

УДК 330.32

## ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ

**Юмакаева Софья Эдуардовна**, студент, направление подготовки 40.03.01 Юриспруденция, Оренбургский институт (филиал) Московского государственного университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА), Оренбург, Россия  
e-mail: yumakaevaaa@mail.ru

**Манзуллина Милена Маратовна**, студент, направление подготовки 40.03.01 Юриспруденция, Оренбургский институт (филиал) Московского государственного университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА), Оренбург, Россия  
e-mail: milena29112004@gmail.com

Научный руководитель: **Ефимцева Татьяна Владимировна**, доктор юридических наук, доцент, профессор кафедры предпринимательского и трудового права, Оренбургский институт (филиал) Московского государственного университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА), Оренбург, Россия  
e-mail: oTVEfimtseva@msal.ru

***Аннотация.** В статье рассматриваются особенности правового регулирования инвестиционной деятельности с использованием инвестиционных платформ в Российской Федерации. Анализируется эволюция инвестиционного рынка в условиях цифровизации экономики, а также формирование и развитие нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность инвестиционных платформ. Особое внимание уделяется правовой природе инвестиционной платформы, статусу и ответственности оператора инвестиционной платформы, а также проблемам применения законодательства на практике. На основе анализа действующих нормативных правовых актов и судебной практики выявляются ключевые пробелы и противоречия в правовом регулировании, связанные с защитой прав инвесторов, раскрытием информации, обеспечением сохранности цифровых активов и определением прав собственности на них. Делается вывод о необходимости дальнейшего совершенствования законодательства и разработки единых правовых и технических стандартов функционирования инвестиционных платформ в целях повышения прозрачности и устойчивости инвестиционного рынка.*

***Ключевые слова:** инвестиционная деятельность, инвестиционные платформы, цифровизация экономики, правовое регулирование инвестиций, оператор инвестиционной платформы, защита прав инвесторов, цифровые финансовые активы, инвестиционный рынок, судебная практика.*

***Для цитирования:** Юмакаева С. Э., Манзуллина М. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности с использованием инвестиционных платформ // Шаг в науку. – 2026. – № 2. – С. 74–77.*

## LEGAL REGULATION OF INVESTMENT ACTIVITIES USING INVESTMENT PLATFORMS

**Yumakaeva Sofia Eduardovna**, student, training program 40.03.01 Jurisprudence, Orenburg Institute (branch) of Moscow State Law University named after O. E. Kutafin (MSAL), Orenburg, Russia  
e-mail: yumakaevaaa@mail.ru

**Manzullina Milena Maratovna**, student, training program 40.03.01 Jurisprudence, Orenburg Institute (branch) of Moscow State Law University named after O. E. Kutafin (MSAL), Orenburg, Russia  
e-mail: milena29112004@gmail.com

Research advisor: **Efimtseva Tatiana Vladimirovna**, Doctor of Law, Associate Professor, Professor of the Department of Business and Labor Law, Orenburg Institute (branch) of Moscow State Law University named after O. E. Kutafin (MSAL), Orenburg, Russia  
e-mail: oTVEfimtseva@msal.ru

***Abstract.** The article discusses the specifics of the legal regulation of investment activities using investment platforms in the Russian Federation. The article analyzes the evolution of the investment market in the context of the digitalization of the economy, as well as the formation and development of the regulatory framework governing*



*the activities of investment platforms. Special attention is paid to the legal nature of the investment platform, the status and responsibility of the operator of the investment platform, as well as the problems of applying legislation in practice. Based on the analysis of current regulatory legal acts and judicial practice, key gaps and contradictions in legal regulation related to the protection of investors' rights, disclosure of information, ensuring the safety of digital assets and determining ownership rights to them are identified. It is concluded that it is necessary to further improve legislation and develop common legal and technical standards for the functioning of investment platforms in order to increase transparency and stability of the investment market.*

**Key words:** investment activity, investment platforms, digitalization of the economy, legal regulation of investments, operator of an investment platform, protection of investors' rights, digital financial assets, investment market, judicial practice.

**Cite as:** Yumakaeva, S. E., Manzullina, M. M. (2026) [Legal regulation of investment activities using investment platforms]. *Shag v nauku* [Step into science]. Vol. 2, pp. 74–77.

В настоящее время инвестиции представляют собой один из основополагающих финансовых и экономических институтов. Сфера инвестиций в предпринимательской деятельности в России в современном и привычном для нас понимании сформировалась относительно недавно: в 90-е годы XX века, в связи с чем определенная доля «элементов» инвестиционного рынка находится на этапе своего закономерного формирования под влиянием экономических, политических и социальных факторов. Именно инвестиции можно по праву считать фактором, определяющим направления развития конкретных сфер экономической деятельности. Заслуженный деятель науки Российской Федерации В. В. Бочаров отмечал, что под инвестициями следует понимать вложение капитала в любой вид бизнеса с целью его последующего возрастания или достижения иного положительного эффекта. В связи с этим государство, а также субъекты экономической и хозяйственной деятельности напрямую заинтересованы в совершенствовании инвестиционного рынка и развитии его правовых основ.

Общие основы правового регулирования закреплены в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39-ФЗ, где в том числе закрепляется легальное определение инвестиционной деятельности – это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта<sup>1</sup>.

Однако непрерывное развитие экономических структур и тенденция к цифровизации стали фундаментом для формирования новых форм инвестиционной деятельности – инвестиционной деятельности

с использованием инвестиционных платформ<sup>2</sup>. Идея формирования системы инвестиционной деятельности с использованием инвестиционных платформ начала активно развиваться в России примерно с конца 2010-х годов. Именно тогда началось формирование законодательной базы, регулирующей деятельность брокеров и инвестиционные онлайн-платформы стали приобретать популярность среди частных инвесторов. В настоящее время инвестиционная деятельность с использованием инвестиционных платформ регулируется Федеральным законом «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 02.08.2019 N 259-ФЗ, где определяется, что инвестиционная платформа – это 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<sup>3</sup>. Отдельные разъяснения содержатся также в Информационном письме Банка России от 18.10.2021 N ИН-015-34/79 «О вопросах, связанных с деятельностью по организации привлечения инвестиций с использованием инвестиционных платформ». Так, Банк России обращает внимание на положения статьи 5 Закона об инвестиционных платформах, устанавливающие закрытый перечень способов инвестирования с использованием инвестиционных платформ. Инвестирование иными способами, а также заключение договоров, не являющихся договорами инвестирования, в порядке, установленном частью 1 статьи 13 Закона об инвестировании, невозможно.

<sup>1</sup> Рогозин В. С. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности // Вестник науки. – 2022. – № 6 (51). – С. 361–373. – EDN: FHTOFF.

<sup>2</sup> Антипова О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). – М.: Волтерс Клувер, 2010. – 236 с. – EDN: QRFHKJ.

<sup>3</sup> Гаврин Д. А. Особенности правового регулирования инвестиционных платформ // Российское право: образование, практика, наука. – 2022. – № 1. – С. 33–41. – [https://doi.org/10.34076/2410\\_2709\\_2022\\_1\\_33](https://doi.org/10.34076/2410_2709_2022_1_33). – EDN: COUXZS.

Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 25.12.2023) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» определяет, что инвестиционная деятельность представляет собой целенаправленное вложение капитала для достижения определенных экономических целей<sup>4</sup>. В современных условиях цифровизации экономики особую роль начинают играть специализированные информационно-технологические системы, в том числе инвестиционные платформы. Особый статус инвестиционной платформы позволяет ей выступать важным элементом инфраструктуры инвестиционного рынка. Она функционирует посредством информационной системы, обслуживаемой оператором согласно утвержденным правилам. По своей правовой природе такая платформа может рассматриваться как имущественный комплекс, включающий не только техническое оснащение и программное обеспечение, но и интеллектуальные активы, совокупность информации и прав интеллектуальной собственности. Исследования показывают, что современные инвестиционные платформы становятся катализатором инновационных процессов в экономике. Их функционирование способствует повышению эффективности привлечения инвестиций, оптимизации взаимодействия участников инвестиционного процесса и снижению транзакционных издержек. Можно сказать, инвестиционная платформа превращается в ядро инновационного развития современной финансовой системы.

Несмотря на это, в непродолжительной практике осуществления инвестиционной деятельности с использованием инвестиционных платформ уже возникают проблемы применения норм права, в том числе положений норм, непосредственно регулирующих данную сферу инвестирования.

Уже «традиционной» можно назвать проблему, связанную с особенностями правового режима цифровой среды. Современные инвестиционные платформы представляют собой цифровые сервисы, основанные на технологии обработки больших объемов данных и сложных алгоритмов. Правовая база в определенных случаях не успевает адаптироваться к новым реалиям цифровой экономики. В основном проблемы возника-

ют при определении ответственности операторов платформ за сохранность персональных данных инвесторов и их финансовые обязательства перед пользователями.

Также в практике осуществления инвестиционной деятельности с использованием инвестиционных платформ возникают проблемы правового регулирования прав и обязанностей оператора инвестиционных платформ. Статья 2 Закона определяет, что оператором инвестиционной платформы является хозяйственное общество, созданное в соответствии с законодательством Российской Федерации, осуществляющее деятельность по организации привлечения инвестиций и включенное Банком России в реестр операторов инвестиционных платформ<sup>5</sup>. Однако точное содержание обязанностей и ответственности этих субъектов сформулировано недостаточно подробно. Закон определяет, что оператор по общему правилу обслуживает инвестиционную платформу и при этом должен соблюдать правила раскрытия информации и обеспечить защиту персональных данных пользователей. Тем не менее, судебная практика показывает случаи нарушений, приводящих к конфликтам между участниками рынка. Так, в Постановлении Арбитражного суда Западно-Сибирского округа от 12 мая 2023 г. (№ А45-18456/2022) суд признал ненадлежащим образом выполненной обязанность оператора ИП по раскрытию полной информации о рисках инвестирования, указывая на необходимость дополнительного разъяснения принципов защиты прав инвесторов согласно требованиям закона № 259-ФЗ.

Кроме того, следует обратить внимание на недостаточную разработанность технических стандартов, связанных с организационными основами функционирования инвестиционных платформ<sup>6</sup>. Практика осуществления инвестиционной деятельности требует соблюдения определённых технических стандартов при организации деятельности инвестиционных платформ, однако конкретная регламентация отсутствует. Например, законодательство предписывает поддержание реестра договоров и гарантии доступности текста договоров<sup>7</sup>. Однако механизм реализации данных положений остается неясным, создавая риск нарушения требований законодательства и снижение доверия к платформе среди инвесторов.

<sup>4</sup> Харсеева А. В. Понятие и сущность инвестиций: проблема определения термина // Теория и практика общественного развития. – 2010. – № 1. – С. 313–318. – EDN: REJZAT.

<sup>5</sup> Ануфриева М. ЦБ впервые выявил нелегальных операторов инвестиционных платформ // РБК. – 2022. – URL: ЦБ впервые выявил нелегальных операторов инвестиционных платформ | РБК Инвестиции.

<sup>6</sup> Русскова Е. Г., Чайкина Е. В., Чайкин В. Ю. Инвестиционные платформы в инфраструктуре финансового рынка Российской Федерации // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3: Экономика. Экология. – 2019. – Т. 21, № 2. – С. 90–98. – <https://doi.org/10.15688/jvolsu3.2019.2.8>. – EDN: IZQNHJ.

<sup>7</sup> Галынин К. И. Тенденции развития инвестиционных платформ в Российской Федерации // Инновации и инвестиции. – 2023. – № 5. – С. 36–38. – EDN: ZAPQQE.

Одной из важнейших функций инвестиционных платформ является обеспечение прозрачного информирования инвесторов о состоянии проектов и компаниях-эмитентах<sup>8</sup>. Закон обязывает организаторов платформ раскрыть полную и точную информацию обо всех аспектах инвестиционных продуктов. Тем не менее механизмы контроля над соблюдением этого требования зачастую неэффективны, приводят к ситуациям, когда инвесторы получают неполную или недостоверную информацию<sup>9</sup>. Возможны ситуации использования недобросовестными организаторами пробелов нормативно-правового регулирования для сокрытия важной информации, тем самым увеличивая риски инвесторов.

Вызывают вопросы и размытые границы права собственности на цифровые финансовые активы. Нормы закона определяют, что инвестор приобретает имущественное право на актив, размещенный через ИП. Однако на практике возникают ситуации двойственности владения и рисков утраты средств, если операторы площадок оказываются недобросовестными или становятся банкротами. Судебная практика также свидетельствует о необходимости конкретизации норм в этой области инвестиционной сферы.

Например, Апелляционное определение Второго арбитражного апелляционного суда от 15 марта 2023 г. (№ А40-14562/2022) касалось спора о праве собственности на цифровую финансовую бумагу, приобретенную через IP. Суд установил, что отсутствие четких гарантий сохранности цифрового актива позволяет операторам злоупотреблять положением, создавая угрозы для инвесторов. Решение подчеркивает необходимость доработки положений закона о правах владельцев криптовалют и цифровых финансов.

Таким образом, инвестиционные платформы становятся важнейшим инструментом модернизации финансовой системы, но требуют дальнейшего совершенствования правовой базы и механизмов регулирования. Их развитие является ключевым фактором повышения инвестиционной привлекательности российской экономики в условиях цифровой трансформации. Совершенствование нормативно-правовой базы в этой сфере позволит не только защитить интересы всех участников инвестиционного процесса, но и создать благоприятные условия для привлечения капитала в перспективные проекты, способствуя устойчивому экономическому росту страны.

#### Литература

1. Антипова О. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности: (анализ теоретических и практических проблем). – М. : Волтерс Клувер, 2010. – 236 с. – EDN: QRFHJK.
2. Ануфриева М. ЦБ впервые выявил нелегальных операторов инвестиционных платформ // РБК. – 2022. – URL: ЦБ впервые выявил нелегальных операторов инвестиционных платформ | РБК Инвестиции.
3. Гаврин Д. А. Особенности правового регулирования инвестиционных платформ // Российское право: образование, практика, наука. – 2022. – № 1. – С. 33–41. – [https://doi.org/10.34076/2410\\_2709\\_2022\\_1\\_33](https://doi.org/10.34076/2410_2709_2022_1_33). – EDN: COUXZS.
4. Гальнис К. И. Тенденции развития инвестиционных платформ в Российской Федерации // Инновации и инвестиции. – 2023. – № 5. – С. 36–38. – EDN: ZAPQQE.
5. Попова И. В., Безвесельная А. С. Использование краудфандинговых платформ в России и за рубежом // Молодой исследователь Дона. – 2017. – № 6(9). – С. 182–189. – EDN: YNOPXX.
6. Рогозин В. С. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности // Вестник науки. – 2022. – № 6 (51). – С. 361–373. – EDN: FHTOFF.
7. Румянцева А. Ю., Тарутько О. А. Инвестиционные платформы и их роль в развитии финансовых инноваций // Экономика и управление. – 2022. – Т. 28, № 9. – С. 912–922. – <https://doi.org/10.35854/1998-1627-2022-9-912-922>. – EDN: ZUMUSQ.
8. Русскова Е. Г., Чайкина Е. В., Чайкин В. Ю. Инвестиционные платформы в инфраструктуре финансового рынка Российской Федерации // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3: Экономика. Экология. – 2019. – Т. 21, № 2. – С. 90–98. – <https://doi.org/10.15688/jvolsu3.2019.2.8>. – EDN: IZQNHJ.
9. Харсеева А. В. Понятие и сущность инвестиций: проблема определения термина // Теория и практика общественного развития. – 2010. – № 1. – С. 313–318. – EDN: REJZAT.

Статья поступила в редакцию: 14.02.2026; принята в печать: 22.04.2026.

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

<sup>8</sup> Попова И. В., Безвесельная А. С. Использование краудфандинговых платформ в России и за рубежом // Молодой исследователь Дона. – 2017. – № 6. – С. 182–189. – EDN: YNOPXX.

<sup>9</sup> Румянцева А. Ю., Тарутько О. А. Инвестиционные платформы и их роль в развитии финансовых инноваций // Экономика и управление. – 2022. – Т. 28, № 9. – С. 912–922. – <https://doi.org/10.35854/1998-1627-2022-9-912-922>. – EDN: ZUMUSQ.