



ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ЦИФРОВЫХ ПЛАТФОРМ

PhD, доц. **Саламов Фаррух**

Самаркандский институт экономики и сервиса

ORCID: 0009-0001-4459-7131

farrux_sies@mail.ru

Аннотация. Статья посвящена анализу глубокого теоретического осмысления инвестиционного процесса в условиях формирования и развития новой стадии информационного общества, связанного с цифровизацией, изучения трансформации поведенческих аспектов хозяйствующих субъектов, исследования институциональных условий взаимодействия инвесторов, использующих децентрализованные инструменты инвестирования.

Ключевые слова: инвестиция, краудинвестинг, краудлендинг, роялти-финансирование, кредитование P2P, поведения хозяйствующих субъектов, инвестиционный процесс, принцип равновесия.

RAQAMLI PLATFORMALARDAN FOYDALANGAN HOLDA INVESTITSIYA JARAYONINI JORIY QILISH

PhD, dots. **Salamov Farrux**

Samarqand iqtisodiyot va servis instituti

Annotatsiya. Maqola raqamlashtirish bilan bog'liq axborot jamiyatining yangi bosqichini shakllantirish va rivojlantirish kontekstida investitsiya jarayonini chuqur nazariy tushunishni tahlil qilishga, xo'jalik yurituvchi subyektlarning xatti-harakatlarini o'zgartirishni o'rganishga, markazlashtirilmagan investitsiya vositalaridan foydalangan holda investorlarning o'zaro hamkorligi uchun institutsional sharoitlarni o'rganishga bag'ishlangan.

Kalit so'zlar: investitsiya, kraudinvesting, kraudlending, royalti moliyalashtirish, P2P kreditlash, xo'jalik yurituvchi subyektlarning xatti-harakati, investitsiya jarayoni, muvozanat tamoyili.

IMPLEMENTATION OF THE INVESTMENT PROCESS USING DIGITAL PLATFORMS

PhD, assoc. prof. **Salamov Farrukh**

Samarkand Institute of Economics and Service

Abstract. The article is devoted to the analysis of a deep theoretical understanding of the investment process in the context of the formation and development of a new stage of the information society associated with digitalization, studying the transformation of behavioral aspects of economic entities, studying the institutional conditions for the interaction of investors using decentralized investment instruments.

Keywords: investment, crowdinvesting, crowdlending, royalty financing, P2P lending, behavior of economic entities, investment process, equilibrium principle.

Введение.

В современных условиях наблюдается рост интереса к вопросам осуществления инвестиционного процесса, что обусловлено, с одной стороны, переходом всех технологических систем и комплексов из аналоговой в цифровую сферу, а с другой, необходимостью стимулирования инвестиционных вложений хозяйствующих субъектов с целью создания основы устойчивого экономического роста и экономического развития и необходимости обеспечения экономического, технологического и финансового суверенитета и формирования многополярной системы международных расчетов с использованием валют государств и цифровых финансовых активов. Внедрение цифровых технологий в процессе развития информационной стадии общественного воспроизводства обуславливает трансформацию традиционных способов координации хозяйствующих субъектов, меняет их мотивацию и виды экономической активности.

Обзор литературы.

Бем-Баверк (2009) понимает под последним совокупность денежных средств, «продуктивно употребляемых на окольные методы увеличения количества благ в будущем, которая может принимать такие формы как торговый, промышленный и ссудный капитал». Следует заметить, что Бем-Баверк оценивает предельную полезность благ, доступных в текущий период, намного выше, нежели предельную полезность будущего объема благ. С его точки зрения отказ от потребления благ в настоящий момент, должен быть компенсирован определенным вознаграждением.

Фишер, изучая природу капитала и процента, полагает, что их возникновение связано с процессом ценообразования, обусловленного величиной денежной массы. Таким образом, можно заключить, что, по мнению Фишера, инвестиции могут возникать и в сфере обращения.

Рассуждения о том, что инвестиции являются функцией нормы процента, причем носящей убывающий характер, находят отражения и в трудах Маршалла. Основатель неоклассики, ядром которой является положение Сэя (n.d.) о равенстве спроса и предложения, рассматривает принцип равновесия через категории инвестиций и сбережений. Накопление в представлениях Маршалла (1993) это источник рождения сбережений, которые формируются как некий избыток дохода, получаемого от реализации различных факторов производства.

Методология исследования.

В научной статье использованы такие методы, как логический подход к теории познания, индукция и дедукция, сравнительный и факторный анализ, время и пространство, сравнение, монографическое изложение.

Анализ и обсуждение результатов.

В значительной степени такие изменения затрагивают инвестиционный процесс, в котором наблюдается стремительный рост альтернативных инструментов инвестирования, основанных на децентрализованном способе координации действий экономических агентов, происходит революционное преобразование не только отдельных элементов инвестирования, но и производственных систем, рынков, что позволяет говорить о формировании принципиально новой инвестиционной экосистемы.

Внедрение различных типов платформенных решений, масштабное применение технологий распределенного реестра, использование аналитики повышенной сложности и роботизированных систем видоизменяет архитектуру инвестиционного

процесса, способствуя расширению инвестиционных возможностей хозяйствующих субъектов.

Осуществление инвестиционного процесса с использованием цифровых платформ, таких как краудинвестинг, краудлендинг, роялти-финансирование, кредитование p2p способствует:

- ✓ во-первых, росту числа потенциальных участников процесса инвестирования,
- ✓ во-вторых, расширению номенклатуры инструментов инвестирования,
- ✓ в-третьих, диверсификации объектов инвестиционных вложений и форм получения доходов.

Вместе с тем, информатизация инвестиционного процесса формирует новые вызовы, обусловленные слабой готовностью национальной экономики к внедрению цифровых технологий, нерелевантностью существующего институционального контура, регулирующего деятельность цифровых платформ.

Решение указанных задач возможно только на основе глубокого теоретического осмысления инвестиционного процесса в условиях формирования и развития новой стадии информационного общества, связанного с цифровизацией, изучения трансформации поведенческих аспектов хозяйствующих субъектов, исследования институциональных условий взаимодействия инвесторов, использующих децентрализованные инструменты инвестирования, что требует более пристального внимания к изучению данной проблемы.

Изучение инвестиционного процесса происходило со времен появления первых эмпирических работ, связанных с исследованием общественного воспроизводства, его стадий, циклов и динамики развития. Эволюция научных представлений о роли инвестиций в системе воспроизводственного процесса просматривается в трудах ученых классической школы политической экономии и физиократов таких, как Кенэ, Тюрго, Сениора, Сея, Маркса, Милля. Ученые более поздних школ экономической науки в рамках построения модели экономического человека уделяют достаточное внимание исследованию субъективных, иррациональных мотивов осуществления инвестиционных вложений. В работах Бем-Баверка, Фишера, Вальраса, Парето, Маршалла, Пигу и многих других изучение процесса инвестирования происходит с точки зрения методологии равновесного анализа, предполагающего функциональное влияние процентной ставки, уровня денежной массы на объем инвестирования в экономике.

Принципиально иной взгляд на развитие процесса инвестирования демонстрируют представители кейнсианского направления экономической науки. Работы Кейнса базируются на сложившейся дихотомии сбережений-инвестиций, предполагающей четкое разграничение экономической активности хозяйствующих субъектов: домашних хозяйств, фирм, государства и т.д. Последователи Кейнса, - Харрод, Домар, Хансен, - интерпретируют кейнсинские идеи о развитии инвестиционного процесса с точки зрения динамического подхода. В отличие от них представители посткейнсианства, неоклассического синтеза, институционализма такие, как Калдор, Робинсон, Сраффа, Хикс, Самуэльсон, Веблен, Коммонс, Беккер, Саймон, уверены, что инвестиционные вложения могут осуществляться различными хозяйствующими субъектами.

Денежный аспект исследования инвестиционного процесса раскрывается в трудах представителей монетаризма, монетарного кейнсианства и неолиберализма. Фридмен, Тобин, Сакс, Ларен, Клауэр, Девидсон, Мински, Хайек, Мизес подходят более реалистично к изучению инвестиций, предполагая, что денежные вложения осуществляются не только в реальный сегмент экономики, но и в финансовый сектор. Экспансия финансовых отношений расширяет инвестиционные возможности

хозяйствующих субъектов за счет использования современных инструментов инвестирования.

Современные авторы Бузгалин, Колганов, Хендершотт, Лемон, Дискин, Радаев, Римашевская, Андреева, Столбов, Стрелец исследуют инвестиционный процесс в условиях становления и развития информационной стадии постиндустриального общества, обосновывая происходящий процесс трансформации мотивационной составляющей инвестиционного процесса.

Исследование особенностей инвестирования в информационном обществе носит в большей степени поверхностный, фрагментарный характер, поскольку не учитывает глубокие теоретико-методологические аспекты трансформации инвестиционного процесса. Такие авторы как Хенделл, Тапскотт, Лени, Месенбург, Бухт, Хикс, Лемб, Попов, Маевский, Душкин, Расселл, Шивенбахер, Дорохин, Джейсон, Бест, Куттер, Тетерятников, Лукасевич и другие рассматривают либо применение информационных технологий в финансовой сфере, косвенным образом, отражая их влияние на инвестиционные возможности экономических акторов, либо сосредотачивают внимание на новых инструментах инвестирования, раскрывая их преимущества и недостатки для инвесторов. Остаются слабо изученными вопросы качественных изменений архитектуры инвестиционного процесса, расширения инвестиционных возможностей хозяйствующих субъектов под влиянием появления цифровых инструментов инвестирования, институционального регулирования взаимодействия экономических агентов на инвестиционном рынке.

Выводы и предложения.

Совершенно новым направлением исследования проблем инвестирования являются вопросы его организации в условиях технологического, экономического и финансового суверенитета, формирования многополярной системы межгосударственных расчетов с использованием валют государств и цифровых финансовых активов, в целях обеспечения прорывного экономического развития и перехода к шестому технологическому укладу, формирующему технологическую основу знаниеёмкой экономики.

Литература/References:

Абеляр, П. (1995) *Теологические трактаты: [пер. с лат.] / П. Абеляр; вступ. ст., сост. С. С. Неретиной.* - М.: Прогресс, Гнозис, - С. 413.

Аникин А. В. (2007). *Шотландский мудрец: Адам Смит // Исследование о природе и причинах богатства народов.* - М.: Эксмо, - С. 879–901.

Бем-Баверк, О. (2009) *Избранные труды о ценности, проценте и капитале / -М.: ООО Изд-во ЭКСМО, С. 76-78.*

Делёз Ж., (1998) *Гваттари Ф. Что такое философия? / Пер. с фр. И послесл. С. Н. Зенкина.* - М.: Институт экспериментальной социологии, Спб.: Алетейя, - С. 288..

Делёз, Ж., Гваттари, Ф. (2007) *Анти- Эдип: Капитализм и шизофрения* - Екатеринбург: У-Фактория, - С. 672.

Дробязко С. Г. (2005) *Принципы в праве / С.Г. Дробязко // Проблемы развития юр. науки и совершенствование правопр. практики: сб. науч. тр.* - Минск: БГУ, - С. 27–33.

Макконнелл К. Р. (1999) *Экономикс: принципы, проблемы и политика / К. Р. Макконнелл, С. Л. Брю; Пер. с 13-го англ. изд.* - М.: ИНФРА-М, XXXIV. - С. 4–5.

Маршалл А. (1993) *«По мере расширения возможностей для инвестирования капитала происходит постоянное увеличение того избытка производства над необходимыми жизненными средствами, которое порождает способность к сбережению» (Маршалл А. Принципы экономической науки/ М.: Прогресс, С. 302.).*

Мэнкью Н. Г. (1999) *Принципы экономикс.* - СПб: Питер Ком, - С. 784.

Пассмор Дж. (1998) *Сто лет философии: Пер. с англ.* - М.: «ПрогрессТрадиция», С. 496.

Степанищев А.Ф. (2006) *Рациональность философии и науки: от классики к постнеклассике: монография*/ А. Ф. Степанищев. - Брянск: БГТУ,- С. 236

Сэя Ж.Б., (n.d.) Закон названный так Дж. М. Кейнсом, гласит, что предложение продукта всегда создает спрос на него, а, следовательно, производство равно потреблению, доходы равны расходам, цены издержкам. Данная модель выстраивается Сэем для экономики бартерного типа, деньги существуют, однако их функционал весьма ограничен, деньги выступают только как мера стоимости и средство обращения. Неоклассическая школа пытается применить закон Сэя для денежной экономики, используя при этом механизм процентных ставок.

Черненький В. П. (2010) *Экономическое развитие предприятия: сущность и виды* / В. П. Черненький // *Формирование рыночной экономики: наук. сб. / Министерство образования и науки; отв. ред. А. А. Беляев.* - Вып. 23. - С. 116–126.