

УДК 336.76

Н. Э. Абубакирова

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, e-mail: 223255@edu.fa.ru

Д. А. Газизова

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, e-mail: 223261@edu.fa.ru

А. В. Малышева

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, e-mail: 223241@edu.fa.ru

А. П. Чигринская

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, e-mail: achigrinskaya@fa.ru

ФИНАНСОВЫЕ ПЛАТФОРМЫ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ И ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ

Ключевые слова: платформенные сервисы, финансовые платформы, финансовые маркетплейсы, операторы финансовых платформ, фондовый рынок РФ, ценные бумаги, акции, облигации, внебиржевой рынок, Единый регистратор финансовых транзакций.

В статье проводится анализ финансовых платформенных сервисов в России и их роль на фондовом рынке. Предметом являются особенности функционирования финансовых платформ на фондовом рынке. Цель исследования состоит в оценке текущего состояния финансовых платформ в Российской Федерации, определении их роли на фондовом рынке. В статье используется поквартальный анализ статистических данных для оценки динамики. Исследование проводилось за период с 3 квартала 2023 г. по 3 квартал 2024 г. и включает частный метод исследования – сравнение. В результате исследования выявлено, что за весь рассматриваемый период отмечена ежеквартальная положительная динамика количества заключенных финансовых сделок, где преобладают сделки по банковским продуктам. Также за последний год на финансовых платформах наблюдается прирост зарегистрированных пользователей. На данный результат оказывает влияние повышение уровня финансовой грамотности населения. Из 10 операторов финансовых платформ, включенных в реестр ЦБ РФ, лишь 3 обеспечивают доступ к фондовому рынку. Данные платформы размещают народные облигации, внебиржевые финансовые инструменты, предоставляют возможность инвестирования в паевые инвестиционные фонды и биржевой фондовый рынок.

N. E. Abubakirova

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: 223255@edu.fa.ru

D. A. Gazizova

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: 223261@edu.fa.ru

A. V. Malysheva

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: 223241@edu.fa.ru

A. P. Chigranskaya

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: achigrinskaya@fa.ru

FINANCIAL PLATFORMS IN THE RUSSIAN STOCK MARKET: OPERATIONAL FEATURES AND CURRENT STATE

Keywords: platform services, financial platforms, financial marketplaces, financial platform operators, Russian stock market, securities, stocks, bonds, over-the-counter market, Unified Register of Financial Transactions.

The article analyzes financial platform services in Russia and their role in the stock market. The subject of the study is the operational features of financial platforms in the stock market. The aim of the research is to assess the current state of financial platforms in the Russian Federation and determine their role in the stock market. The article employs quarterly analysis of statistical data to evaluate trends. The study covers the period from Q3 2023 to Q3 2024 and includes a specific research method – comparison. The findings reveal that throughout the period examined, there was a consistent quarterly positive trend in the number of concluded financial transactions, with securities transactions dominating. Additionally, over the past year, financial platforms have seen an increase in registered users. This result is influenced by the rising level of financial literacy among the population. Out of the 10 financial platform operators listed in the Central Bank of the Russian Federation's register, only 3 provide access to the stock market. These platforms offer retail bonds, over-the-counter financial instruments, and opportunities to invest in mutual funds and the exchange-traded stock market.

Введение

Актуальность темы исследования состоит в том, что в современных условиях цифровизации экономики на финансовые платформы возлагаются надежды как на один из драйверов развития рынка капитала. Основная причина в том, что благодаря им упрощается доступ к инвестиционным инструментам и кредитным ресурсам. Их популярность стремительно растет благодаря удобству использования, снижению издержек и возможности широкого выбора инструментов для инвестиций.

Информационной базой для данного исследования послужили статистические данные Банка России [9], законодательные акты [3], публикации в периодической печати в сети Интернет и данные с сайтов операторов финансовых платформ [10].

Цель исследования заключается в оценке текущего состояния финансовых платформ в Российской Федерации, определение их роли и места на фондовом рынке.

В соответствии с целью исследования поставлены следующие задачи:

1. Изучение правового регулирования финансовых платформ в России;
2. Оценка деятельности финансовых платформ на российском фондовом рынке;
3. Определение места финансовых платформ на фондовом рынке;

Научная новизна определяется постановкой цели и задач исследования, полученными результатами, которые могут быть использованы участниками фондового рынка для дальнейшего совершенствования деятельности финансовых платформ. Также можно отметить, что данная тематика еще не привлекала внимания исследователей, в связи с чем данная работа является одной из первых, посвященных анализу финансовых платформ на фондовом рынке Российской Федерации.

Материалы и методы исследования

Исследование проводилось за период с 3 квартала 2023 г. по 3 квартал 2024 г. по методике анализа временных рядов путем расчета темпов роста для оценки квартальной динамики, визуализации данных (гистограммы). Кроме того, при написании настоящей работы, были использованы следующие методы: методы синтеза и анализа, метод аналогий, метод сравнительного анализа и метод обобщения. Исследование проводилось на основе данных, представленных в разделе «Инфраструктура финансового рынка» на сайте Центрального Банка Российской Федерации, а также на официальных сайтах финансовых платформ.

Результаты исследования и их обсуждение

Платформенные сервисы, которые появились на финансовом рынке сравнительно недавно, представляют собой финансовые платформы, так называемые маркетплейсы, и инвестиционные платформы, так называемые краудфандинговые платформы. В данной статье речь пойдет об одном из видов указанных платформ – финансовых маркетплейсах. Финансовые платформы представляют собой круглосуточные онлайн площадки, обеспечивающие проведение транзакций, управление финансами и предоставление различных финансовых услуг. Они могут охватывать широкий спектр операций, таких как электронные платежи, онлайн-банкинг, кредитование и страхование. Важной характеристикой финансовых платформ является их технологическая основа, позволяющая объединять различные финансовые сервисы в едином интерфейсе [8].

Базовым документом, регулирующим деятельность на финансовых платформах, является Федеральный закон от 20.07.2020 № 211-ФЗ «О совершении финансовых сде-

лок с использованием финансовой платформы». Данный закон регулирует деятельность не только финансовых платформ, но также и отношения, возникающие в сфере финансовых сделок с их использованием [3]. Более детальная информация о нормативной базе, регулирующей сделки с ценными бумагами с использованием финансовых платформ, представлена в таблице 1.

Одним из ключевых факторов, обеспечивающих успешное функционирование финансовых платформ, является их технологическая инфраструктура. Большинство современных платформ работают на основе облачных вычислений, больших данных, блокчейн-технологий и искусственного интеллекта, что позволяет повысить уровень

безопасности, автоматизировать финансовые процессы и улучшить пользовательский опыт. [16].

Доступ к платформе предоставляет оператор финансовой платформы (далее также – ОФП), обязательным условием деятельности которого, является нахождение в официальном реестре ЦБ РФ. Оператор выступает в качестве посредника между поставщиком финансовых услуг и потребителем [17].

Информация о сделках, заключенных через финансовые платформы, сохраняется в Едином регистраторе финансовых транзакций (РФТ), который функционирует на базе центрального депозитария – НКО АО «Национальный расчетный депозитарий».

Таблица 1

Правовое регулирование сделок с ценными бумагами на финансовых платформах в России

Нормативно-правовые акты	Область регулирования
Гражданский кодекс РФ	Общие принципы договорных отношений
Федеральный закон «О совершении финансовых сделок с использованием финансовых платформ» от 20.07.2020 №211-ФЗ	Правовые основы деятельности ОФП, регулирование отношений, возникающих в области оказания операторами услуг
Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1997 №39-ФЗ	Регулирует отношения, возникающие при эмиссии и обращении ценных бумаг, в т.ч. с использованием финансовых платформ
Федеральный закон 27.06.2006 «О персональных данных» от 27.06.2006 №152-ФЗ	Требования по защите данных пользователей и работе с персональными данными
Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» от 07.08.2001 № 115-ФЗ	Идентификация участников ОФП, выявление подозрительных сделок и информирование о них Росфинмониторинга
Подзаконные нормативные акты Банка России	Требования к ОФП, лицензированию, отчетности, деятельности
Правила операторов финансовых платформ	Условия, порядок взаимодействия, права и обязанности сторон, требования к ним, перечень оказываемых услуг и т.д.

Источник: составлено по данным [1-7].



Рис. 1. Схема проведения сделок на финансовых платформах
Источник: составлено авторами по данным [3]

Получателями финансовых услуг выступают только физические лица, а в качестве поставщиков финансовых продуктов – эмитенты и финансовые организации. Стоит отметить, что ОФП не является стороной финансовых сделок, он лишь обеспечивает возможности их совершения участниками платформы с ее использованием. Схема проведения сделки на финансовых платформах представлена на рис. 1.

Анализа видов сделок, заключенных на финансовых платформах России (рис. 2), позволяет сделать вывод, что активность на финансовых платформах повышается. Объем сделок увеличился с 21 830 млн руб. до 107 630 млн руб. (493,04%).

В рассматриваемом периоде преобладали сделки по предоставлению банковских услуг, которые не только составляют основную долю общего объема сделок (более 90%), но и демонстрируют наиболее интенсивные темпы роста. Операции с ценными бумагами и страховыми продуктами имеют не такую положительную тенденцию и развиваются несколько медленнее по сравнению с банковским сектором.

Общая динамика демонстрирует популяризацию финансовых платформ среди населения, а также свидетельствует о стремительной трансформации маркетплейсов в значимый и востребованный канал оказания финансовых услуг, где вместе с традиционным банкингом предоставляется доступ к другим сегментам рынка.

На рис. 2 показана динамика совокупного объема заключенных на платформах

финансовых сделок за период 9 месяцев 2023 г. – 9 месяцев 2024 г.

На рисунке 3 представлена динамика количества финансовых сделок за период 9 месяцев 2023 г. – 9 месяцев 2024 г. в разрезе видов продавцов финансовых продуктов и услуг.

Анализ динамики количества сделок показывает аналогичную картину той, что наблюдалась при анализе объемов сделок в части банковских продуктов. Основной объем приходится на сделки с участием финансовых организаций. За анализируемый период они совершили 185 814 сделок, что составляет более 90% от общего объема. Эмитентами ценных бумаг было обеспечено лишь 7 867 сделок за весь период.

Проведенный поквартальный анализ свидетельствует о наличии стабильной положительной динамики количества заключенных финансовых сделок на финансовых платформах. В таблице 2 отражена информация о клиентах финансовых платформ за период 9 мес. 2023 г. – 9 мес. 2024 г.

В рассматриваемом периоде отмечается положительная ежеквартальная динамика изменения количества зарегистрированных потребителей финансовых услуг на финансовых платформах, однако доля активных потребителей не превышает 3-4% от всех новых клиентов в периоде. Данная динамика может свидетельствовать о том, что клиенты финансовых платформ пользуются предоставленными услугами не на постоянной основе, а единоразово, либо не пользуются ими вовсе, пытаясь пока присмотреться к ним.

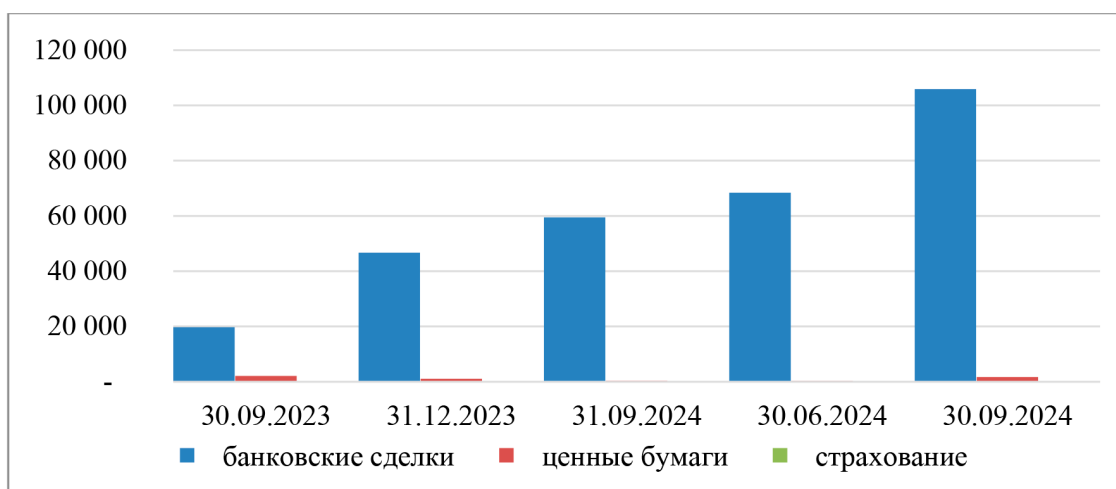


Рис. 2. Динамика объема заключенных финансовых сделок за 9 мес. 2023 – 9 мес. 2024 гг. по кварталам, млн руб.
Источник: составлено авторами по данным [13]

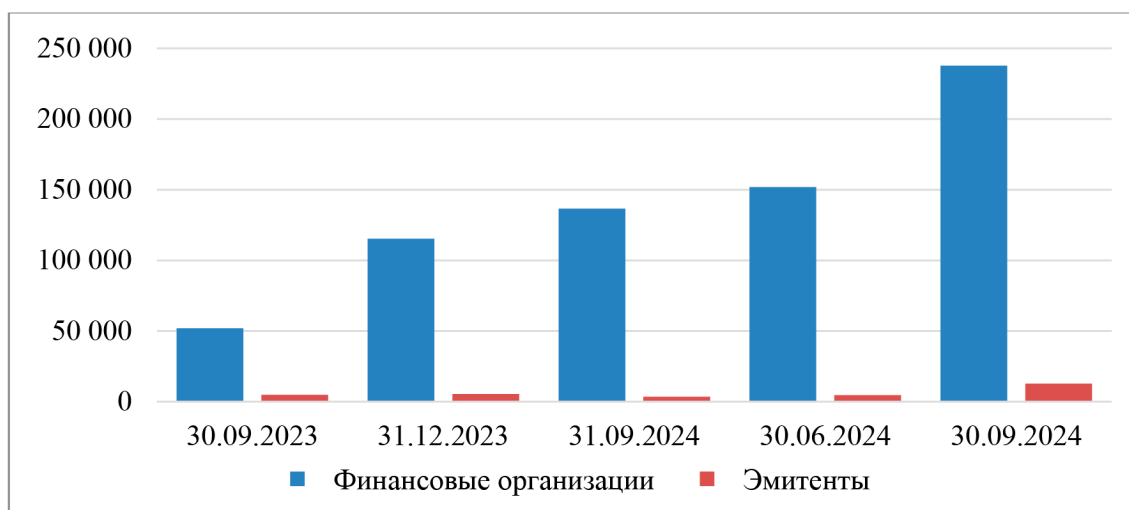


Рис. 3. Динамика количества финансовых сделок за 9 мес. 2023 – 9 мес. 2024 гг. по кварталам, шт.
Источник: составлено авторами по данным [13]

Таблица 2

Информация о клиентах финансовых платформах
за период 9 мес. 2023 г. – 9 мес. 2024 г.

Наименование показателя	30.09.23	31.12.23	31.03.24	30.06.24	30.09.24	Изменение за 9 мес. 2024 – 9 мес. 2023 гг.
Количество зарегистрированных потребителей финансовых услуг	680 252	1 277 705	1 958 531	2 880 065	4 123 339	506%
Количество активных потребителей финансовых услуг	24 222	51 512	74 455	91 755	146 720	506%
Количество зарегистрированных финансовых организаций	51	63	69	88	108	112%
Количество активных финансовых организаций	34	37	40	45	58	71%
Количество зарегистрированных эмитентов	7	7	9	11	13	86%
Количество активных эмитентов	7	6	8	8	10	43%

Источник: составлено авторами по данным [13].

Количество эмитентов ежеквартально увеличивается, однако их доля все равно не превышает количество финансовых организаций. По состоянию на 30.09.2024 г. из 13 зарегистрированных эмитентов действительно активных эмитентов 10 штук.

Отмеченная динамика роста участников финансовых платформ, количества сделок и их суммарного объема обусловлена эффектом низкой базы, желанием ряда инвесторов диверсифицировать свои вложения, а также

привлекательностью платформ своей технологичностью. Вместе с тем, доля участников таких платформ все еще существенно низкая в сравнении с классическими каналами приобретения финансовых продуктов. В то же время, количество граждан на финансовом рынке недостаточно существенное, что говорит о потенциале роста как количества участников финансового рынка в целом, так и тех, кто будет пользоваться новым каналом приобретения финансовых

продуктов. Согласно опросам, 41% населения россиян предпочитают не откладывать деньги на будущее, 38% опрошенных стараются копить, но не делают это на регулярной основе и лишь 21% регулярно откладывает часть своего дохода на будущее. Таким образом, около 40% населения даже не знают о существовании таких платформ [14].

Проведенный анализ финансовых маркетплейсов с позиции распространяемых через них продуктов позволяет сделать следующий вывод. На данный момент в реестр ЦБ РФ включены 10 операторов финансовых платформ [9], из которых лишь 3 обеспечивают доступ к фондовому рынку. Исследуем каждую из них подробнее с позиции практики размещения на платформе ценных бумаг.

Первой из них является финансовая платформа «Финуслуги», реализованная при Московской Бирже. Среди ценных бумаг, представленных на ней, – государственные, муниципальные и корпоративные облигации, а также паи паевых инвестиционных фондов. Именно на данной платформе впервые были размещены так называемые народные облигации.

Начиная с декабря 2021 года, четыре субъекта РФ осуществили внебиржевой выпуск облигаций: Калининградская, Ульяновская, Томская области, Москва. Среди эмитентов, представленных на платформе – один город – Красноярск. Совокупный объем привлеченных средств составил около 5 млрд руб.

Как отмечалось выше, на платформе размещались и корпоративные облигации нескольких эмитентов. Одним из крупных и известных эмитентов является компания «МТС», осуществившая размещение нескольких выпусков своих облигаций. Сейчас доступно лишь три предложения по покупке данных бумаг.

«Финуслуги» также предоставляют возможность инвестировать в паевые инвестиционные фонды. По состоянию на 31.03.2025 на платформе представлено 349 фондов, из которых 101 фонд (28,94%) является биржевым [12].

Следующим оператором, который предоставляет инвесторам доступ к фондовому рынку, является АО ВТБ Регистратор. Организация создала собственную финансовую платформу «Маркетплейс» (краткое наименование Кворум.Маркет), специализирующуюся на данный момент исключительно на внебиржевых сделках с ценными бума-

гами, такими как акции, облигации (корпоративные и государственные) и паи паевых инвестиционных фондов. По состоянию на 31.03.2025 на платформе размещены выпуски облигаций 12 эмитентов и 32 акции [11].

Единственной финансовой платформой, позволяющей инвестировать в биржевой фондовый рынок, является Банки.Ру. По состоянию на 31.03.2025 сервис предоставляет возможность приобрести онлайн 257 акций российских эмитентов, 701 облигацию, а также вложиться в 259 паевых инвестиционных фондов. Помимо этого, платформа позволяет осуществлять мониторинг мировых цен на сырье и драгоценные металлы в режиме реального времени [10].

Проанализировав деятельность конкретных ОФП в части сделок с ценными бумагами, можно сделать вывод о том, что 2 маркетплейса представляют собой организованный внебиржевой фондовый рынок, а один – некий буфер по выходу на биржевой фондовый рынок.

Заключение

В последнее время наблюдается значительный рост количества зарегистрированных пользователей финансовых платформ (на 506% за 9 месяцев 2023-2024 гг.), однако незначительная доля активных клиентов свидетельствует о разовом характере использования услуг, а также о том, что часть инвесторов пока не приступили к осуществлению финансовых операций через ОФП и все еще присматриваются к ним. Из 10 зарегистрированных операторов финансовых платформ лишь 3 («Финуслуги», «Маркетплейс» ВТБ, «Банки.ру») обеспечивают доступ к фондовому рынку. Их предложения включают в себя операции с государственными облигациями, корпоративными ценными бумагами и паями ПИФов, однако количество и объем сделок с ценными бумагами через ОФП значительно уступают данным показателям на рынке банковских продуктов.

Финансовые платформы в России имеют потенциал для их расширения на фондовом рынке за счет своей технологичности и работе 24/7. Для их дальнейшего развития необходимо выполнить определенный комплекс мер, включающий в себя популяризацию инвестиционной культуры и самих финансовых платформ среди населения, а также усиление нормативной базы, главным образом в части раскрытия информации.

Библиографический список

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 08.08.2024, с изм. от 31.10.2024).
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 13.12.2024).
3. Федеральный закон «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы» от 20.07.2020 N 211-ФЗ (последняя редакция).
4. Федеральный закон «О персональных данных» от 27.07.2006 N 152-ФЗ (последняя редакция).
5. Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» от 07.08.2001 N 115-ФЗ (последняя редакция).
6. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39-ФЗ (последняя редакция).
7. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция).
8. Обзор платформенных сервисов в России за 2023 год – 1 кв. 2024 года по данным Банка России.
9. Официальный сайт Центрального банка РФ. URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения 01.03.2025).
10. Официальный сайт оператора финансовой платформы Банки.Ру. URL: <https://www.banki.ru/> (дата обращения: 01.03.2025).
11. Официальный сайт оператора финансовой платформы Маркетплейс. URL: <https://pos.vtbreg.ru/marketplace/v2/board/list> (дата обращения: 01.03.2025).
12. Официальный сайт оператора финансовой платформы Финуслуги. URL: <https://finuslugi.ru/> (дата обращения: 01.03.2025).
13. Инфраструктура финансового рынка – Статистика ЦБ РФ. URL: https://www.cbr.ru/statistics/ifr/#a_174739 (дата обращения: 01.03.2025).
14. ProДеньги – навигатор в мире финансов. Опрос россиян. URL: <https://rg.ru/2024/09/11/opros-41-rossiian-ne-otkladyvaiut-dengi-na-budushchee.html> (дата обращения: 01.03.2025).
15. Актуальные вопросы экономики: сборник статей XVII Международной научно-практической конференции, Пенза, 25 апреля 2024 года. Пенза: Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г.Ю.), 2024. 118 с. ISBN 978-5-00236-318-6. EDN RJNLDX.
16. Королева Е.А., Хоружина А.А. Развитие маркетплейсов как следствие структурных изменений в экономике // Современный специалист-профессионал: теория и практика: Материалы 15-ой международной научной конференции студентов и магистрантов, Барнаул, 02–04 марта 2023 года / Под общей редакцией В.А. Ивановой, П.А. Косёнковой. М.: Перо, 2023. С. 68-70. EDN PLUMKV.
17. Камышанский В.П. О финансовых сделках с использованием финансовой платформы // Власть Закона. 2021. № 1(45). С. 12-18. EDN OWSFSY.