

DOI 10.31483/r-168330

*Боровкова Валерия Анатольевна*

*Боровкова Виктория Анатольевна*

## РАЗВИТИЕ ФОРМ КОЛЛЕКТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИИ

***Аннотация:** в статье рассматривается коллективное инвестирование как ключевой механизм финансирования развития экономики Российской Федерации. Уточнено понятие «коллективное инвестирование», представлена авторская классификация его форм. Раскрыт процесс трансформации форм коллективного инвестирования в России, проведён анализ и дана сравнительная характеристика современных форм, определены ключевые тренды их дальнейшего развития.*

***Ключевые слова:** коллективное инвестирование, формы коллективного инвестирования, классификация, фонд, инвестиционное товарищество, краудинвестинг, экоцифросоциоэкономическая трансформация.*

***Abstract:** the chapter examines collective investment as a key mechanism for financing the development of the Russian economy. The concept of «collective investment» is clarified, and the author's classification of its forms is presented. The process of transformation of collective investment forms in Russia is revealed, an analysis and comparative characteristics of modern forms of collective investment are provided, and key trends in their further development are identified.*

***Keywords:** collective investment, forms of collective investment, classification, fund, investment partnership, crowdfunding, eco-digital-socio-economic transformation.*

Комплексное, всестороннее исследование форм коллективного инвестирования имеет существенное научное и практическое значение с точки зрения обеспечения стабильного финансирования устойчивого социально-экономического развития страны, способствует росту доступности, надежности и безопасности инвестирования, развитию конкуренции на финансовом рынке и росту благосостояния населения.

Теоретическими и практическими аспектам коллективного инвестирования занимались такие зарубежные ученые как: Р. Брейли, Ю. Бригхем, Дж. Майерс, Г. Марковиц, С. Росс, Дж. Тобин и У. Шарп [1; 11] и отечественные ученые: М.Ю. Алексеев, Б.И. Алехин, А.М. Буренин, Ю.Ф. Касимов, В.И. Колесников, Я.М. Миркин, В.С. Торкановский, А.Б. Фельдман и др.

В экономической литературе нет единого определения понятия «коллективное инвестирование» (КИ). В основном КИ рассматривают как способ, как модель, как процесс, как систему, как механизм, как деятельность, как схему организации инвестиционного бизнеса (табл. 1).

Наиболее развернутым определением, по мнению авторов, является трактовка, приведенная в Большой российской энциклопедии: «Коллективное инвестирование – это модель инвестирования, при которой средства, вложенные множеством мелких инвесторов, аккумулируются в единый фонд под управлением профессиональных менеджеров, для последующего вложения в целях получения прибыли. Создаётся определённый пул из средств вкладчиков, ресурсы из которого в дальнейшем инвестируются в ценные бумаги, недвижимость или иные активы. Полученные от коллективного инвестирования доходы распределяются между вкладчиками посредством выплаты им дивидендов, процентов или иных выплат. Потребность в коллективном инвестировании связана с тем, что традиционные финансовые инструменты оказываются недоступны мелким инвесторам из-за высокой цены, сложностей работы с ними или нежелания эмитентов и посредников иметь дело с небольшими сделками» [7].

Таким образом, можно выделить два основных подхода к трактовке КИ в широком смысле и в узком. В самом широком смысле коллективное инвестирование – это система инвестирования, при которой средства множества инвесторов аккумулируются в единый фонд для решения определенных (масштабных) задач. Такая система инвестирования позволяет преодолеть барьеры, с которыми сталкивается отдельный субъект: высокие риски, значительные удельные издержки, недостаток знаний и невозможность самостоятельно решить задачу.

Таблица 1

## Толкование термина «коллективное инвестирование»

Автор	Определение
О.А. Школик, Е.Г. Князева, Н.Н. Мокеева, Л.И. Юзвович	КИ – это система инвестирования посредством использования финансовых институтов, основанных на принципе объединения капитала частных инвесторов в рамках единого инвестиционного портфеля [12]
Т.В. Муравлёва, Ю.В. Семернина, В.А. Челпанова	КИ – разновидность инвестиционного процесса, при котором финансовые ресурсы, принадлежащие мелким или разрозненным инвесторам, собираются воедино и под управлением профессионального участника финансового рынка инвестируются в какие-либо активы (ценные бумаги, валюта, недвижимость и т. п.) [8]
Ю.С. Володин, В.В. Гребеник	КИ – это система особых экономических отношений, возникающих по поводу инвестирования посредством использования специализированных финансовых институтов и форм, основанных на принципе объединения капитала частных инвесторов в рамках единого инвестиционного портфеля, функционирующая на единых регулятивных принципах [4]
Б.Б. Рубцов	КИ – это механизм, при помощи которого частные инвесторы добровольно передают денежные средства или активы в управление профессиональных управляющих для последующего прибыльного инвестирования в ценные бумаги и иное имущество [9]
А.Н. Буренин	КИ – деятельность по вложению денежных средств физических и юридических лиц в ценные бумаги, обращающиеся на организованном рынке, а также в другие объекты предпринимательской и иной деятельности при помощи специфических инструментов коллективного инвестирования в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [3]
Е.В. Семенковой	КИ – механизм, при помощи которого частные инвесторы добровольно передают денежные средства или активы в управление профессиональных управляющих для последующего прибыльного инвестирования в ценные бумаги и иное имущество [10]

В классическом (узком) понимании КИ – это система, где капитал множества мелких инвесторов объединяется в единый пул (фонд, портфель), которым управляет профессиональный посредник (управляющая компания (УК)). УК вкладывает аккумулированные средства в разные активы (акции, облигации, недвижимость и др.), чтобы получить доход.

К ключевым особенностям классического КИ относятся:

- источником капитала выступает распределенная совокупность инвесторов;
- объединение капитала (средства нескольких инвесторов консолидируются в единый инвестиционный портфель);
- наличие профессионального управления (функции по инвестированию возлагаются на УК, которая имеет соответствующую лицензию);

- наличие специфических рисков (изменения рыночной стоимости имущества, колебания цен, изменение процентных ставок, кредитный риск и др.);
- диверсификация рисков (объединение средств позволяет снизить риски за счет распределения вложений между разными активами. Риск распределяется между всеми инвесторами;
- распределение дохода между инвесторами в соответствии с долей вложения;
- жесткое регулирование (деятельность институтов КИ лицензируется, регулируется законодательством и находится под контролем ЦБ РФ).

Форма коллективного инвестирования (ФКИ) – это способ, с помощью которого множество физических и юридических лиц объединяют свои деньги, чтобы совместно их вложить. Впервые системно ФКИ обозначили в Указе Президента РФ от 21.03.1996 №408 «Об утверждении Комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров» (16.02.2026 утратил силу). Именно в нем впервые появился сам термин «коллективное инвестирование», и перечислены основные формы КИ, в т.ч. инвестирования через: паевые инвестиционные фонды (ПИФ), акционерные инвестиционные фонды (АИФ), негосударственные пенсионные фонды (НПФ), кредитные союзы, а также инвестиционные банки. В более позднем и детальном регулировании (в Федеральном законе от 29.11.2001 №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах») чётко выделены классические институты КИ, где профессиональный управляющий целенаправленно инвестирует объединённый капитал ради дохода – АИФ, ПИФ. Сегодня термин «институт коллективного инвестирования» закреплён за структурами, чья основная и прямая функция – это инвестирование объединённого капитала. К ним относят АИФ, ПИФ, НПФ, инвестиционное товарищество (ИТ).

Цифровая и ESG-трансформация привела к возникновению новых способов КИ (ESG-фонд, краудинвестинг, краудлендинг), которые несколько отличаются от классических по целям, механизмам инвестирования и др. Это требует уточнения соответствующих понятий. В связи с отсутствием в настоящее время общепризнанного определения, авторы предлагают свою трактовку. Нам

представляется, что в современном понимании, КИ – это система инвестирования, при которой происходит привлечение денежных средств и иного имущества от множества (частных или институциональных) инвесторов путем размещения акций, заключения договоров доверительного управления (пенсионного обеспечения), а также через специализированные цифровые платформы для их объединения и последующего инвестирования в различные активы с целью получения экономического и внеэкономического эффекта.

Коллаборация зарубежных теоретических концепций и отечественных прикладных исследований создает прочную научную базу для комплексного анализа современных тенденций развития коллективного инвестирования, позволяя выявить как универсальные закономерности, так и национальную специфику данного экономического явления, а также определить дальнейшую трансформацию ФКИ (рис. 1).

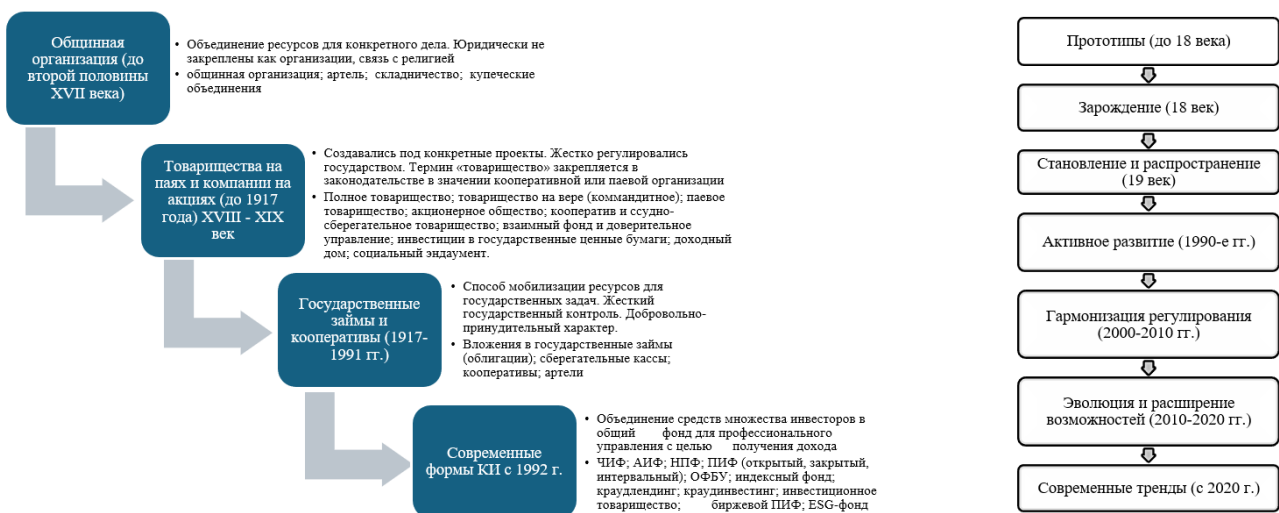


Рис. 1. Трансформация форм коллективного инвестирования в России

До второй половины 17 века базовой ФКИ являлась общинная. В те времена «инвестировать» значило не столько вкладывать деньги в ценные бумаги, сколько объединять усилия и ресурсы (деньги, труд, инструменты, товары) для совместного решения крупных хозяйственных задач, конкретного дела – промысла, торговли, крупного строительного проекта. К практикам, которые, по сути, выполняли роль КИ, относились: общинная организация (объединение ресурсов

общины); артель (объединение для совместной работы с общим доходом и взаимной ответственностью); складничество (объединение для конкретной торговой или промысловой задачи); купеческие объединения (создание союзов купцов для защиты общих интересов, взаимной поддержки, контроля и регулирования торговли и решения спорных вопросов).

С петровскими реформами в России начали перенимать западноевропейские формы объединений. Первые товарищества на паях появляются в 18 веке и становятся одной из ключевых форм коллективного предпринимательства и инвестирования, особенно во второй половине 19 века, после отмены крепостного права (1861). Именно с этого периода термин «товарищество» закрепляется в законодательстве в значении кооперативной или паевой организации. «Свод законов Российской империи» выделял: полное товарищество, товарищество на вере (коммандитное), паевое товарищество. В конце 19 – начале 20 века товарищества активно работали в промышленности и торговле; часть из них со временем перерастала в акционерные общества (АО). Настоящим прорывом в развитии акционерного дела в России стало принятие «Положения о компаниях на акциях» в 1836 году. Во второй половине 19 века, в период бурного экономического роста, именно АО стали главным инструментом для мобилизации крупных капиталов под строительство железных дорог, развитие промышленности. Существовали разные ФКИ: кооперативы и ссудо-сберегательные товарищества; акционерные общества; взаимные фонды и доверительное управление; инвестиции в государственные ценные бумаги; доходные дома; социальные инвестиции (вечные вклады).

В СССР не было частных инвестиционных фондов или бирж в современном понимании, но определенные формы коллективного привлечения и распределения ресурсов существовали, а именно: вложения в государственные займы (облигации); сберегательные кассы; артели; кооперативы. Многие из этих ФКИ были не столько добровольным инвестированием ради получения дохода, сколько способом мобилизации ресурсов для решения государственных задач.

С переходом страны к рыночным отношениям и необходимостью развития механизмов инвестирования экономики появились соответствующие ФКИ. В 1992 г. в России возникли чековые инвестиционные фонды (ЧИФы), которые принимали в качестве взносов приватизационные чеки (ваучеры), а взамен выдавали акционерам свои акции. В середине – второй половине 1990-х годов появились акционерные инвестиционные фонды (АИФы). Первые ПИФы (открытые, закрытые, интервальные) появились в 1996 году; первый БПИФ (биржевой ПИФ) по российскому праву запустили в 2018 году. В конце 1990-х, ЧИФы были преобразованы в обычные акционерные общества, АИФы, паевые инвестиционные фонды (ПИФы) или были ликвидированы. Первые негосударственные пенсионные фонды (НПФ) появились в 1992 году. Изначально это были в основном корпоративные фонды при крупных компаниях. В 1997 году появились Общие фонды банковского управления (ОФБУ); с 1 января 2013 года регистрация новых ОФБУ прекратилась, фонды постепенно закрывались. В 2003 году в России появился первый индексный фонд (Управляющая компания «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент» интервального паевого фонда «Сводный фондовый индекс ММВБ» выбрал стратегию вложения на основе сводного индекса ММВБ).

В российском правовом поле такая ФКИ как «инвестиционное товарищество» появилась в 2012 году. Ее задумывали как аналог зарубежных ограниченных партнерств (limited partnership), чтобы привлекать иностранные инвестиции в венчурные и инновационные проекты.

Трансформация ФКИ неразрывно связана с внедрением новых технологий. Появляются новые ФКИ – инвестирования через цифровые платформы (краудинвестинг, краудлендинг) и мобильные приложения. Развитие этих ФКИ стало возможным благодаря распространению интернета и цифровых технологий, которые позволили создать онлайн-площадки для прямого взаимодействия инвесторов и получателей инвестиций (или заемщиков), минуя традиционных посредников. Первые инвестиционные платформы в России начали появляться в начале 2010-х гг., сначала краудлендинговые площадки (где инвесторы выдавали займы

частным лицам и бизнесу), а затем краудинвестинговые площадки. Операторы на своих платформах нередко сочетают краудинвестинг с краудлендингом [6].

Сегодня инвестиционные платформы предлагают разные инструменты: от выдачи займов и долевого участия в бизнесе до покупки ценных бумаг и утилитарных цифровых прав. Объем денежных средств, привлеченных на рынке краудфандинга, в 2025 году составил 57,1 млрд рублей (+5,3%), из которых 13,0 млрд рублей (+3,6%) привлечено посредством выпуска ценных бумаг (краудинвестинг). Количество зарегистрированных инвесторов достигло 226,2 тыс. лиц (+31,3%) и 50,5 тыс. лиц, привлекающих инвестиции (+5,0%). Основными инвесторами по-прежнему являлись физические лица (93,8% от общего количества активных инвесторов), заемщиками – субъекты МСП (осуществляющие оптовую, розничную торговлю, операции с недвижимым имуществом и другое), на долю которых пришлось порядка 86,5% денежных средств, привлекаемых через платформы [5].

В 2025 году объем заключенных сделок с ценными бумагами на финансовых платформах вырос более чем в 2,7 раза (до 14,3 млрд рублей), а количество зарегистрированных эмитентов достигло 26 единиц [5].

Общий объем выпусков цифровых прав, размещенных за 2025 год, по сравнению с 2024 годом увеличился на 1,1 трлн рублей (в 2,8 раза) и составил 1,7 трлн рублей. С 2022 по 2025 год в цифровые права привлечено более 2,3 трлн рублей. По итогам 2025 года число зарегистрированных в информационных системах пользователей составило 757,1 тыс. лиц, что более чем в 2,7 раза превышает показатель за 2024 год. При этом число обладателей ЦФА также увеличилось за 2025 год, составив 198,9 тыс. лиц (+84%). В 2025 году темпы роста размещений ЦФА превышали темпы роста размещений облигаций. Так, в 2025 году объем размещений ЦФА составил 12% от совокупного объема размещений ЦФА и облигаций, тогда как еще год назад показатель находился на уровне 5% [5].

Традиционно паи, ценные бумаги покупают через офисы управляющих компаний (УК), но сейчас многие УК интегрировали свои фонды в брокерские и банковские приложения; сделки совершаются онлайн. Следует отметить, что

активнее стали использоваться алготрейдинг и робоэдвайзинг (автоматизация анализа рынка, формирования портфелей). Активно развиваются: токенизация активов (создание цифровых токенов, представляющих долю в каком-то активе (например, в объекте недвижимости или ИТ-проекте)); использование ИИ.

Дальнейшее развитие ФКИ связано с внедрением принципов устойчивого развития (УР). В 2020 году запустили первый ESG-фонд – ПИФ, при формировании которого УК вкладывает деньги инвесторов в активы, соответствующие критериям УР. Суть ESG-подхода в том, чтобы инвестировать не только ради получения прибыли, но и ради решения экологических, социальных задач.

Современные ФКИ представлены на рисунке 2.

Основными барьерами для активного развития рынка коллективных инвестиций остаются: высокая ключевая ставка; лимиты инвестирования; высокие риски вложений; низкая ликвидность ряда инструментов; недостаточная защита прав инвесторов; нехватка ликвидного вторичного рынка, надежных эмитентов и налоговых стимулов для долгосрочных инвестиций; низкий уровень доверия и информационной открытости; недостаточная финансовая грамотность и осведомленность о ФКИ населения и бизнеса.

Несмотря на сложности, рынок КИ продолжает рост как по количеству и объемам сделок, так и по количеству его участников. Система становится прозрачнее и безопаснее для участников, повышается уровень защиты их прав, растет осведомленность. Совместные усилия участников, институтов КИ и государства смогут в перспективе сделать КИ надежнее и привлекательнее.

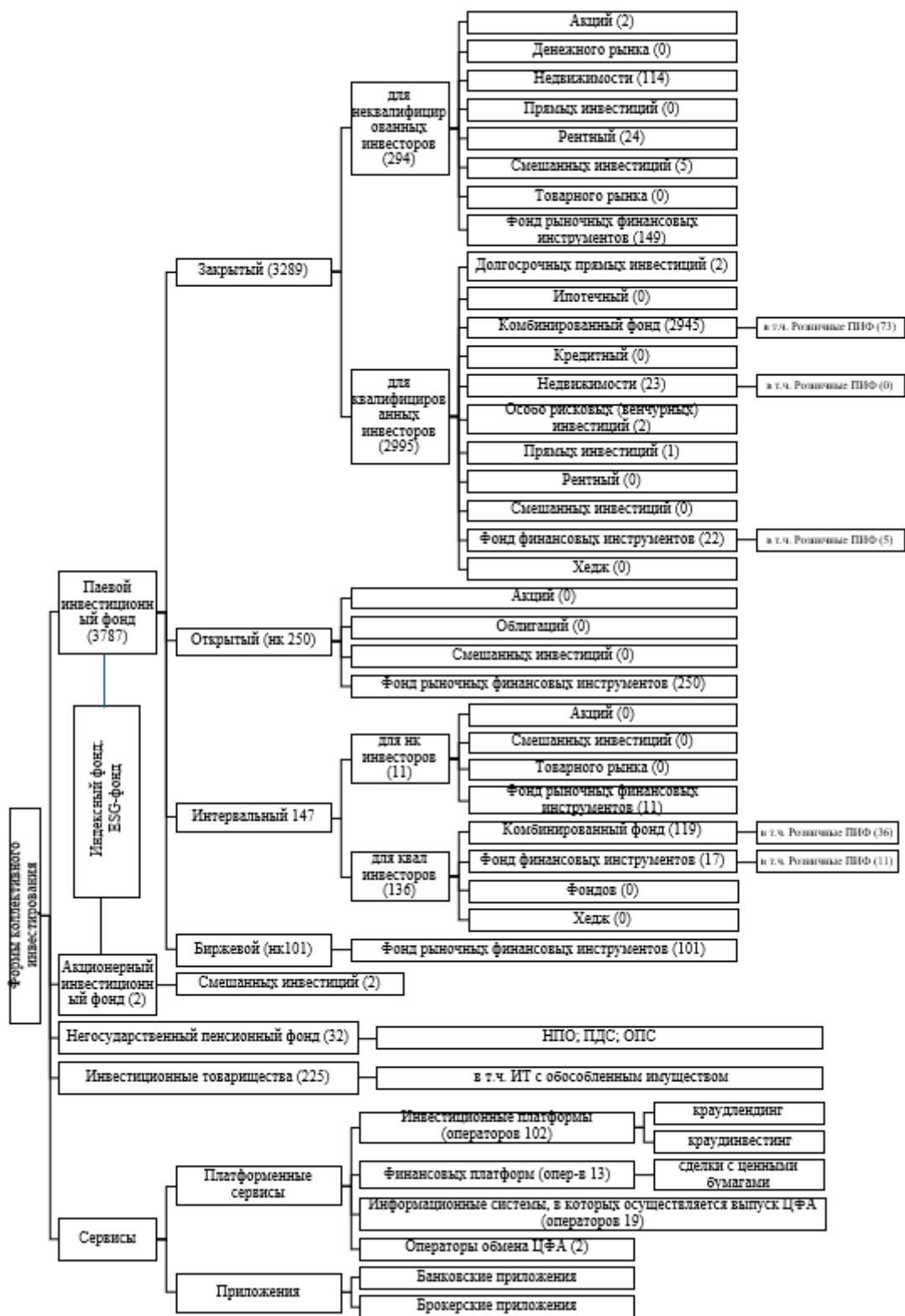


Рис. 2. Современные формы коллективного инвестирования

Анализ российского законодательства и современных исследований позволяет авторам представить классификацию ФКИ, актуальных для российского рынка (табл. 2).

## Классификация форм коллективного инвестирования

Классификационный признак	Виды	Формы
По организационно-правовой форме	Юридические лица	АИФ, НПФ, Краудинвестинг, Краудлендинг
	Не юридические лица	ПИФ, ИТ
По статусу инвестора	Для квалифицированных инвесторов	ЗПИФ, ИПИФ, АИФ
	Для неквалифицированных инвесторов	ОПИФ, ИПИФ, НПФ, краудинвестинг, краудлендинг, ИТ
По виду активов	Нет жёсткой привязки к одному классу активов	ИТ; в соответствии с категорией ПИФа; АИФ, НПФ, Крауд-платформы (тип платформы)
	Жёсткая привязка к активу	В соответствии с категорией ПИФа; в соответствии с инвестиционной декларацией АИФа
Доступ и порог входа для инвестора	Низкий порог; доступны для физ. лиц; через УК	ПИФ, НПФ
	Порог – рыночная цена одной акции, пая; брокерский счет	АИФ, БПИФ
	Низкий; массовый сегмент; регистрация на платформе	Краудинвестинг, краудлендинг
	Высокий (для крупных и средних инвесторов); только юрлица (не более 50)	ИТ
Ликвидность	Высокая	БПИФ
	Средняя	ОПИФ
	Низкая	ИПИФ, ЗПИФ, АИФ, НПФ, ИТ
Потенциал для интеграции ESG-принципов	Традиционные	НПФ, ИТ, ПИФ, АИФ, краудинвестинг, краудлендинг
	Отвечающие определённым ESG-критериям: зеленые, социальные	НПФ, ИТ, ПИФ, АИФ, краудинвестинг
По уровню риска	Высокорисковые	АИФ, БПИФ, ИТ
	Среднерисковые	ПИФ
	Низкорисковые	НПФ
По срокам	Краткосрочные	ОПИФ, БПИФ, АИФ, Краудлендинг
	Среднесрочные (3–7 лет)	ИТ, ЗПИФ, АИФ, НПФ, Краудинвестинг
	Долгосрочные (10–30 лет)	ЗПИФ, АИФ, НПФ, Краудинвестинг
По механизму участия инвестора	Самостоятельное инвестирование	Краудлендинг, ИТ, АИФ

	Инвестирование с помощью финансового консультанта (человека, автомата)	ПИФы, НПФ
По степени автоматизации принятия решения	Низкая степень автоматизации (ручное инвестирование)	ИТ, ПИФ, АИФ, НПФ
	Высокая степень автоматизации (автоинвестирование)	ПИФ, АИФ, НПФ, Крауд-платформы
	Гибридный формат	ПИФ, АИФ, НПФ
По типу управления (стратегии)	Пассивные	пассивные (индексные) ПИФ, крауд-платформы
	Активные	ИТ, ПИФ
Наличие комиссии	Надбавки/скидки при покупке/погашении, вознаграждение УК, спецдепозитария и др.	ПИФ
	Брокерские комиссии	АИФ
	Вознаграждение НПФ и управляющей компании	НПФ
	Комиссия платформы; возможны иные сборы	Краудлендинг; краудинвестинг
	Вознаграждение управляющих товарищей устанавливается договором. Возможны дополнительные расходы	ИТ
Доход	Рост стоимости пая + возможные промежуточные выплаты (если предусмотрены правилами фонда)	ПИФ
	Дивиденды (если выплачиваются) + прирост стоимости акций.	АИФ
	выплаты – по достижении пенсионных оснований или по условиям договора. инвестиционный доход на счёте	НПФ
	Проценты по займам (краудлендинг) либо дивиденды/прирост стоимости доли (краудинвестинг).	Краудлендинг; краудинвестинг
	Доход формируется за счёт результатов конкретных проектов/активов, в которые инвестирует товарищество. Промежуточные выплаты возможны, если это прописано в договоре	ИТ

Каждая ФКИ имеет свои достоинства и недостатки. Конкретная ФКИ обладает своей стратегией, сроком инвестирования, риском, порогом входа, формой

получения дохода, регулированием. Сравнительная характеристика ФКИ представлена в таблице 3.

Таблица 3

## Сравнительная характеристика ключевых ФКИ

Кто управляет активами	Суть	Лицензия	Регламентация	Количество	Год появления	Критерий
Управляющая компания (на основе ИД;	Инвестирование в ЦБ и иные объекты	Требуется	ФЗ от 29.11.2001 №156-ФЗ	2	вторая половина 1990-х	АИФ
УК (по договору с НПФ); НПФ – юрлицо	Накопление и приумножение пенсионных средств	Требуется	ФЗ от 07.05.1998 №75-ФЗ	32	1992	НПФ
УК (на основе Правил ДУ); ПИФ –	Инвестирование в готовый портфель активов под	'	ФЗ от 29.11.2001 №156-ФЗ	3787	1996	ПИФ
УК	Фонд (ПИФ, АИФ) копирует состав и динамику выбранного	'	ФЗ от 29.11.2001 №156-ФЗ	150–160	2003	Индексный фонд
Оператор инвестиционной платформы	Инвесторы дают деньги в долг под проценты через платформу	Требуется	ФЗ от 02.08.2019 №259-ФЗ	102	2010	Краудлендинг
Оператор инвестиционной платформы	Инвестирование в обмен на долю в бизнесе или участие в	Требуется	ФЗ от 02.08.2019 №259-ФЗ	102	2012	Краудинвестинг
Один или несколько управляющих	Совместная инвестиционная деятельность	'	ФЗ от 28.11.2011 №335-ФЗ	225	2012	ИТ
УК	Разновидность ПИФа, паи которого торгуются на бирже	'	ФЗ от 29.11.2001 №156-ФЗ	101	2018	БПИФ
УК, которая применяет ESG-скрининг	Фонд, отбирающий активы по ESG-критериям	'	ФЗ от 29.11.2001 №156-ФЗ	5	2020	ESG-фонд

Форма дохода	Риски	Порог входа	Статус инвестора
Дивиденды, рост стоимости	Высокие (сложные стратегии, сложность оценки,	Зависит от фонда	Акционер
Пенсионные выплаты	Умеренные (консервативные инструменты, есть	Часто требует регулярных взносов	Вкладчик/застрахованное лицо
Рост стоимости пая,	Зависит от активов в портфеле (от консервативных до	Может быть низким (от нескольких	Владелец пая
Рост стоимости пая,	Умеренные (нет активного «перебора»	Часто низкий (можно купить 1 пай)	Владелец пая (ПИФ), акционер (АИФ)
Проценты по займу	Риск невозврата займа Дефолт заемщика	Зависит от платформы и займа	Кредитор
Процент от прибыли (роялти),	Высокий (стартапы могут провалиться)	Может быть высоким (доля в	Совладелец/участник
Доля от общей прибыли	Зависит от проекта и роли (управляющий	Зависит от договора	Вкладчик/управляющий товарищ
Рост стоимости пая,	Зависит от активов (рыночный, кредитный риск)	Часто низкий (пай от нескольких	Владелец пая
Рост стоимости пая,	Специфические (риск «зелёного» или ESG-	Зависит от фонда	Владелец пая

Таким образом, формирование и развитие ФКИ происходит в соответствии с развитием цивилизации, тесно связаны с определенным контекстом, потребностями индустриализации, тенденциями общемирового развития (экологизация и цифровизация) и социально-экономической политикой государства. Они эволюционируют, адаптируются, трансформируются, приобретают новые черты и характеристики. Классификация ФКИ становится все более разветвленной и структурированной. Если раньше в систему ФКИ входили лишь классические ФКИ, то в настоящее время в нее включаются ФКИ, основанные на новых механизмах инвестирования: краудинвестинг, краудлендинг, инвестиционное товарищество. Процесс идет в сторону усложнения, с одной стороны, и регламентации и стандартизации, с другой. Это связано, прежде всего, с усложнением современных технологий, внедрением новых информационных систем, появлением новых

финансовых продуктов, законодательных норм, новых методов управления рисками, механизмов защиты прав инвесторов.

Следует отметить, что несмотря на наличие обширной теоретической базы, формирование целостной концепции развития форм коллективного инвестирования в России требует дальнейшего изучения и развития с учетом современных экономических вызовов, изменений в нормативно-правовом регулировании, трансформации инвестиционных предпочтений населения, экологизации и цифровизации финансового рынка [2]. В условиях эконоцифросоциальноэкономических трансформаций особую актуальность приобретает разработка новых механизмов повышения эффективности ФКИ, исследования вопросов влияния ESG-факторов на развитие коллективного инвестирования в России, роль FinTech-инструментов в расширении доступа частных инвесторов к рынку ценных бумаг, а также перспективы интеграции российских коллективных инвесторов в новые финансовые системы (например, взаимодействие с криптоактивами и цифровыми финансовыми активами).

### *Список литературы*

1. Боди З. Принципы инвестиций: учебник / З. Боди, А. Кейн, А. Маркус; пер. с англ. – 9-е изд. – М.: Вильямс, 2020. – 984 с.
2. Боровкова В.А. Рынок ценных бумаг и корпоративные финансы / В.А. Боровкова, В.А. Боровкова, Д.Г. Родионов, А.А. Степанчук. – СПб.: Лань, 2026. – 496 с.
3. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А.Н. Буренин. – М.: НТО им. С.И. Вавилова, 2019. – 548 с.
4. Володин Ю.С. Трансформация российского рынка коллективных инвестиций / Ю.С. Володин, В.В. Гребеник // Вестник евразийской науки. – 2022. – Т. 14. – №6. – URL: <https://esj.today/PDF/05ECVN622.pdf> (дата обращения: 25.06.2026). EDN TZZVGG
5. Годовой отчет Банка России за 2025 год. – URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/59752/ar\\_2025.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/59752/ar_2025.pdf) (дата обращения: 21.06.2026).

6. Глухова Э. Как изменился краудинвестинг в России и что его ждет в 2026 году / Э. Глухова. – URL: <https://www.finversia.ru/publication/experts/kak-izmenilsya-kraudininvesting-v-rossii-i-chto-ego-zhdet-v-2026-godu-163329> (дата обращения: 25.06.2026).

7. Коллективное инвестирование // Большая российская энциклопедия. – М.: Большая российская энциклопедия, 2004. – Т. 14. – С. 151.

8. Муравлёва Т.В. Российский рынок коллективных инвестиций: монография / Т.В. Муравлёва, Ю.В. Семернина, В.А. Челпанова. – Саратов: Изд-во СГСЭУ, 2010. – 230 с. EDN QUSWDF

9. Рубцов Б.Б. Эволюция институтов коллективного инвестирования: мировой опыт и российская практика / Б.Б. Рубцов. – М.: ИМЭМО РАН, 2021. – 312 с.

10. Семенкова Е.В. Инвестиционные фонды: организация, управление, регулирование / Е.В. Семенкова. – М.: Финансы и статистика, 2022. – 288 с.

11. Шарп У.Ф. Инвестиции: учебник / У.Ф. Шарп, Г.Дж. Александер, Дж.В. Бэйли; пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 1056 с.

12. Коллективные инвестиции на мировых финансовых рынках / О.А. Школик, Е.Г. Князева, Н.Н. Мокеева, Л.И. Юзвович. – Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2017. – 156 с. EDN ZOTDIZ

---

**Боровкова Валерия Анатольевна** – канд. экон. наук, доцент, доцент, ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого», Санкт-Петербург, Россия.

**Боровкова Виктория Анатольевна** – д-р экон. наук, доцент, доцент, АНО ВО «Международный банковский институт», Санкт-Петербург, Россия.

---