инвестиционной платформы. В данном контексте краудэко система рассматривается в качестве *замкнутой среды*, в которой взаимодействие осуществляется преимущественно между следующими элементами (см. рисунок №2):

- Технологическая среда (инвестиционная платформа).
- Участники технологической среды (инвесторы, заемщики, оператор):
- Инструменты технологической среды.

В рамках такого определения краудэко система функционирует в пределах установленных платформой правил и ограничений, что позволяет осуществлять более контролируемое и масштабируемое взаимодействие. Акцент делается на эффективности, прозрачности и безопасности внутри платформы.

Понятие краудэко системы в узком смысле предполагает интеграцию различных платформ, участников и институтов, формирующих единую среду коллективного финансирования и взаимодействия. Стремление к соз-

данию более интегрированной, устойчивой и эффективной системы коллективного финансирования способствует экономическому росту, инновациям и решению социальных проблем. В некотором смысле, сумма краудэко систем на уровне отдельных организаций формирует мегакраудэко систему на макроуровне.

Выводы

Таким образом, в результате проведенной детерминации понятия «краудэко система» и систематизации ее видов по степени охвата и масштабу функционирования, сформирована структурированная дефиниционная база, определяющая краудэко систему в узком и широком смысле. Узкое понимание краудэко системы, ограниченное рамками отдельной инвестиционной платформы, акцентирует внимание на функциональных взаимосвязях между технологической средой, участниками и инструментами, обеспечивающими реализацию проектов коллективного финансирования. В то же время, широкое понимание краудэко системы, охватывающее макроуровень и учитывающее взаимодействие множества платформ, институтов и субъектов, отражает сложность, многоуровневость и диверсификацию системы, а также влияние нормативно-правовых, социально-культурных и внешних факторов.

Предложенная двухуровневая дефиниция краудэко системы вносит существенный теоретический вклад для

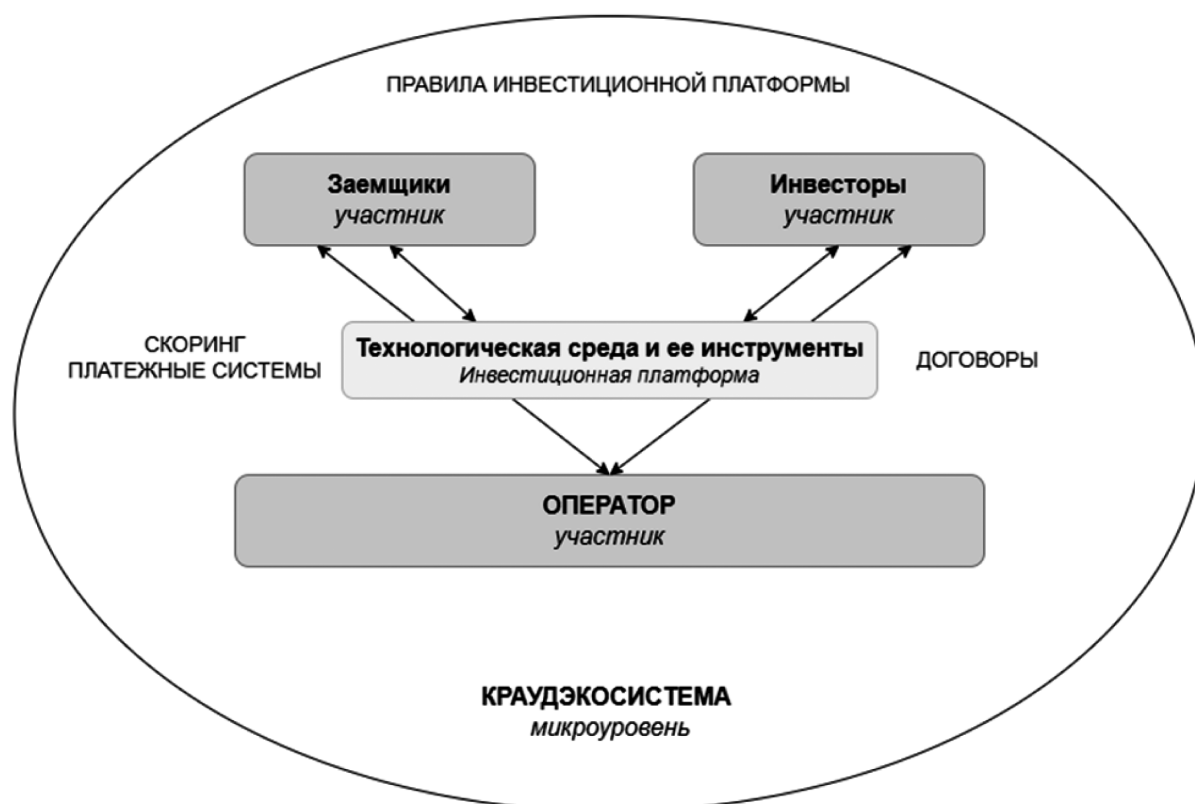


Рис. 2. Состав краудэко системы (микроуровень)

дальнейших научных исследований в области коллективного финансирования, создавая основу для систематизации знаний и разработки методологических подходов. Предложенный термин позволяет лучше понять специфику функционирования отдельных платформ

и общие закономерности развития краудэкосистемы в целом, что открывает новые перспективы для улучшения теоретических моделей и практических рекомендаций в области управления, регулирования и прогнозирования развития краудэкосистем.

ЛИТЕРАТУРА

1. Конягина, М.Н. Операторы инвестиционных платформ – агенты контроля и влияния? / М.Н. Конягина // Финсайдер 2023: финансовый рынок — новые грани возможного: сборник материалов II Национальной научно-практической конференции, Санкт-Петербург, 20 апреля 2023 года. — Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 2023. — С. 37–43. — EDN LCBAZJ.
2. Кузьменко Анастасия Владимировна. Социальный капитал // Челябинский гуманитарий. 2010. №1 (10). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sotsialnyy-kapital> (дата обращения: 18.07.2025).
3. Ломакин А.Л., Рудикова С.С. // Кризис нормативно-правового регулирования децентрализованных финансовых процессов в интернете и пути его преодоления. Modern Economy Success. 2020. № 2. С. 100–109.
4. О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: фед. закон от 02.08.2019 г. № 259-ФЗ (ред. от 14.07.2022) // Консультант Плюс: [официальный сайт]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_330652/ (дата обращения: 25.06.2025).
5. О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма: фед. закон от 07.08.2001 № 115-ФЗ // Консультант Плюс: [официальный сайт]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_32834/ (дата обращения: 25.06.2025).
6. Рудикова С.С. Проблемы формирования теоретических основ краудфандинга // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия: ЭКОНОМИКА и ПРАВО. — 2022. — №10. — С. 82–87 DOI 10.37882/2223-2974.2022.10.32
7. Степанова С.С. Особенности и тенденции развития краудфинансирования на финансовом рынке России // Инновации и инвестиции. 2023. №9. С. 257–260.
8. Степанова С.С. Понятийный аппарат экономической безопасности участников краудинвестирования // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2024. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ponyatiyny-apparat-ekonomicheskoy-bezopasnosti-uchastnikov-kraudinvestirovaniya> (дата обращения: 18.07.2025).

© Степанова Софья Сергеевна (rudikovasofia@gmail.com)

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»