

Секция «Искусственный интеллект и цифровая трансформация в бизнесе и
государственном управлении»

**Риски привлечения инвестиций с учетом особенностей конструкции
взаимодействия субъектов на инвестиционной платформе**

Научный руководитель – Баракина Елена Юрьевна

Печерская А.Ю.¹, Стученкова О.С.²

1 - Финансовый университет, Юридический факультет, Кафедра административное и информационное право, Москва, Россия, *E-mail: cherry_stu@mail.ru*; 2 - Финансовый университет, Юридический факультет, Кафедра административное и информационное право, Москва, Россия, *E-mail: olesa.stu@gmail.com*

Привлечение инвестиций через цифровые платформы становится все более популярным механизмом развития бизнеса, но этот процесс сопряжен с множеством рисков, требующих тщательного анализа и дополнительного регулирования. В докладе анализируются ключевые риски, связанные с таким форматом инвестирования, а также предлагаются меры по совершенствованию правового регулирования и внедрению новых технологий для минимизации угроз.

Инвестиционные платформы представляют собой цифровые площадки, на которых инвесторы могут предоставлять средства различным проектам, а операторы платформы обеспечивают их взаимодействие. Такая возможность объединяет многих участников: инвесторов, заемщиков, финансовых посредников и поручителей. Каждый из них преследует свои интересы, что может привести к конфликтам, недостаточной прозрачности сделок и даже мошенничеству. Так, инвестирование через платформы происходит в дистанционном формате, что, с одной стороны, упрощает процесс заключения сделок, но, с другой – создает дополнительные риски, связанные с недостаточной прозрачностью и слабостью правового регулирования. Не смотря на принятие отдельного Федерального закона, регулирующего деятельность на таких платформах, законодательство остается несовершенным и не обеспечивает должной защиты прав инвесторов [n1]

Одной из ключевых особенностей инвестиционных платформ является отсутствие прямого контакта между инвестором и лицом, привлекающим инвестиции. Взаимодействие происходит через оператора платформы, что порождает правовую дискуссию о распределении ответственности. Вопрос о том, кто должен нести ответственность перед инвесторами в случае неисполнения обязательств, остается открытым [n5]. Оператор платформы, согласно части 2 статьи 12 Федерального закона № 259-ФЗ, не несет ответственности за обязательства лиц, привлекающих инвестиции, и выступает лишь как посредник, предоставляющий информационные услуги [n1]. Это оставляет инвесторов в уязвимом положении, особенно при противоправных действиях со стороны заемщиков.

Отсутствие прямого договора между инвестором и лицом, привлекающим инвестиции, создает неопределенность в распределении прав и обязанностей. Инвесторы ориентируются на информацию, предоставляемую оператором платформы, но в случае изменения или корректировки данных доказать факт причинения ущерба становится сложно. Так, после привлечения средств инвестор зачастую лишен инструментов для мониторинга использования вложенных средств, что повышает риск нецелевого расходования инвестиций. В научной литературе предлагается внедрение технологии блокчейн, которая позволит фиксировать информацию на платформе в неизменном виде, обеспечивая инвесторам доказательную базу для взыскания убытков [n5].

Еще одной проблемой является отсутствие четкого регулирования порядка возврата средств инвесторам, если проект не набрал финансирования или не был реализован [n4].

Федеральный закон № 259-ФЗ не содержит положений, регулирующих такие ситуации, особенно в случаях недобросовестного поведения заемщика, что увеличивает риски для инвесторов. Введение приказного производства могло бы упростить процедуру возврата средств [п6].

В законодательстве также отсутствуют механизмы, регулирующие отношения между оператором платформы и другими субъектами [п2]. Некоторые авторы предлагают возложить гражданскую ответственность перед инвесторами на операторов, сохранив за ними право предъявлять регрессные иски к лицам, привлекающим инвестиции, в случае их неправомерных действий [п4].

Существующие проблемы в сфере инвестиционных платформ требуют внесения изменений в законодательство, направленных на защиту интересов инвесторов. Среди возможных решений можно выделить: 1. Закрепление четких механизмов ответственности участников. Необходимо установить юридически обоснованную модель, согласно которой операторы платформ несут гражданскую ответственность перед инвесторами, но при этом сохраняют возможность регрессных исков к лицам, привлекающим инвестиции. 2. Регламентация прав инвесторов на мониторинг реализации проектов. Введение обязательного механизма отчетности заемщиков перед инвесторами позволит снизить риски недобросовестного поведения и повысит прозрачность сделок. 3. Использование блокчейн-технологий. Закрепление данных о сделках в блокчейне исключит возможность их последующего изменения и обеспечит надежное доказательство инвесторских требований. 4. Ужесточение требований к инвестиционным платформам. Введение сертификации и независимого рейтинга платформ позволит инвесторам более осознанно выбирать надежные площадки для вложений.

Анализ функционирования инвестиционных платформ показывает, что данный механизм привлечения инвестиций имеет значительный потенциал, но при этом сопровождается серьезными правовыми рисками. Основные угрозы связаны с недостаточной защитой инвесторов, отсутствием четкой регламентации договорных отношений и распределения ответственности между субъектами. В целях минимизации рисков необходимо усовершенствовать законодательное регулирование, разработать механизмы контроля за использованием инвестиций и внедрить передовые технологии, обеспечивающие прозрачность сделок. Только в этом случае можно создать действительно надежную и эффективную среду для цифрового инвестирования.

Источники и литература

- 1) Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // «Собрание законодательства РФ». 05.08.2019. № 31. Ст. 4418.
- 2) Габов А.В., Хаванова И.А. Краудфандинг: законодательное оформление web-модели финансирования в контексте правовой доктрины и зарубежного опыта // Вестник Пермского ун-та. Юрид. науки. 2020. № 47. С. 28-43.
- 3) Гончарова О. С. Некоторые вопросы защиты прав инвесторов краудфандинга // Пермский юридический альманах. 2019. № 2. С. 403-408.
- 4) Зими́на Ю. Р. Способы защиты прав инвесторов на инвестиционных платформах // Закон и право. 2023. № 10. С. 152-156.
- 5) Куницкая Е. В. Ответственность за нарушение инвестиционных договоров, заключенных посредством инвестиционных платформ // Юридическая ответственность за правонарушения в информационной сфере: вопросы теории и практики : Сборник

материалов Международной научно-практической конференции, Санкт-Петербург, 21 октября 2021 года. Санкт-Петербург: Центр научно-информационных технологий «Астерион». 2022. С. 199-204.

- 6) Михалева Н.В. Проблемы правового регулирования краудфандинга в России в отношении защиты прав инвесторов: Матер. Междунар.конф. Симферополь. 10 декабря 2021. Симферополь: Ариал, 2022. С. 85-91.
- 7) Паласкуа Г. Т. Финансово-правовое регулирование привлечения инвестиций с использованием инвестиционных платформ // Вестник Университета имени О. Е. Кутафина. 2021. №9 (85). С. 158-166.