

Социально-экономические аспекты информационного общества

ДИСТАНЦИОННОЕ ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ: ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И РЫНОК ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

Статья рекомендована к публикации членом редакционного совета А. В. Олейником 15.11.2023.

Иншакова Агнесса Олеговна

Доктор юридических наук, профессор

Волгоградский государственный университет, кафедра гражданского и международного частного права (базовая кафедра ЮНЦ РАН), заведующая

Волгоград, Российская Федерация

ainshakova@list.ru

Матыцин Денис Евгеньевич

Доктор юридических наук, кандидат экономических наук

Волгоградский государственный университет, кафедра гражданского и международного частного права (базовая кафедра ЮНЦ РАН), профессор

Волгоград, Российская Федерация

dmatytsin@yandex.ru, matytsin@volsu.ru

Балутите Иоланта Видмантовна

Кандидат юридических наук, доцент

Волгоградский государственный университет, кафедра гражданского и международного частного права (базовая кафедра ЮНЦ РАН), доцент

Волгоград, Российская Федерация

u938ot@yandex.ru

Аннотация

Исследование посвящено дистанционному инвестиционному предпринимательству в интернет-пространстве, формирующему сегодня отдельный сегмент инвестиционного рынка на основе сделок инвесторов без прямого участия финансовых посредников с помощью средств связи на специальных интернет-платформах. В статье предложено теоретическое обоснование дистанционных инвестиционных сделок и процесса их развития, приведена классификация видов инвестиционного предпринимательства, основанного на дистанционных инвестиционных сделках, охарактеризована многоуровневая структура правовых механизмов регулирования дистанционных инвестиционных сделок, а также обозначены направления решения этих проблем в контексте преодоления разрыва между требованиями инвестиционного рынка и возможностями рынка высшего образования.

Ключевые слова

инвестиционное предпринимательство; дистанционные инвестиционные сделки; интернет-пространство; правовые механизмы; правовое регулирование; разрыв между рынком труда и рынком высшего образования

Введение

В последнее десятилетие, глобальные цепочки создания стоимости претерпевают существенную трансформацию, изменяя параметры глобальной торговли и инвестиционный ландшафт. Эти изменения происходят под влиянием пяти основных факторов: перестройки экономического управления, новой промышленной революции, распространения целей устойчивого развития,

© Иншакова А.О., Матыцин Д.Е., Балутите И.В., 2024

Производство и хостинг журнала «Информационное общество» осуществляется Институтом развития информационного общества.

Данная статья распространяется на условиях международной лицензии Creative Commons «Атрибуция — Некоммерческое использование — На тех же условиях» Всемирная 4.0 (Creative Commons Attribution – NonCommercial – ShareAlike 4.0 International; CC BY-NC-SA 4.0). См. <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/legalcode.ru>

https://doi.org/10.52605/16059921_2024_03_21

корпоративной подотчетности и реструктуризации, ориентированной на устойчивость. Все это приводит к изменению инвестиционной парадигмы развития¹.

Предпринимательство в сфере дистанционных инвестиционных соглашений в интернет-пространстве формирует отдельный сегмент инвестиционного рынка, характеризующийся четко определенной особенностью – способностью инвесторов заключать сделки без прямого участия финансовых посредников с помощью средств связи на специальных интернет-платформах. Такие инвестиционные инструменты относятся к сфере альтернативных финансов и чаще всего реализуются в форме онлайн-инвестирования.

По состоянию на 2020 год размер рынка альтернативных финансов составил \$113 млрд, из которых \$73,62 млрд приходилось на Соединенные Штаты; \$12,64 млрд. – на Великобританию, \$10,12 млрд. – на остальную Европу. Таким образом, более 85% альтернативных финансовых соглашений были сосредоточены именно в этих регионах². В пределах данного рынка, размер глобального сегмента рынка краудфандинга составил \$17,2 млрд, а к 2026 году ожидается его рост до уровня \$34,6 млрд., тогда как размер глобальной инвестиционной онлайн-платформы оценивается в \$1,8 млрд. с ожидаемым средним ростом на 13,9% ежегодно к 2030 году³.

Быстрое развитие системы дистанционного инвестирования, кроме трансформации инвестиционных процессов и финансового предпринимательства, оказывает существенное влияние на образовательный процесс, формируя актуальные запросы на комплексные компетентности работников и усовершенствование образовательных программ университетов. В таких условиях вопрос правового регулирования предпринимательства и процессов дистанционного инвестирования требует формирования действенных механизмов, направленных на повышение общей эффективности инвестиций в условиях интернет-пространства, а также преодоления разрыва между инвестиционным цифровым предпринимательством и рынком высшего образования.

1 Дистанционные инвестиционные сделки в интернет-пространстве

Дистанционные инвестиционные соглашения являются неотъемлемым элементом и составной частью общей тенденции – развития информационных технологий и внедрения их в различные сферы человеческой деятельности, включая экономику и инвестирование.

По своей природе заключение дистанционных инвестиционных соглашений предполагает осуществление соответствующих операций на расстоянии с использованием средств связи, без физического присутствия инвестора, без участия финансового посредника, с помощью специальных информационных платформ. Достижение высокого уровня эффективности процесса заключения таких соглашений явилось результатом длительной эволюции, которая берет свое начало еще с 1970-х годов, когда возникла возможность давать или получать указания о заключении инвестиционного соглашения по телефону или факсу. В 1990-х годах возникли первые электронные биржи, позволившие осуществлять инвестиционные операции с использованием интернета. Однако технологии, которые обеспечивали эти процессы, были довольно примитивными.

Значительное продвижение в данной сфере было достигнуто в 2010-х годах, когда распространение стали приобретать финансовые технологии (FinTech). Сегодня главным направлением развития технологии дистанционного инвестирования является создание и усовершенствование цифровых платформ, позволяющих заключать инвестиционные соглашения без привязки ко времени, дате и месту. К наиболее известным платформам, обеспечивающим заключение инвестиционных соглашений, относятся eToro, Robinhood, Fidelity, TD Ameritrade и многие другие.

¹Zhan, J. X. (2021). GVC transformation and a new investment landscape in the 2020s: Driving forces, directions, and a forward-looking research and policy agenda. *Journal of International Business Policy*. 4(2). 206.

²UNCTAD, (2023). E-commerce and Digital Economy Programme Year in Review 2022. 2023. United Nations Conference on Trade and Development. URL: https://unctad.org/system/files/official-document/dtlectdeinf2023d1_en.pdf (дата обращения: 23.08.2023)

³Grand View Research, (2021). Online Investment Platform Market Size, Share & Trends Analysis Report By Solution (Portfolio Management, Funds & Trading Management), By Service, By Deployment, By End-use, By Region, And Segment Forecasts, 2022–2030. URL: <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/online-investment-platform-market-report#>. (дата обращения: 23.08.2023eToro, (2023).

В таблице 1 приводятся разные виды инвестиционного предпринимательства, основанного на дистанционных инвестиционных соглашениях, в зависимости от технологии и характера сделок в интернет-пространстве⁴.

Таблица 1. Классификация видов инвестиционного предпринимательства, основанного на дистанционных инвестиционных сделках

Вид инвестиционного предпринимательства	Характеристика инвестиционного предпринимательства	Платформы, которые его обслуживают
Электронные платформы по онлайн-торговле акциями	Обеспечивают возможность дистанционного заключения инвестиционных сделок по купле-продаже акций через интернет-брокеров	E-Trade, TD Ameritrade, Robinhood
Краудфандинговые платформы	Позволяют осуществлять доленое инвестирование в стартапы с помощью интернета	Kickstarter, Indiegogo
Платформы для осуществления P2P инвестирования	Обеспечивают возможность прямого движения капиталов между физическими лицами	LendingClub, Prosper
Платформы торговли криптовалютами	Обеспечивают возможность торговли криптовалютами	Coinbase, Binance
Робо-адвайзоры	Платформы, основанные на программном коде или алгоритме, позволяющие управлять инвестициями с помощью искусственного интеллекта	Betterment, Wealthfront.

Каждый из указанных видов инвестиционного предпринимательства предлагает важную ценность для дистанционных инвесторов, обслуживая их потребности в торговле акциями без обязательного посещения бирж или брокерских учреждений, в паевом инвестировании стартапов и проектов, в торговле криптоактивами или в прямом доступе к частным финансовым ресурсам, а также в реализации собственной стратегии на основе разработанного алгоритма действий через средства интернет-связи. Такие возможности способствуют повышению ликвидности инвестиций, расширению базы инвестиционных инструментов и росту числа инвесторов, а также созданию эффективного инструмента постоянного развития инвестиционных процессов на основе цифровых технологий⁵.

С другой стороны, из-за новизны и динамичности таких инструментов инвестирования, отсутствия проверенных и аккредитованных посредников и устойчивых институтов, предпринимательство, связанное с дистанционными инвестиционными соглашениями, требует эффективного правового регулирования и согласования с интеллектуальными возможностями рынка труда и высшего образования.

1.1 Структура правовых механизмов регулирования дистанционных инвестиционных сделок

Правовые механизмы регулирования предпринимательства в области дистанционного инвестирования имеют многоуровневую и сложную структуру. Они включают не только нормативно-правовые акты, но и целостную институциональную среду, в которую входят глобальные и национальные регуляторные органы, система международных соглашений и разумных контрактов, а также саморегулируемые институты⁶.

⁴ Создано на основе источников: Allayannis, G. & Cartwright, K. (2017). Cutting Through the Fog: Finding a Future with Fintech. Darden Case No. UVA-F-1767; Robinhood, (2023). Investing doesn't have to be that hard. URL: <https://robinhood.com/us/en/> (дата обращения: 23.08.2023eToro, (2023); TD Ameritrade, (2023). Trading anywhere else would be settling. URL: <https://www.tdameritrade.com/> (дата обращения: 23.08.2023eToro, (2023).

⁵ Матьцин, Д. Е. Понятие дистанционно-цифровой инвестиционной сделки в информационном пространстве / Д. Е. Матьцин // Legal Concept = Правовая парадигма. 2022. Т. 21, № 1. С. 129.

⁶Garmashev, M. A., Sakhno, J. A., Peremyshlennikova, I. N., Sedova, N. A., & Staroselzeva, M. M. (2021). Legal regulation of crowdfunding and investment platforms: The experience of the United States, Russia and Europe. Linguistics and Culture Review. 5(S3). 958.

Основу таких правовых механизмов составляют национальные и международные правовые акты. Они обеспечивают защиту инвесторов и регулируют деятельность финансовых организаций и платформ, занимающихся дистанционными инвестиционными соглашениями. Следующим уровнем правовых механизмов регулирования сделок дистанционного инвестирования является система регуляторных органов. В США главным органом, регулирующим такие вопросы, являются Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC), в Европейском Союзе – Европейский банковский орган (EBA), Европейский орган по ценным бумагам и рынкам (ESMA) и другие.

Международные соглашения и конвенции тоже выступают действенными правовыми механизмами регулирования дистанционных инвестиционных соглашений. Среди них, наиболее значимы следующие:

- Генеральное соглашение по торговле услугами (GATS), устанавливающее правила международного обмена услугами, включая финансовые услуги;
- Европейская конвенция об электронной подписи: формирует условия для дистанционного подтверждения достоверности личности;
- Директива о рынках финансовых инструментов (MiFID II): направлена на обеспечение высокого уровня защиты инвесторов и регулирование рынков финансовых инструментов;
- Конвенция о киберпреступности – устанавливает правовую основу для борьбы с киберпреступлениями, включая преступления, связанные с компьютерными сетями, онлайн-торговлей и другие.

Следующим, более гибким механизмом правового регулирования предпринимательства в сфере дистанционных инвестиционных соглашений являются так называемые разумные договоры, основанные на технологии блокчейн. Такие контракты самоэкзекюторные, то есть выполняются автоматически, когда наступают определенные условия, определенные в контракте. Разумные контракты могут обеспечить автоматическое выполнение условий инвестиционного соглашения, таких как распределение прибыли, рисков и других параметров.

Каждая онлайн платформа содержит дополнительные элементы регулирования предпринимательства в сфере дистанционного инвестирования в интернет-пространстве, а также подчиняется нормативным требованиям саморегулирующих органов (СРО), созданных на добровольных началах представителями определенных отраслей или профессий. Основная задача таких органов – обеспечение эффективного функционирования рынков, уменьшение рисков для инвесторов и обеспечение соблюдения стандартов и правил профессионального поведения.

1.2 Проблемы кадрового обеспечения инвестиционного рынка

Не менее важной стороной правового регулирования предпринимательства в сфере дистанционного инвестирования является определение квалификационных требований к инвесторам и развитие их компетентностей на основе взаимодействия специализированных онлайн-платформ и университетов. Цифровизация финансовых услуг обуславливает изменение профиля навыков работников. Однако из-за быстрых темпов развития технологий и роста размера рыночного сегмента сектор дистанционных инвестиционных соглашений сталкивается с проблемами нехватки интеллектуальных ресурсов, возникающей из-за низкого уровня подготовки или несоответствия квалификации существующим требованиям. Такая ситуация требует разработки долгосрочных образовательных программ, направленных на подготовку специалистов для обслуживания потребностей онлайн-платформ для дистанционного инвестирования, а также самих инвесторов для повышения уровня эффективности их инвестиционной деятельности благодаря лучшему владению инструментами инвестирования, управления рисками или анализа рыночных тенденций⁷.

В отличие от традиционного инвестиционного рынка, на котором финансовые посредники берут на себя значительную часть функций по организации и обслуживанию инвестиций, инвестирование с помощью дистанционных сделок распределяет эти функции непосредственно между инвестором и инвестиционной онлайн-платформой. При этом требования к компетентностям инвесторов существенно возрастают. Для организации и проведения успешных инвестиций они должны обладать не только навыками финансовой грамотности, но и

⁷Coe, C. (2021). Digitalization and the future of work in the financial services sector, ILO: International Labour Organisation. Switzerland. URL: <https://policycommons.net/artifacts/3176142/u-digitalization-and-the-future-of-work-in-the-financial-services-sector/3974637/fragments/> (дата обращения: 23.08.2023)

коммуникационными, технологическими и аналитическими навыками, а также умением управлять рисками (рис.1).



Рис. 1. Актуальные компетенции на рынке дистанционных инвестиционных сделок

В перечне актуальных компетенций навыки финансовой грамотности выступают главными, поскольку определяют уровень владения финансовыми инструментами и анализируют инвестиционные процессы, Коммуникационные навыки определяют умение инвестора искать и прорабатывать информацию, а также общаться с коллегами преимущественно без участия профессиональных квалифицированных инвесторов. Эти компетенции дополняются технологическими, характеризующими умение использовать цифровые технологии, потенциал цифровых инвестиционных платформ и т.д. Аналитические навыки и навыки управления рисками позволяют повышать эффективность инвестиционной деятельности с использованием дистанционных инвестиционных сделок.

Требования, выдвигаемые к трудовой деятельности в сфере дистанционного инвестирования, постоянно меняются в соответствии с развитием финансовых технологий и рынка. В таких условиях, молодые люди являются наиболее адаптируемой категорией экономически активных индивидуумов. Вовлечение их в обучение и дальнейшую занятость в сфере дистанционного инвестирования позволит существенно снизить проблему молодежной безработицы и преодолеть разрыв между требованиями данного сегмента инвестиционного рынка и рынком высшего образования. Для получения лучшего эффекта эти процессы должны согласовываться между цифровыми онлайн-платформами, университетами, учреждениями неформального образования и государственными регуляторами инвестиционного рынка и рынка высшего образования.

1.3 Преодоление разрыва между требованиями инвестиционного рынка и возможностями рынка высшего образования

Существует целый ряд дискуссионных положений, активно обсуждаемых в научной и экспертной среде, касающихся правовых механизмов регулирования предпринимательства для преодоления его разрыва с рынком высшего образования при осуществлении дистанционных инвестиционных соглашений в интернет-пространстве. Так, в настоящее время отсутствует единая позиция по правилам и условиям обеспечения защиты персональных данных в процессе совершения дистанционных инвестиционных соглашений в интернет-пространстве. Поскольку информация об инвесторах и инвестиционных соглашениях могут храниться на различных платформах, необходимо разработать эффективные механизмы защиты персональных данных, обеспечивающих конфиденциальность и безопасность информации.

Из-за высокой скорости изменений в сфере цифровых финансов или использования онлайн-инвестирования, значительная часть процессов длительное время находится за пределами правового поля. Более того, в цифровой среде практически нет состояния полного институционального или правового урегулирования из-за постоянных изменений условий деятельности платформ и инвесторов. Учитывая это, важной является дискуссия по выработке принципов и условий контроля и регулирования деятельности платформ, осуществляющих заключение дистанционных инвестиционных соглашений.

Другое направление дискуссии посвящено поиску возможностей обеспечения равноправия всех участников процесса инвестирования в пределах интернет-пространства. Ключевыми проблемами, требующими обсуждения и решения в этом контексте, являются: обеспечиваются ли достаточные гарантии защиты интересов более уязвимых участников; существуют ли ограничения по максимальному размеру инвестиций, существует ли необходимость внедрения специальных правил для привлечения инвестиций через инструменты дистанционного инвестирования.

Важной темой для дискуссии также является возможность преодоления разрыва между требованиями рынка дистанционных инвестиций и рынка высшего образования за счет использования правовых механизмов регулирования, усовершенствования системы обучения и согласования между собой интересов всех заинтересованных сторон.

Заключение

Рынок дистанционных инвестиционных сделок является очень динамичным. Его прогресс тесно связан с развитием финансовых технологий, цифровых онлайн-платформ и получением доступа простых пользователей электронных приборов к рынку инвестиций. Функционирование рынка тесно связано с предпринимательской деятельностью, которая охватывает электронные и краудфандинговые платформы, P2P инвестирование и торговлю криптоактивами, а также использование робо-адвайзеров. Особенностью рынка дистанционных инвестиций является отсутствие институционального посредника, который бы выполнял функции регулирования, анализа и страхования рисков. Поэтому, в исследуемых инвестиционных сделках эти функции распределяются между инвестором и онлайн-платформой. Такая ситуация определяет необходимость регулирования процесса дистанционного инвестирования и использования соответствующих правовых механизмов.

Другой стороной исследуемой проблемы является высокий уровень динамизма рынка альтернативных финансов, что приводит к возникновению интеллектуального голода. Решение этой проблемы лежит в сфере интересов самих инвестиционных онлайн-платформ, государственных регуляторов и университетов. Согласование действий указанных заинтересованных сторон позволит обеспечить лучший уровень подготовки участников рынка, а также создаст условия для вовлечения большого количества безработных молодых людей в сферу экономической активности.

Благодарности

Исследование выполнено при финансовой поддержке Российского научного фонда (проект № 23-28-01141 «Правовые механизмы защиты прав физических лиц при осуществлении дистанционных инвестиционных сделок в интернет-пространстве»).

Литература

1. Матыцин, Д. Е. Понятие дистанционно-цифровой инвестиционной сделки в информационном пространстве / Д. Е. Матыцин // Legal Concept = Правовая парадигма. 2022. Т. 21, № 1. С. 129–136.
2. Allayannis, G. & Cartwright, K. (2017). Cutting Through the Fog: Finding a Future with Fintech. Darden Case No. UVA-F-1767.
3. Besarta, T. (2023). Alternative finance. It is time to redefine capitalism. CRJ. 15-17.
4. Coe, C. (2021). Digitalization and the future of work in the financial services sector, ILO: International Labour Organisation. Switzerland. URL: <https://policycommons.net/artifacts/3176142/digitalization-and-the-future-of-work-in-the-financial-services-sector/3974637/fragments/> (дата обращения: 23.08.2023eToro, (2023). URL: <https://www.etoro.com/trading/platforms/>

5. Fidelity, (2023). Why invest with Fidelity. URL: <https://www.fidelity.com/> (дата обращения: 23.08.2023eToro, (2023).
6. Garmashev, M. A., Sakhno, J. A., Peremyshlennikova, I. N., Sedova, N. A., & Staroselzeva, M. M. (2021). Legal regulation of crowdfunding and investment platforms: The experience of the United States, Russia and Europe. *Linguistics and Culture Review*. 5(S3). 958-966.
7. Grand View Research, (2021). Online Investment Platform Market Size, Share & Trends Analysis Report By Solution (Portfolio Management, Funds & Trading Management), By Service, By Deployment, By End-use, By Region, And Segment Forecasts, 2022–2030. URL: <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/online-investment-platform-market-report#>. (дата обращения: 23.08.2023eToro, (2023).
8. Market Data Forecast, (2023). Global Crowdfunding Market Research Report. Crowdfunding Market. URL: <https://www.marketdataforecast.com/market-reports/crowdfunding-market/table-of-contents>. (дата обращения: 23.08.2023eToro, (2023).
9. Robinhood, (2023). Investing doesn't have to be that hard. URL: <https://robinhood.com/us/en/> (дата обращения: 23.08.2023eToro, (2023).
10. TD Ameritrade, (2023). Trading anywhere else would be settling. URL: <https://www.tdameritrade.com/> (дата обращения: 23.08.2023eToro, (2023).
11. UNCTAD, (2023). E-commerce and Digital Economy Programme Year in Review 2022. 2023. United Nations Conference on Trade and Development. URL: https://unctad.org/system/files/official-document/dtlecdeinf2023d1_en.pdf (дата обращения: 23.08.2023eToro, (2023).
12. University of Cambridge, (2021). The 2nd Global Alternative Finance Market Benchmarking Report. Cambridge Judge Business School. URL: jbs.cam.ac.uk/wp-content/uploads/2021/06/ccaf-2021-06-report-2nd-global-alternative-finance-benchmarking-study-report.pdf. (дата обращения: 23.08.2023eToro, (2023).
13. Zhan, J. X. (2021). GVC transformation and a new investment landscape in the 2020s: Driving forces, directions, and a forward-looking research and policy agenda. *Journal of International Business Policy*. 4(2). 206-220.

DISTANCE INVESTMENT ENTREPRENEURSHIP IN THE CONDITIONS OF DIGITAL TRANSFORMATION: LEGAL REGULATION AND HIGHER EDUCATION MARKET

Inshakova, Agnessa Olegovna

Doctor of law, professor

Volgograd State University, head of Department of civil and international private law (basic department of the JNC RAS)

Volgograd, Russian Federation

ainshakova@list.ru

Matytsin, Denis Evgenievich

Doctor of law, candidate of economic sciences

Volgograd State University, Department of civil and private international law (basic department of JNC RAS), professor

Volgograd, Russian Federation

dmatytsin@yandex.ru, matytsin@volsu.ru

Baltutite, Iolanta Vidmantovna

Candidate of law, associate professor

Volgograd State University, Department of civil and international private law (basic department of JNC RAS), associate professor

Volgograd, Russian Federation,

u938om@yandex.ru

Abstract

The research is devoted to the remote investment entrepreneurship in the Internet space, forming today a separate segment of the investment market based on investor transactions without direct participation of financial intermediaries by means of communication on special Internet platforms. The paper offers a theoretical substantiation of remote investment transactions and their development process, provides a classification of types of investment business, based on distance investment transactions, the multilevel structure of legal mechanisms for regulating distance investment transactions is characterized, as well as the directions for solving these problems in the context of bridging the gap between the requirements of the investment market and the opportunities of the higher education market are outlined.

Keywords

investment entrepreneurship; remote investment transactions; Internet space; legal mechanisms; legal regulation; gap between the labor market and the higher education market

References

1. Matytsin, D. E. Ponyatie distancionno-cifrovoy investicionnoj sdelki v informacionnom prostranstve [The concept of a remote digital investment transaction in the information space] / D. E. Matytsin // Legal concept = Pravovaya paradigma [Legal Concept = The legal paradigm]. 2022. V. 21, No. 1. Pp. 129-136.
2. Allayannis, G. & Cartwright, K. (2017). Cutting Through the Fog: Finding a Future with Fintech. Darden Case No. UVA-F-1767.
3. Besarta, T. (2023). Alternative finance. It is time to redefine capitalism. CRJ. 15-17.
4. Coe, C. (2021). Digitalization and the future of work in the financial services sector, ILO: International Labour Organisation. Switzerland. URL: <https://policycommons.net/artifacts/3176142/u-digitalization-and-the-future-of-work-in-the-financial-services-sector/3974637/fragments/> (accessed on 23.08.2023) <https://www.etoro.com/trading/platforms/>

5. Fidelity, (2023). Why invest with Fidelity. URL: <https://www.fidelity.com/> (дата обращения: 23.08.2023)
6. Garmashev, M. A., Sakhno, J. A., Peremyshlennikova, I. N., Sedova, N. A., & Staroselzeva, M. M. (2021). Legal regulation of crowdfunding and investment platforms: The experience of the United States, Russia and Europe. *Linguistics and Culture Review*. 5(S3). 958-966.
7. Grand View Research, (2021). Online Investment Platform Market Size, Share & Trends Analysis Report By Solution (Portfolio Management, Funds & Trading Management), By Service, By Deployment, By End-use, By Region, And Segment Forecasts, 2022–2030. URL: <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/online-investment-platform-market-report#> (accessed on 23.08.2023)
8. Market Data Forecast, (2023). Global Crowdfunding Market Research Report. Crowdfunding Market. URL: <https://www.marketdataforecast.com/market-reports/crowdfunding-market/table-of-contents> (accessed on 23.08.2023)
9. Robinhood, (2023). Investing doesn't have to be that hard. URL: <https://robinhood.com/us/en/> (accessed on 23.08.2023)
10. TD Ameritrade, (2023). Trading anywhere else would be settling. URL: <https://www.tdameritrade.com/> (accessed on 23.08.2023)
11. UNCTAD, (2023). E-commerce and Digital Economy Programme Year in Review 2022. 2023. United Nations Conference on Trade and Development. URL: https://unctad.org/system/files/official-document/dtlecdeinf2023d1_en.pdf (accessed on 23.08.2023)
12. University of Cambridge, (2021). The 2nd Global Alternative Finance Market Benchmarking Report. Cambridge Judge Business School. URL: [jbs.cam.ac.uk/wp-content/uploads/2021/06/ccaf-2021-06-report-2nd-global-alternative-finance-benchmarking-study-report.pdf](https://www.jbs.cam.ac.uk/wp-content/uploads/2021/06/ccaf-2021-06-report-2nd-global-alternative-finance-benchmarking-study-report.pdf) (accessed on 23.08.2023)
13. Zhan, J. X. (2021). GVC transformation and a new investment landscape in the 2020s: Driving forces, directions, and a forward-looking research and policy agenda. *Journal of International Business Policy*. 4(2). 206-220.