

ПЛАТФОРМЕННОЕ ПРАВО КАК ИНСТРУМЕНТ ИННОВАЦИОННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ (КРАУДФАНДИНГ)¹

Аннотация. В статье рассматриваются проблемы правового регулирования краудфандинга в России, а также в США и странах Европейского Союза. Раскрыто понятие краудфандинга и смежных терминов (платформа, сеть), показаны преимущества и риски таких инвестиционных платформ как способа привлечения денежных средств для финансирования проектов, в том числе с использованием технологий искусственного интеллекта. Особое внимание уделено рассмотрению действующих законодательных норм в части регулирования современных инвестиционных механизмов, в частности краудфандинга. По итогам изучения сформулированы выводы и рекомендации по развитию юридического обеспечения платформенных финансовых решений.

Ключевые слова: инвестиции, краудфандинг, платформы, платформенное право, регулирование, искусственный интеллект.

DOI: 10.17803/2311-5998.2021.77.1.155-164

**Сергей Юрьевич
КАШКИН,**
заведующий кафедрой
интеграционного и
европейского права
Университета имени
О.Е. Кутафина (МГЮА),
доктор юридических наук,
профессор,
заслуженный юрист РФ
eu107@mail.ru
125993, Россия, г. Москва,
ул. Садовая-Кудринская, д. 9

**Алексей Валерьевич
АЛТУХОВ,**
магистр физики
Федеральной
политехнической школы
г. Лозанны (Швейцария),
научный сотрудник
кафедры экономики
инноваций
экономического
факультета МГУ
имени М. В. Ломоносова
[alexei.altoukhov@
gmail.com](mailto:alexei.altoukhov@gmail.com)
119991, Россия, г. Москва,
Ленинские горы, д. 1,
стр. 13

**Наталья Андреевна
ПОЖИЛОВА,**
аспирант кафедры
интеграционного и
европейского права
Университета имени
О.Е. Кутафина (МГЮА)
natalia229@mail.ru
125993, Россия, г. Москва,
ул. Садовая-Кудринская, д. 9

¹ Исследование выполнено при финансовой поддержке Российского фонда фундаментальных исследований (грант № 18-29-16150).

S. Yu. KASHKIN,

*Head of the Integration and European Law Department
of the Kutafin Moscow State Law University (MSAL),
Dr. Sci. (Law), Professor, Honored Lawyer
info@eulaw.edu.ru
125993, Russia, Moscow, ul. Sadovaya-Kudrinskaya, 9*

A. V. ALTOUKHOV

*Master of Physics, Federal Polytechnic School of Lausanne (Switzerland),
Employee of Innovation Economics Department, Faculty of Economics, Lomonosov
Moscow State University
alexei.altoukhov@gmail.com
119991, Russia, Moscow, Leninskie gory, 1, 13*

N. A. POZHILOVA,

*Post-graduate student of the Integration and European Law Department
of the Kutafin Moscow State Law University (MSAL)
natalia229@mail.ru
125993, Russia, Moscow, ul. Sadovaya-Kudrinskaya, 9*

PLATFORM LAW AS A TOOL FOR INNOVATIVE INVESTMENT PLATFORMS (CROWDFUNDING)

Abstract. *The article considers the problems of legal regulation of crowdfunding in Russia, as well as in the USA and the European Union. The concepts of crowdfunding and related terms (platform, network) are disclosed, the advantages and risks of such investment platforms to raise funds to finance projects, including using artificial intelligence technologies, are shown. Particular attention is paid to the consideration of existing legislative norms regarding the regulation of modern investment mechanisms, especially crowdfunding. Based on the results of the study, conclusions and recommendations on the development of legal support for platform financial solutions are formulated.*

Keywords: *investments, crowdfunding, platforms, platform law, regulation, artificial intelligence.*

Введение

Инновации в любой отрасли являются основополагающим элементом развития или своеобразным двигателем прогресса. Когда речь идет об экономических процессах, важность инновационных элементов иллюстрируется наиболее явно.

Развитие и внедрение современных информационных технологий порождает новые финансовые и юридические общественные отношения. Одним из новых направлений инвестиционной деятельности является краудфандинг, предлагающий новые решения и возможности как для физических лиц, так и для субъектов малого и среднего бизнеса.

Как само явление краудфандинга, так и его правовое обеспечение в России и в мире являются объектами растущего научного и практического интереса. Отдельная проблема — государственное регулирование новых финансовых отношений, равно как регулирование новых информационных продуктов и платформенных решений в целом.

Особенно актуальными представляются исследование российского законодательства, регламентирующего деятельность современных цифровых платформ, сравнение его с международным опытом, выявление потенциальных проблем и формулирование рекомендаций.

Основные термины и определения

В цифровой экономике платформа — это совокупность, в подавляющем большинстве, онлайн-цифровых механизмов, алгоритмы которых созданы для обслуживания организаций и структур экономической и социальной деятельности². Также платформа — это некоторая площадка (информационная, технологическая и т.д.) для сбора, обработки и передачи определенной информации участникам этой платформы. Это может быть торговая или информационная площадка, общее программное обеспечение, некие единые стандарты разработки или производства чего-либо. Платформа является комплексным и системным способом организации и стандартизации процессов, обеспечивая и структурируя связь и взаимодействие различных, в том числе экономических, агентов.

Платформы в данном случае делают экономические процессы более современными, быстрыми и инновационными. Так, цифровые платформы снижают многие барьеры для бизнеса, упрощают коммуникации и предлагают новые возможности для создания стоимости³. Меняются общественные отношения и, соответственно, их правовое регулирование. В результате возникает и новое понятие — «правовая платформа».

Правовая платформа — это элемент еще только формирующегося нового направления развития права, обеспечивающего своего рода интеграцию инновационных цифровых технологий и искусственного интеллекта, основанный на интегрированных и скоординированных последних достижениях междисциплинарных научных знаний. Она представляет собой комплекс единых (гармонизированных или унифицированных) принципов, правил, законов, стандартов, технических условий и т.д., на основании которых реализуется взаимодействие участников и обеспечивается юридическое сопровождение различных видов взаимосвязанной деятельности в одной или нескольких сферах общественной жизни.

Таких правовых платформ может возникнуть столько, сколько специфических сфер общественных отношений может потребовать должного правового регулирования. В правовые платформы также должна быть заложена способность к саморазвитию и самосовершенствованию.

² Kenney M., Zysman J. The Rise of the Platform Economy // Issues in Science and Technology. 2019. Vol. 32. № 3. P. 61—69.

³ Kenney M., Zysman J. Op. cit.



На основе правовых платформ осуществляются платформенные решения, позволяющие реализовывать конкретную масштабную (на уровне регионов, государств, интеграционных объединений и даже на глобальном уровне) деятельность в важных областях жизни общества.

Все растущее многообразие правовых платформ и основанных на них платформенных решений в конечном счете объединяется в комплексное обобщающее понятие платформенного права, которое находится еще в стадии формирования. Его становление и развитие логично идет следующим образом: от концепции к научному направлению платформенного права, из которого формируется наука платформенного права; в свою очередь, по мере реализации этих компонентов в жизни, а также наполнения законодательными и подзаконными актами и судебной практикой — к новому, качественно иному, функционирующему в инновационных условиях и на основе обновленных принципов, а главное — регулирующему принципиально новые, возникающие общественные отношения платформенному праву.

Платформы и платформенное право активно внедряются и развиваются в различных отраслях науки, техники и экономики, охватывая прежде всего инновационные направления деятельности. Если платформы являются физическим воплощением современного сетевого взаимодействия, то платформенное право представляет собой регулирующий это сетевое взаимодействие юридический механизм, регламентирующий внедрение и применение современных информационно-цифровых технологий и встроенного в них искусственного интеллекта, направленный на обеспечение баланса интересов государства, коллективов людей и каждого отдельного человека и достижение эффективности регулируемых социальных отношений.

Понятие «сеть» в экономической науке обозначает структуру связей между элементами некоторой социально-экономической системы⁴. Элементами сети могут быть отдельные индивиды, организации, города, страны, интеграционные объединения и т.д., связанные между собой, вплоть до глобальных связей. Обычно речь идет о комбинации социально-экономических связей и сетевых взаимодействий, но они могут быть чрезвычайно разноотраслевыми и многоуровневыми.

Развитие современных информационных технологий и их взаимная интеграция и переплетение создали возможность консолидации громадных материальных ресурсов и больших групп людей в целях реализации масштабных, в том числе авторских, проектов. Крауд-технологии основаны на использовании сети из множества людей.

Краудфандинг — это деятельность по привлечению финансовых ресурсов группы заинтересованных лиц (физических и юридических), которые добровольно передают свои денежные средства или, в широком смысле, материальные и интеллектуальные ресурсы в целях создания продукта или услуги, проведения мероприятий, поддержки физических и юридических лиц и т.п.⁵

⁴ *Оборин М. С., Шерешева М. Ю.* Перспективы развития сетевого взаимодействия малых городов и районных центров // Вестник Самарского государственного университета. 2017. № 10 (156). С. 41—50.

⁵ *Кузнецов В. А.* Краудфандинг: актуальные вопросы регулирования. Информационно-аналитические материалы // Деньги и кредит. 2017. № 1. С. 65—73.

Краудфандинг осуществляется посредством использования современных технологий: реализация краудфандинговых проектов осуществляется на специальных площадках — краудфандинговых платформах.

Краудфандинг решает задачу целевого сбора средств: люди, заинтересованные в реализации проекта, могут поддержать его, взамен получая определенные вознаграждения, благодарность или моральное удовлетворение. То есть речь идет о добровольном объединении ресурсов, о коллективном сборе средств. При этом краудфандинг заметно снижает транзакционные издержки, устраняет многие барьеры доступа к финансовым ресурсам. Кроме того, данная платформенная технология позволяет анализировать рынок, чтобы понять, насколько тот или иной проект интересен людям.

Следовательно, развитие краудфандинга в России и в мире является важным для стимулирования деловой активности, особенно в условиях сложной макроэкономической ситуации. Краудфандинг позволяет физическим лицам и субъектам малого и даже среднего предпринимательства реализовывать разнообразные проекты, которым сложно рассчитывать на банковское или государственное финансирование по классическим схемам.

Однако как способ финансирования краудфандинг имеет и недостатки:

- 1) существует риск размещения проекта на ненадежной площадке, которая может закрыться без передачи денег автору проекта и без возвращения их «донорам». Сюда же добавим уязвимость краудфандинговых платформ к цифровым угрозам, включая хакерские атаки⁶. Соответственно, регулирование подобных рисков инновационным платформенным правом можно признать необходимым;
- 2) существует риск потери автором проекта своей деловой репутации в случае невыполнения обязательств по тем или иным причинам: от изменения сроков выполнения проекта, до полного его неисполнения;
- 3) наконец, существует риск присвоения инициатором проекта собранных средств.

Эти и другие возможные риски следует учитывать как при организации, так и при поддержке краудфандинговых проектов. Для минимизации последствий реализации негативных сценариев как раз и необходимо развитие актуального и гибкого правового регулирования данной инвестиционной деятельности соответствующим направлением платформенного права.

Правовое регулирование краудфандинга в России

До внесения в 2018 г. в Государственную Думу законопроекта № 419090-7⁷, который изначально содержал термин «краудфандинг», позже исключенный, в Российской Федерации не существовало специальных правил регулирования деятельности

⁶ *Adhikaru B., Kutsuna K., Hoda T.* Crowdfunding. Lessons from Japan's Approach. Kobe : Springer, 2018.

⁷ Проект федерального закона № 419090-7 «Об альтернативных способах привлечения инвестиций (краудфандинге)» (ред., внесенная в Государственную Думу, текст по состоянию на 20.03.2018) // URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/419090-7> (дата обращения 20.06.2020).



субъектов рынка коллективного финансирования. Использование данного понятия можно было найти среди прочих способов альтернативного финансирования⁸.

Благодаря разъяснениям ФНС краудфандинг потерял терминологическую обезличенность. Федеральная налоговая служба в целях применения налогового законодательства в отношении исчисления налога на прибыль при безвозмездном получении имущества либо денежных средств посредством краудфандинга обратилась к определению данного термина в «Википедии».

Согласно выводам ФНС «краудфандинг представляет собой коллективное сотрудничество людей (доноров), которые добровольно объединяют свои деньги или другие ресурсы вместе, как правило, через Интернет, чтобы поддержать усилия других людей или организаций (реципиентов)»⁹. ФНС справедливо подчеркивает, что коллективное инвестирование может применяться как физическими, так и юридическими лицами в любых целях, в том числе предпринимательских.

Позже Стратегия повышения финансовой доступности в Российской Федерации на период 2018—2020 годов¹⁰ начинает рассматривать краудфандинг как бизнес-модель или форму финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства путем привлечения небанковских средств частных инвесторов, осуществляющих предоставление капитала в форме долговых обязательств, акций или пожертвований. При этом Банк России подчеркнул, что отсутствие правового регулирования краудфандинга может негативно сказаться на участниках финансового рынка.

Поэтому принятие впоследствии указанного законопроекта № 419090-7 (пусть и в измененном виде) и вступление соответствующего Федерального закона¹¹ в законную силу с 01.01.2020 (далее — Закон об инвестиционных платформах) стало важным шагом на пути к улучшению финансового климата и инвестиционной безопасности в Российской Федерации. Это одновременно и шаг от концептуального рассмотрения — к реализации элементов платформенного права в нашей стране.

Закон об инвестиционных платформах теперь не содержит термина «краудфандинг», оперируя понятием «инвестиционная платформа», которая представляет собой «информационную систему в информационно-телекоммуникационной

⁸ Распоряжение Правительства РФ от 02.06.2016 № 1083-р «Об утверждении Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации на период до 2030 года (вместе с Планом мероприятий («дорожной картой») по реализации Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации на период до 2030 года) // СЗ РФ. 2016. № 24. Ст. 3549 ; Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016—2018 годов // Вестник Банка России. 17.06.2016. № 57 ; постановление Правительства РФ от 29.03.2019 № 379 «О внесении изменений в государственную программу Российской Федерации “Экономическое развитие и инновационная экономика”» // СЗ РФ. 2019. № 15 (ч. III, IV). Ст. 1751.

⁹ Письмо ФНС России от 25.11.2016 № СД-4-3/22415.

¹⁰ Стратегия повышения финансовой доступности в Российской Федерации на период 2018—2020 годов (одобрена Советом директоров Банка России 26.03.2018) // URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 20.06.2020).

¹¹ 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» // СЗ РФ. 2019. № 31. Ст. 4418.

сети Интернет, используемую для заключения с помощью информационных технологий и технических средств этой информационной системы договоров инвестирования, доступ к которой предоставляется оператором инвестиционной платформы» (ст. 2).

Инвестиции, согласно Закону об инвестиционных платформах, — это денежные средства, используемые в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта путем приобретения ценных бумаг или цифровых прав либо путем предоставления займа. Наиболее интересным с точки зрения правового регулирования представляется способ приобретения утилитарных цифровых прав, посредством которых у инвесторов формируется право требовать в обмен передачи вещи, исключительные права на результат интеллектуальной деятельности или право использования результата интеллектуальной деятельности, а также оказания услуг и (или) выполнения работ.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что сфера применения правовых норм в отношении краудфандинга намеренно сужена, например, законодательно полностью исключено использование инвестиционных платформ в благотворительных целях.

Вместо этого Банк России учредил очередной реестр — на этот раз для «операторов инвестиционной платформы» и ожидает, что инвестиционные платформы будут включаться в него и действовать на основании принятых для них формальных правил. Как показала практика, по данным самого Банка России на 19 июня 2020 г., в реестр операторов инвестиционных платформ было внесено только одно лицо — акционерное общество «Независимая регистраторская компания Р. О.С.Т.»¹².

Более того, законодательством еще и установлены ограничения для инвестирования: индивидуальные предприниматели и юридические лица могут привлекать через инвестиционные платформы не более 1 млрд рублей в год, а физические лица (кроме ряда случаев) могут в совокупности инвестировать через платформы не более 600 тыс. рублей в год.

Наконец, следует указать и на то, что сфера применения норм Закона о цифровых платформах ограничена только теми способами инвестирования, которые прямо предусмотрены в его ст. 5¹³.

Можно констатировать, что основными проблемами, с которыми на практике столкнутся стороны, станут:

- отсутствие ответственности операторов инвестиционных платформ в части гарантирования обязательств лиц, привлекающих инвестиции (п. 2 ст. 12 Закона об инвестиционных платформах);
- порядок регулирования правоотношений между реципиентом (автором, инициатором проекта) и донором (инвестором), включая правовую природу заключаемых ими договоров¹⁴, обеспечение безопасности проводимых сделок и т.п.¹⁵

¹² Официальный сайт Банка России. URL: <https://www.cbr.ru/registries/> (дата обращения: 20.06.2020).

¹³ См.: Яценко Т. С. Проблема охраны прав инвесторов в краудфандинге: риски инвестирования и пути их преодоления // Журнал российского права. 2019. № 8. С. 62—71.

¹⁴ См.: Полякова В. Э. Краудфандинг: понятие, правовое регулирование и договорные конструкции // СПС «КонсультантПлюс».

¹⁵ См.: Лаптев В. А. Цифровые активы как объект гражданских прав // Вестник Нижегородской академии МВД России. 2018. № 2 (42). С. 202—203.



Можно предположить, что подобная «либеральность» в отношении правового регулирования данной области связана с необходимостью предоставить существующим и будущим инвестиционным платформам возможность осуществлять деятельность по привлечению коллективных инвестиций в менее известные, но обладающие потенциалом проекты при минимальном контроле со стороны государства. Сюда же можно добавить возможное желание популяризировать краудфандинг по сравнению, например, с традиционным банковским кредитованием. Ведь у данной модели взаимодействия обнаружено великое множество преимуществ.

В связи с вышеизложенным особый интерес также вызывают законодательные требования по раскрытию информации оператором инвестиционной платформы, включая информацию об операторе и правилах площадки, реципиентах, порядках заключения договоров и инвестирования, полную информацию об инвестиционном предложении и т.д. Предполагается, что подобные меры, обязывающие предоставление широкого доступа к информации в развитии правового регулирования краудфандинга, направлены на обеспечение прозрачности инвестирования и на повышение уровня финансовой культуры частных инвесторов.

Правовое регулирование краудфандинга в США и ЕС

В Соединенных Штатах Америки также относительно недавно приняты аналогичные меры в части устранения пробелов в правовом регулировании деятельности инвестиционных платформ. В 2012 г. подписан так называемый Закон о стартапах¹⁶, положения которого детализируются в Правилах краудфандинга, принятых Комиссией по ценным бумагам и рынкам¹⁷. Краудфандинг рассматривается как относительно новый развивающийся метод использования Интернета в целях привлечения капитала для поддержки широкого круга проектов и предприятий.

Законодательство США, как и российское:

- 1) накладывает ограничения: эмитентам разрешается привлекать максимальную совокупную сумму около 1 млн долларов США в год, а инвестиционный лимит донора рассчитывается исходя из общего годового дохода и не распространяется на ряд лиц, например на иностранные инвестиционные платформы;
- 2) содержит требования о раскрытии информации, включая предоставление годовых отчетов, налоговых деклараций и проведение независимого аудита¹⁸.

Что касается правового регулирования краудфандинга в Европе, то отметим инициативу Европейского Союза по унификации законодательства государств — членов ЕС в представленном в 2018 г. проекте Регламента о регулировании

¹⁶ Jumpstart Our Business Startups Act, 2012. H. R. 3606—2 // URL: <https://www.govinfo.gov/content/pkg/BILLS-112hr3606enr/pdf/BILLS-112hr3606enr.pdf> (дата обращения 20.06.2020).

¹⁷ Final rule. Securities and Exchange Commission Release Nos. 33-9974 ; 34-76324 ; File No. S7-09-13 // URL: <https://www.sec.gov/rules/final/2015/33-9974.pdf> (дата обращения: 20.06.2020).

¹⁸ *Jeng D.* The JOBS Act: Rule 506, Crowdfunding, and the Balance between Efficient Capital Formation and Investor Protection // URL: <https://ssrn.com/abstract=2238624> (дата обращения: 20.06.2020).

деятельности поставщиков краудфандинговых услуг для предпринимательских целей¹⁹.

Под краудфандингом в ЕС понимают «такое соотнесение интересов инвесторов и владельцев проектов в финансировании бизнеса посредством использования платформы краудфандинга, по которому осуществлялось бы либо содействие в выдаче кредитов, либо размещение владельцами проектов ценных бумаг и прием заявок на их приобретение со стороны инвесторов» (п. 1 (а) ст. 3 Регламента).

Позже формулировку изменили, теперь краудфандинг — это деятельность краудфандинговой платформы, которая включает либо непосредственное оказание краудфандинговых услуг путем упрощения согласования интересов конкретного инвестора с конкретным владельцем проекта и наоборот; либо оказание посреднических краудфандинговых услуг путем упрощения поиска инвесторов, установления стоимости инвестиционного предложения с одной стороны и (или) с обеих сторон. Под краудфандинговой платформой понимается электронная система, управляемая поставщиком краудфандинговых услуг²⁰.

В целом проект Регламента направлен на установление в ЕС единых правил краудфандинга при сохранении устоявшихся национальных правил. А на основе рекомендаций Европейского экономического и социального комитета в отношении защиты интересов инвесторов проект Регламента был дополнен обязательствами провайдера услуг краудфандинга по проявлению должной добросовестности (*due diligence*) в отношении предлагаемых для инвестирования проектов и их владельцев.

Минимальный уровень проверки должен включать доказательства того, что инициатор проекта не привлекался к ответственности за нарушение требований национального законодательства о несостоятельности, ведении предпринимательской деятельности, соблюдает положения законодательства об оказании финансовых услуг, законодательства о борьбе с отмыванием денежных средств, мошенничеством; а также доказательства того, что инициатор проекта соблюдает требования налогового учета.

Дополнительное правовое регулирование процессов посредством быстро развивающегося платформенного права может существенно повысить прозрачность описанных юридических действий и, как следствие, сделать этот процесс более безопасным для сторон.

¹⁹ Proposal for a regulation of the European Parliament and of the Council on European Crowdfunding Service Providers (ECSP) for Business // Brussels, 08.03.2018. COM(2018) 113 final. URL: https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/initiatives/ares-2017-5288649_en (дата обращения: 20.06.2020).

²⁰ Report on the proposal for a regulation of the European Parliament and of the Council on European Crowdfunding Service Providers (ECSP) for Business (COM(2018)0113 — C8-0103/2018 — 2018/0048(COD)) Committee on Economic and Monetary Affairs Rapporteur: Ashley Fox / A/2018/0364 // URL: [https://www.europarl.europa.eu/RegData/seance_pleniere/textes_depotes/rapports/2018/0364/P8_A\(2018\)0364_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/seance_pleniere/textes_depotes/rapports/2018/0364/P8_A(2018)0364_EN.pdf) (дата обращения: 20.06.2020).



Заключение

По результатам проведенного исследования можно сделать вывод о том, что правовое регулирование деятельности инвестиционных платформ (в частности, краудфандинга) в настоящий момент касается в основном финансирования коммерческих проектов, и в меньшей степени — благотворительных, некоммерческих проектов.

Кроме того, большая часть мер государственного регулирования краудфандинга в США и ЕС направлена на создание количественных (финансовых) ограничений для субъектов финансирования, что в большей степени связано с реализацией механизмов противодействия отмыванию денежных средств, нежели относится к мерам по защите законных прав и интересов инвесторов (доноров).

Поэтому мы полагаем, что акцент правового регулирования должен быть смещен в сторону обеспечения прозрачности и простоты инвестирования в совокупности с четкими механизмами взаимодействия участников краудфандинговых правоотношений. Это, по нашему мнению, позволит вывести данный инновационный механизм небанковского финансирования на более высокий уровень, в том числе и в России.

Как мы наблюдаем, в системе краудфандинговых отношений, платформенное право первыми в 2012 г. стали использовать в США, затем этому примеру последовал в 2018 г. Европейский Союз и практически одновременно (в 2020 г.) краудфандинговая платформа стала регулироваться правом Российской Федерации. При этом во всех этих трех больших регионах правовое регулирование является сходным. Более активное применение элементов платформенного права позволит повысить эффективность этого нового направления финансовой деятельности.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Кузнецов В. А. Краудфандинг: актуальные вопросы регулирования : информационно-аналитические материалы // Деньги и кредит. — 2017. — № 1. — С. 65—73.
2. Лаптев В. А. Цифровые активы как объекты гражданских прав // Вестник Нижегородской академии МВД России. — 2018. — № 2 (42). — С. 202—203.
3. Оборин М. С., Шерешева М. Ю. Перспективы развития сетевого взаимодействия малых городов и районных центров // Вестник Самарского государственного университета. — 2017. — № 10 (156). — С. 41—50.
4. Яценко Т. С. Проблема охраны прав инвесторов в краудфандинге: риски инвестирования и пути их преодоления // Журнал российского права. — 2019. — № 8. — С. 62—71.
5. Adhikaru B., Kutsuna K., Hoda T. Crowdfunding. Lessons from Japan's Approach. — Kobe : Springer, 2018.
6. Kenney M., Zysman J. The Rise of the Platform Economy // Issues in Science and Technology. — 2019. — Vol. 32. — № 3. — P. 61—69.