

УДК 34

DOI: 10.34670/AR.2023.41.60.016

Роль платформ на финансовом рынке

Карташов Александр Викторович

Кандидат юридических наук, доцент,
доцент кафедры финансового права,
Московский государственный юридический университет,
125993, Российская Федерация, Москва, ул. Садовая-Кудринская, 9;
e-mail: a.v.kartashov@inbox.ru

Статья подготовлена в рамках госзадания «Российская правовая система в реалиях цифровой трансформации общества и государства: адаптация и перспективы реагирования на современные вызовы и угрозы (FSMW-2023-0006)». Регистрационный номер: 1022040700002-6-5.5.1.

Аннотация

На современном этапе общественного развития в условиях цифровизации роль финансового рынка существенно возрастает в условиях перехода к новому типу экономики – платформенной экономике. Это обуславливает необходимость определить роль и значение платформ в процессе организации и функционирования финансового рынка с учетом цифровой трансформации общественных явлений и процессов. Статья посвящена исследованию роли и влияния платформ на деятельность финансового рынка и его участников. По мнению автора, усиление роли платформ является следствием перехода к новому типу экономики, что требует изменение подходов к регулированию всех ее элементов, включая финансовый рынок. Автор статьи приходит к выводу, что использования платформенного подхода при организации отношений на финансовом рынке в результате внедрения цифровых технологий финансовыми посредниками и органами государственной власти, а также прочими регуляторами финансового рынка. Представляется, что организация отношений на финансовом рынке на основе платформенного подхода обусловлена решением государством и обществом следующих целей и задач: 1) обеспечение финансовой доступности финансовых услуг и защита прав потребителей; 2) усиление информационного обмена и преодоление информационного дисбаланса; 3) снижение общесистемных рисков и рисков отдельных финансовых организаций; 4) повышение качества контроля (надзора) за деятельностью участников финансового рынка.

Для цитирования в научных исследованиях

Карташов А.В. Роль платформ на финансовом рынке // Вопросы российского и международного права. 2023. Том 13. № 4А. С. 111-119. DOI: 10.34670/AR.2023.41.60.016

Ключевые слова

Финансовый рынок, платформы, цифровизация, контроль (надзор) на финансовом рынке, финансовое право.

Введение

Финансовый рынок представляет собой важную сферу экономики, это совокупность общественных отношений, складывающихся в процессе деятельности финансовых посредников, направленной на оказание финансовых услуг с целью получения прибыли (дохода) в результате использования различного рода финансовых активов, к которым относятся денежные средства, ценные бумаги и производные финансовые инструменты, драгоценные металлы, права требования, цифровые финансовые активы, цифровые валюты и валюты центральных банков¹. На современном этапе общественного развития в условиях цифровизации роль финансового рынка существенно возрастает в условиях перехода к новому типу экономики – платформенной экономике. Это обуславливает необходимость определить роль и значение платформ в процессе организации и функционирования финансового рынка с учетом цифровой трансформации общественных явлений и процессов.

Основная часть

Платформенная экономика представляет собой совокупность экономических образований, объединяющих в процессе функционирования различные виды участников вне зависимости от принадлежности к сферам экономической деятельности, видов оказываемых услуг, работ или же товаров. Таким образом можно сделать вывод о том, что формирующаяся модель экономического устройства обеспечивает более высокую степень кооперации участников [Степнов, Ковальчук, 2018] и ускоряет взаимодействие между ними [Тихонюк, 2019].

Возникает вопрос – что представляет собой платформа и какую роль она играет в организации финансового рынка и экономической системы общества в целом?

Обращение к толковым словарям Даля и Ожегова позволяет «платформу» определить как основание для установки чего-либо. Следует учитывать, что понятие платформа появилось от французского слова plateau (plat – «плоский»), что означает горизонтальную поверхность или плоскогорье, позднее этот термин стал использоваться преимущественно для обозначения подиума или сцены для публичных выступлений.

Анализ юридической литературы дает возможность выделить два основных подхода, используемых учеными при рассмотрении роли платформ в обеспечении деятельности общества.

Сторонники широкого подхода объясняют внедрение платформенной организации переходом к новому типу экономики [Мажорина, 2019; Мошкова, 2013], указывая, что внедрение платформенных решений формирует новые бизнес-модели [Карцхия, 2019] и снижает риски их участников [Костин, 2019]. Следует признать, что повышение значимости платформ предопределяется производственными, экономическими и организационными преобразованиями и зависит от уровня развития общества в целом [Бачило, 2008]. Важное значение имеет то, что использование платформенного подхода направленно на расширение возможности по аккумуляции и обработке информации о деятельности ее участников. Собираемая в рамках платформы информация позволяет изменять подходы к осуществлению

¹ Для целей настоящего исследования финансовые посредники на финансовом рынке России – кредитные, некредитные финансовые организации, лица, действующих на профессиональной основе.

регулирующего и контроля (надзора) и устанавливать соответствующие правовые режимы в процессе выполнения своих задач и функций органами государственной власти, центральными банками и прочими субъектами, наделенными соответствующими властными полномочиями.

В свою очередь сторонники второго подхода (условно определяемый нами как «технологический») использование платформ связывают с внедрением определенных технологий и общим уровнем цифровизации общественных отношений. В частности, ряд ученых рассматривают платформу более узконаправленно – для характеристики «аппаратного и программного обеспечения, которое составляет основу компьютерной системы» [Tatsuyuki Negoro, Satoshi Ajiro, 2012].

Можно констатировать, что термин «платформа» в научной литературе используется с целью характеристики:

- способа организации производства или оказания услуг;
- совокупности технических и программных средств;
- общественных отношений, складывающихся между определенными участниками экономической системы;
- системы, агрегирующей информацию о деятельности экономических субъектов.

Использование платформ при организации отношений на финансовом рынке связано с изменениями социально-экономического устройства, потребностью расширить территорию оказания услуг и исчерпанием возможностей применения традиционных моделей оказания услуг [Экосистемы: подходы к регулированию, 2021]. Необходимо отметить, что использование платформ как способа взаимодействия потребителей финансовых услуг и финансовых посредников позволяет последним привлекать новые и недостаточно обслуживаемые группы потребителей, снизить затраты и обеспечить концентрацию существенных ресурсов [Insurance beyond digital, www]. Переход к платформенным бизнес-моделям меняет структуру рынка финансовых услуг и вынуждает органы государственной власти и прочих регуляторов формировать соответствующий механизм правового регулирования и контроля (надзора) за деятельностью участников отношений на финансовом рынке.

Анализ положений Основных направлений развития финансового рынка на 2019-2021 гг. и 2022-2024 гг. позволяет выделить ряд объективных условий внедрения платформ на финансовом рынке, а именно необходимость 1) стандартизации финансовых услуг, 2) изменения скорости и эффективности взаимодействия потребителей услуг, финансовых посредников и регуляторов финансового рынка, 3) совершенствования механизмов надзора и регулирования для обеспечения эффективных способов выявления и оценки рисков, 4) сбора и анализа данных и их унификации. Указанное целеполагание учитывается Банком России при регулировании деятельности платформ на финансовом рынке, платформа им определяется как информационная система, работающая через сеть Интернет, которая обеспечивает взаимодействие ее участников друг с другом, позволяя им создавать и обмениваться ценностями.

Рассмотренные ранее примеры свидетельствуют о том, что применение платформенной модели организации общественных отношений на финансовом рынке влияет на всех его участников – финансовых посредников, потребителей финансовых услуг и регуляторов (а) финансового рынка². На финансовом рынке при этом наблюдается функционирование

² Количество регуляторов финансового рынка определяется выбранной моделью его организации.

различных видов платформ, которые могут быть разграничены, например, по способу организации, видам обращающихся активов, видам финансовым посредников, действующих в рамках платформы и иным основаниям. Так, например, специалисты Банка международных расчетов указывают на возможность выделения платформ: 1) обеспечивающих внедрение инноваций на финансовом рынке; 2) организованных крупными технологическими компаниями; 3) финансовых учреждения с бизнес-моделями, основанными на платформе [BIS Working Papers No. 986, 2022].

Полагаем, что по способу организации можно выделить платформы, функционирование которых обеспечивается 1) кредитными организациями; 2) некредитными финансовыми организациями; 3) иными организациями. Следует учитывать, что на современном этапе развития возрастает роль некредитных финансовых организаций и крупных технологических компаний, обладающих соответствующими программно-аппаратными средствами.

Следует отметить определенную конвергенцию платформ, которые начинают все более активно взаимодействовать друг с другом, что свидетельствует о переходе от платформ, в рамках которых происходит обращение определенных видов активов, к новому типу платформ и экосистем, обеспечивающих граждан, организации и государство доступом к неограниченному количеству товаров, работ и услуг. Таким образом, по видам активов, торговля которыми обеспечивается в рамках различных платформ на финансовом рынке можно сделать вывод о переходе от существующих в настоящее время платформ, участники которых используют только финансовые активы к новому их типу.

Организация деятельности участников финансового рынка России в настоящее время обеспечивается прежде всего в процессе функционирования финансовых и инвестиционных платформ. Далее представляется необходимым раскрыть особенности функционирования указанных видов платформ.

Финансовая платформа представляет собой информационную систему, призванную обеспечить взаимодействие между соответствующими участниками – оператором финансовой платформы, регистратором финансовых транзакций, финансовыми организациями (кредитными и некредитными финансовыми организациями), эмитентами и потребителями финансовых услуг.

Важную роль в обеспечении деятельности участников платформы играет ее оператор, который в процессе своей деятельности обязан выполнять ряд требований (пруденциальных, организационных, технических).

Оператором финансовой платформы выступает юридическое лицо, созданное в организационно-правовой форме акционерного общества в соответствии с законодательством Российской Федерации, оказывающее услуги, связанные с обеспечением возможности совершения финансовых сделок между финансовыми организациями или эмитентами и потребителями финансовых услуг с использованием финансовой платформы, и включенное Банком России в реестр операторов финансовых платформ. Оператор финансовой платформы не является стороной финансовых сделок, совершаемых с использованием финансовой платформы.

Оператор финансовой платформы вправе осуществлять свою деятельность при соблюдении определенных требований к размеру собственных средств, видам деятельности, органам управления, работникам, системам управления рисками (внутреннего контроля), хранению информации, представлению информации о своей деятельности Банку России, оборудованию (программному обеспечению). Так, размер собственных средств не может быть менее 100 млн.

руб. Важным требованием выступает наличие у оператора основного и резервного комплексов программно-аппаратных средств, необходимых для оказания услуг, что позволит контролировать и предотвращать операционные риски оператора и иных финансовых организаций, оказывающих услуги посредством финансовой платформы.

Оператор финансовой платформы вправе оказывать услуги, которые могут быть разграничены на две группы – связанные с обеспечением возможности совершения финансовых сделок и информационные услуги. С целью обеспечения финансовой стабильности финансового рынка и защиты прав потребителей финансовых услуг законодателем установлен ряд ограничений, направленных на предотвращение рисков (защиту прав потребителей финансовых услуг), которые могут возникнуть в связи с осуществлением различных видов финансовых сделок оператором финансовой платформы. К указанным ограничениям, например, относится запрет на совмещение функций оператора и деятельности а) кредитной организации; б) некредитной финансовой организации (за исключением отдельных видов); в) бюро кредитных историй. Вместе с тем, с учетом значимой роли в организации деятельности участников платформы оператору финансовой платформы допускается совмещение своей деятельности с оказанием услуг, допустимых для таких видов некредитных финансовых организаций, как организатор торговли, депозитарий (в том числе специализированный), регистратор, оператор инвестиционной платформы.

Важное значение для осуществления деятельности оператора финансовой платформы имеет выполнение им требований, связанных с деятельностью органов управления и обеспечение работы отдельных систем управления.

Требования, установленные к органам управления оператора финансовой платформы, связаны прежде всего с запретом на совмещение функций единоличного исполнительного органа и контролера (руководителя службы внутреннего контроля) и обязанностью закрепления во внутренних документах требований, обеспечивающих предотвращение конфликта интересов.

Требования к системе управления рисками связаны с необходимостью назначить лицо, уполномоченное на осуществление контроля за рисками, и с закреплением описания системы управления рисками во внутреннем документе (-ах) оператора. В обязанность оператора входит создание двух подсистем контроля — рисками и внутреннего контроля. Обозначенные требования к деятельности оператора следует рассматривать в качестве гарантии прав участников финансового рынка [Подузова, 2021].

Финансовые платформы являются основой для функционирования различного рода платежных систем [Хоменко, 2020]. Достоинством внедрения платформенного подхода при осуществлении расчетов между участниками финансового рынка является повышение стабильности финансового рынка [Ситник, 2018].

Под платежной системой, согласно российскому законодательству, понимается совокупность взаимодействующих по правилам платежной системы организаций в целях осуществления перевода денежных средств. В рамках платежной системы использование платформенного подхода направлено на обеспечение взаимодействия различных видов операторов (платежной системы, услуг платежной инфраструктуры, по переводу денежных средств) с прочими участниками платежной системы³. В настоящее время на финансовом рынке

³См. Федеральный закон от 27.06.2011 № 161-ФЗ «О национальной платежной системе» // СЗ РФ. 2011. № 27.

России обеспечивается функционирование различных видов платежных систем, которые подразделяются Банком России на системно-значимые, социально- значимые и национально-значимые⁴.

Использование инвестиционных платформ на финансовом рынке объясняется учеными по-разному: обеспечением безопасности данных [Целовальникова, 2020], обеспечением взаимодействия коммуникации участников финансового рынка и экономической системы [Сарнаков, Реуцкий, 2021], потребностью в привлечении дополнительных активов и их распределение между различными участниками финансового рынка [Папаскуа, 2021] отмечает важную роль инвестиционных платформ.

Под инвестиционной платформой понимается информационная система в сети «Интернет», используемая для заключения с помощью информационных технологий и технических средств этой информационной системы договоров инвестирования, доступ к которой предоставляется оператором инвестиционной платформы. Оператор инвестиционной платформы – хозяйственное общество, созданное в соответствии с законодательством Российской Федерации, осуществляющее деятельность по организации привлечения инвестиций и включенное Банком России в реестр операторов инвестиционных платформ⁵.

Оператором информационной системы, в которой осуществляется выпуск ЦФА, может быть включенное в реестр операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск ЦФА, юридическое лицо, личным законом которого является российское право (в том числе кредитная организация; лицо, имеющее право осуществлять депозитарную деятельность; лицо, имеющее право осуществлять деятельность организатора торговли)⁶.

Оператор обмена ЦФА осуществляет деятельность, связанную с обеспечением совершения сделок купли-продажи ЦФА, иных сделок, связанных с ЦФА, включая обмен ЦФА одного вида на ЦФА другого вида либо на цифровые права, предусмотренные законом, в том числе сделки с ЦФА, выпущенными в информационных системах, организованных в соответствии с иностранным правом, а также сделки с цифровыми правами, включающими одновременно ЦФА и иные цифровые права.

Заключение

Подводя итог рассмотрению роли и значения использования платформенного подхода при организации отношений на финансовом рынке, следует выделить следующие предпосылки его применения:

1) данная тенденция во многом обуславливается развитием сетевых финансов. Следует признать обоснованной точку зрения авторов, которые отмечают создание нового типа коммуникации на основе платформ на финансовом рынке, «социальной финансовой сети (сети взаимопомощи)», в рамках которой происходит взаимодействие между различными участниками [Саввина, 2016];

Ст. 3872.

⁴ К видам национально значимых платежных систем относятся 1) платежная система Банка России; 2) платежная система, используемая для переводов денежных средств по сделкам на организованных торгах; 3) национальная система платежных карт.

⁵ РГ. № 172. 07.08.2019.

⁶ РГ. № 173. 06.08.2020.

2) внедрение платформ в финансовый рынок и экономическую систему связано с развитием цифровых технологий.

В свою очередь, представляется, что организация отношений на финансовом рынке на основе платформенного подхода обусловлена решением государством и обществом следующих целей и задач: 1) обеспечение финансовой доступности финансовых услуг и защита прав потребителей; 2) усиление информационного обмена и преодоление информационного дисбаланса; 3) снижение общесистемных рисков и рисков отдельных финансовых организаций; 4) повышение качества контроля (надзора) за деятельностью участников финансового рынка.

Библиография

1. Бачило И.Л. Правовая платформа построения электронного государства // Информационное право. 2008. № 4. С. 3-8.
2. Карташов А.В. Функции Банка России на современном этапе развития финансового рынка // Евразийский юридический журнал. 2021. № 3 (154). С. 228-231.
3. Карцхия А.А. Цифровые технологические (онлайн) платформы: российский и зарубежный опыт регулирования // Гражданское право. 2019. № 3. С. 25-28.
4. Костин А.А. Единая электронно-информационная платформа как способ минимизации рисков взаимодействия субъектов в сфере внешнеэкономической деятельности // Право и экономика. 2019. № 2. С. 68-73.
5. Мажорина М.В. Цифровые платформы и международное частное право, или есть ли будущее у киберправа? // Lex russica. 2019. № 2. С. 107-120.
6. Мошкова Д.М. Технологические платформы как субъекты финансовых правоотношений // Предпринимательское право. 2013. № 3. С. 75-80.
7. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019-2021 годов. М., 2019. С. 22-23.
8. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2022-2024 годов. URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr_2021-12-24.pdf
9. Папаскуа Г.Т. Правовое регулирование применения финансовых технологий в условиях цифровизации российской экономики: дис. ... канд. юрид. наук. М., 2021. С. 112.
10. Подузова Е.Б. Субъекты цифровых правоотношений: тенденции права и бизнеса // Актуальные проблемы российского права. 2021. № 2. С. 55-60.
11. Саввина О.В. Управление системными финансовыми рисками в условиях глобализации: дис. ... канд. экон. наук. М., 2016. С. 115.
12. Сарнаков И.В., Реуцкий С.Ю. Особенности залога и поручительства как способов обеспечения исполнения обязательств по договорам, заключенным на инвестиционных платформах // Юрист. 2021. № 7. С. 21-26.
13. Ситник А.А. Платежная система Банка России // Lex russica. 2018. № 2. С. 45-56.
14. Степнов И.М., Ковальчук Ю.А. Платформенный капитализм как источник формирования сверхприбыли цифровыми рантье // Вестник МГИМО-Университета. 2018. 4 (61). С. 107-124
15. Тихонюк Н.Е. Предпосылки развития платформенной экономики в России // Инвестиционный, финансовый и управленческий анализ. 2019. № 1. Том 9. С. 10-13.
16. Хоменко Е.Г. О «виртуализации» платежных услуг в национальной платежной системе России // Банковское право. 2020. № 6. С. 37-43.
17. Целовальникова И.Ю. Правовое регулирование предоставления услуг с использованием инвестиционных платформ и защита прав потребителей // Современный юрист. 2020. № 3. С. 121-130.
18. Экосистемы: подходы к регулированию. Доклад для общественных консультаций. Апрель 2021 г. С. 7.
19. BIS Working Papers No. 986. Platform-based business models and financial inclusion. January 2022. P. 1.
20. Insurance beyond digital: The rise of ecosystems and platforms. URL: <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/insurance-beyond-digital-the-rise-of-ecosystems-and-platforms>
21. Tatsuyuki Negoro, Satoshi Ajiro. An Outlook of Platform Theory Research in Business Studies // Waseda business & economic studies. 2012. No. 48. URL: https://waseda.repo.nii.ac.jp/?action=repository_action_common_download&item_id=14254&item_no=1&attribute_id=162&file_no=1

The role of platforms in the financial market

Aleksandr V. Kartashov

PhD in Law, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of Financial Law,
Kutafin Moscow State Law University,
125993, 9, Sadovaya-Kudrinskaya str., Moscow, Russian Federation;
e-mail: a.v.kartashov@inbox.ru

Abstract

At the present stage of social development in the context of digitalization, the role of the financial market is significantly increasing in the context of the transition to a new type of economy, referred as a platform economy. This necessitates determining the role and importance of platforms in the process of organizing and functioning of the financial market, considering the digital transformation of social phenomena and processes. The article is devoted to the study of the role and influence of platforms on the activities of the financial market and its participants. The strengthening of the role of platforms is a consequence of the transition to a new type of economy, which requires a change in approaches to the regulation of all its elements, including the financial market. The author concludes that the use of a platform approach in organizing relations in the financial market as a result of the introduction of digital technologies by financial intermediaries and public authorities, as well as other regulators of the financial market. It seems that the organization of relations in the financial market on the basis of a platform approach is due to the decision by the state and society of the following goals and objectives: 1) ensuring the financial availability of financial services and protecting consumer rights; 2) strengthening information exchange and overcoming the information imbalance; 3) reduction of system-wide risks and risks of individual financial institutions; 4) improving the quality of control (supervision) over the activities of financial market participants.

For citation

Kartashov A.V. (2023) Rol' platform na finansovom rynke [The role of platforms in the financial market]. *Voprosy rossiiskogo i mezhdunarodnogo prava* [Matters of Russian and International Law], 13 (4A), pp. 111-119. DOI: 10.34670/AR.2023.41.60.016

Keywords

Financial market, platforms, digitalization, control (supervision) in the financial market, financial law.

References

1. Bachilo I.L. (2008) Pravovaya platforma postroeniya elektronnoy gosudarstva [Legal platform for building an electronic state]. *Informatsionnoe pravo* [Information law], 4, pp. 3-8.
2. (2022) *BIS Working Papers No. 986. Platform-based business models and financial inclusion*.
3. (2021) *Ekosistemy: podkhody k regulirovaniyu. Doklad dlya obshchestvennykh konsul'tatsii* [Ecosystems: approaches to regulation. Report for public consultation].
4. *Insurance beyond digital: The rise of ecosystems and platforms*. Available at: <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/insurance-beyond-digital-the-rise-of-ecosystems-and-platforms> [Accessed 03/03/2023]

5. Kartashov A.V. (2021) Funktsii Banka Rossii na sovremennom etape razvitiya finansovogo rynka [Functions of the Bank of Russia at the present stage of development of the financial market]. *Evraziiskii yuridicheskii zhurnal* [Eurasian legal journal], 3 (154), pp. 228-231.
6. Kartskhiya A.A. (2019) Tsifrovye tekhnologicheskie (onlain) platformy: rossiiskii i zarubezhnyi opyt regulirovaniya [Digital technological (online) platforms: Russian and foreign regulatory experience]. *Grazhdanskoe pravo* [Civil law], 3, pp. 25-28.
7. Khomenko E.G. (2020) O «virtualizatsii» platezhnykh uslug v natsional'noi platezhnoi sisteme Rossii [On the "virtualization" of payment services in the national payment system of Russia]. *Bankovskoe pravo* [Banking Law], 6, pp. 37-43.
8. Kostin A.A. (2019) Edinaya elektronno-informatsionnaya platforma kak sposob minimizatsii riskov vzaimodeistviya sub"ektov v sfere vneshneekonomicheskoi deyatel'nosti [A single electronic information platform as a way to minimize the risks of interaction between subjects in the field of foreign economic activity]. *Pravo i ekonomika* [Law and Economics], 2, pp. 68-73.
9. Mazhorina M.V. (2019) Tsifrovye platformy i mezhdunarodnoe chastnoe pravo, ili est' li budushchee u kiberprava? [Digital platforms and private international law, or is there a future for cyber law?]. *Lex russica*, 2, pp. 107-120.
10. Moshkova D.M. (2013) Tekhnologicheskie platformy kak sub"ekty finansovykh pravootnoshenii [Technological platforms as subjects of financial legal relations]. *Predprinimatel'skoe pravo* [Entrepreneurial Law], 3, pp. 75-80.
11. (2019) *Osnovnye napravleniya razvitiya finansovogo rynka Rossiiskoi Federatsii na period 2019-2021 godov* [Main directions of development of the financial market of the Russian Federation for the period 2019-2021]. Moscow.
12. *Osnovnye napravleniya razvitiya finansovogo rynka Rossiiskoi Federatsii na period 2022-2024 godov* [Main directions for the development of the financial market of the Russian Federation for the period 2022-2024]. Available at: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onfr_2021-12-24.pdf [Accessed 03/03/2023]
13. Papaskua G.T. (2021) *Pravovoe regulirovanie primeneniya finansovykh tekhnologii v usloviyakh tsifrovizatsii rossiiskoi ekonomiki. Doct. Dis.* [Legal regulation of the use of financial technologies in the context of digitalization of the Russian economy. Doct Dis.]. Moscow.
14. Poduzova E.B. (2021) Sub"ekty tsifrovyykh pravootnoshenii: tendentsii prava i biznesa [Subjects of digital legal relations: trends in law and business]. *Aktual'nye problemy rossiiskogo prava* [Actual problems of Russian law], 2, pp. 55-60.
15. Sarnakov I.V., Reutskii S.Yu. (2021) Osobennosti zaloga i poruchitel'stva kak sposobov obespecheniya ispolneniya obyazatel'stv po dogovoram, zaklyuchennym na investitsionnykh platformakh [Peculiarities of collateral and suretyship as ways to ensure the fulfillment of obligations under agreements concluded on investment platforms]. *Yurist* [Lawyer], 7, pp. 21-26.
16. Savvina O.V. (2016) *Upravlenie sistemnymi finansovymi riskami v usloviyakh globalizatsii. Doct. Dis.* [Management of systemic financial risks in the context of globalization. Doct. Dis.]. Moscow.
17. Sitnik A.A. (2018) Platezhnaya sistema Banka Rossii [Payment system of the Bank of Russia]. *Lex russica*, 2, pp. 45-56.
18. Stepnov I.M., Koval'chuk Yu.A. (2018) Platformennyy kapitalizm kak istochnik formirovaniya sverkhpribyli tsifrovymi rant'e [Platform capitalism as a source of superprofit formation by digital rentiers]. *Vestnik MGIMO-Universiteta* [Bulletin of MGIMO-University], 4 (61), pp. 107-124
19. Tatsuyuki Negoro, Satoshi Ajiro (2012) An Outlook of Platform Theory Research in Business Studies. *Waseda business & economic studies*, 48. Available at: https://waseda.repo.nii.ac.jp/?action=repository_action_common_download&item_id=14254&item_no=1&attribute_id=162&file_no=1 [Accessed 03/03/2023]
20. Tikhonyuk N.E. (2019) Predposylki razvitiya platformennoi ekonomiki v Rossii [Prerequisites for the development of the platform economy in Russia]. *Investitsionnyi, finansovyi i upravlencheskii analiz* [Investment, financial and management analysis], 1, 9, pp. 10-13.
21. Tseloval'nikova I.Yu. (2020) Pravovoe regulirovanie predostavleniya uslug s ispol'zovaniem investitsionnykh platform i zashchita prav potrebitel'ei [Legal regulation of the provision of services using investment platforms and consumer protection]. *Sovremennyy yurist* [Modern lawyer], 3, pp. 121-130.