

УДК 339.7

Л. Б. Колінець  
А. О. Гомотюк

## ЦИФРОВЕ ЗАЛУЧЕННЯ КАПІТАЛУ: МОЖЛИВОСТІ, ВИКЛИКИ ТА ГЛОБАЛЬНІ ТЕНДЕНЦІЇ

*У статті розглядається становлення та розвиток світового ринку цифрового залучення капіталу. Розкрито процеси історичного становлення ринку та його еволюцію. Визначено суть та структуру ринку цифрового залучення капіталу: краудфандинг, краудінвестування, краудлендінг та ринкове кредитування. Проаналізовано розвиток ринку цифрового залучення капіталу у світі. Встановлено, що за останні роки він значно зріс. Спостерігається значна диспропорція в регіональному розвитку: найвищий обсяг трансакцій – у США, найменший – у країнах Африки. Суттєво різняться середні суми на фінансування однієї компанії із цифрового залучення капіталу: найвищі – у Америці, найнижчі – у країнах Азії. Досліджено відмінності у регуляторній політиці країн щодо цифрового залучення капіталу. Визначено виклики, які необхідно подолати для ефективного залучення цифрового капіталу: регуляторна невизначеність та цифрова безпека. Окреслено перспективні вектори розвитку ринку цифрового залучення капіталу.*

**Ключові слова:** цифрове залучення капіталу, інновації, фінансові технології, цифровізація, світовий фінансовий ринок, онлайн –платформи, краудфандинг, блокчейн, кібербезпека.

DOI 10.34079/2226-2822-2023-13-26-5-13

**Постановка проблеми.** Настання цифрової ери прискорило зміну парадигми у сфері залучення капіталу, знаменуючи відхід від традиційних фінансових механізмів до більш інноваційних та технологічно орієнтованих підходів. Ця трансформація є не просто зміною середовища, за допомогою якого мобілізується капітал, але й є фундаментальною реконфігурацією базових принципів, акторів і динаміки процесу формування капіталу.

Цифрова ера, відкрила нову епоху, яка характеризується демократизацією та децентралізацією залучення капіталу. Завдяки прогресу в інформаційних і комунікаційних технологіях, зокрема в Інтернеті, з'явилася різноманітна низка цифрових платформ, що докорінно змінило ландшафт мобілізації капіталу. Платформи краудфандингу, однорангові мережі кредитування та механізми фінансування на основі криптовалют є прикладом цього нового авангарду.

Однією з найбільш помітних особливостей цифрового залучення капіталу є його здатність подолати розрив між тими, хто потребує капіталу та інвесторами. Така інклюзивність не тільки розширює базу інвесторів, але й дає змогу невеликим підприємствам та індивідуальним підприємцям отримати фінансування, яке раніше було недоступним. Крім того, ці цифрові платформи забезпечують рівень прозорості, ефективності та швидкості, незрівнянний з традиційними методами, що ще більше підвищує їх привабливість.

Цифрова ера перевизначила контури залучення капіталу, відкриваючи низку можливостей як для шукачів капіталу, так і для інвесторів. Незважаючи на те, що ця нова ера пропонує безпрецедентний потенціал для інновацій та зростання, вона також потребує перегляду нормативно-правової бази, стратегій управління ризиками та

ринкових норм для забезпечення стабільності та цілісності цієї фінансової екосистеми, що розвивається. Все це й обумовлює обрання теми дослідження.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Проблематика становлення та розвитку ринку цифрового залучення капіталу обмежено представлена в науковій літературі. Так, у роботі П. Тамбе, Л. Хілла та ін. розкривається концепція цифрового капіталу та його накопичення в компаніях «суперзірок». Дослідження створює широку статистичну групу компаній щодо інвестицій у робочу силу в ІТ та застосовує кількісну теорему Холла для обчислення цін і кількості цифрового капіталу за останні десятиліття. Отримані дані свідчать про те, що цифровий капітал став значним компонентом активів компаній, а його концентрація в «суперзіркових» компаніях передбачає продуктивність на рівні фірми. Це дослідження підкреслює роль цифрового капіталу як трансформаційного активу в цифровій економіці (Tambe et al, 2020).

Дослідження І. Чена, Л. Шена та ін. показує, як цифрова трансформація впливає на динамічну коригування структури капіталу в китайських компаніях, зареєстрованих на біржі. Використовуючи дані спостережень за 3855 фірмових років між 2011 і 2021 роками, це дослідження використовує модель фіксованих ефектів панельних даних для вивчення впливу цифрової трансформації. Результати показують, що цифрова трансформація значно прискорює швидкість коригування структури капіталу, сприяє фінансовій гнучкості та залежить від таких факторів, як тип власності, розмір активів і невизначеність економічної політики. Це дослідження дає цінну інформацію про механізми, за допомогою яких цифрові інновації впливають на корпоративні фінансові стратегії в умовах цифрової економіки, що швидко розвивається (Chen et al, 2023).

Є. Маккіавелло (2022) у своїй статті заглиблюється в розвиток ландшафту залучення капіталу в Європейському Союзі, особливо зосереджуючись на ролі цифрових платформ. і наслідки децентралізації. Автор досліджує нюанси взаємодії між технологічними досягненнями в цифрових фінансах, включаючи блокчейн і криптовалюти, і нормативними рамками, встановленими законодавством ЄС про ринки капіталу. У документі критично розглядається, як ці цифрові платформи пропонують нові шляхи залучення капіталу, такі як початкові пропозиції монет (ICO) і пропозиції токенів безпеки (STO), кидаючи виклик традиційним фінансовим посередникам і механізмам (Macchiavello, 2022).

У наявних наукових доробках розкриття питань розвитку ринку цифрового залучення капіталу є фрагментарним. Так, неповною мірою знайшло відображення розгляд детермінант розвитку даного ринку, його географічної структури та перспектив його розвитку. Саме це і зумовило актуальність вибору теми дослідження.

**Цілі статті.** Ця стаття має на меті окреслити та проаналізувати ключові аспекти світового ринку цифрового залучення капіталу, розкрити рушійні сили його становлення, особливості розвитку у розрізі регіонів, виклики, з якими доводиться стикатися, та визначити майбутні перспективи ринку.

**Основний зміст та обґрунтування отриманих наукових результатів.** Традиційні механізми залучення капіталу вже давно вкорінені в добре налагоджених фінансових системах, підкріплених складною взаємодією нормативно-правової бази, фінансових посередників і динаміки ринку. У своїй найелементарнішій формі традиційне залучення капіталу було спрямовано через такі шляхи, як боргове та акціонерне фінансування. Залежність від фінансових посередників, таких як комерційні банки, інвестиційні банки та венчурні капіталісти, була характерною рисою традиційного залучення капіталу (Fama, 1985). Ці організації не тільки сприяли мобілізації капіталу, але й відіграли вирішальну роль в оцінці ризиків, належній перевірці та наданні фінансової експертизи. Проте участь цих посередників часто

призводила до значних операційних витрат і бар'єрів для входу на ринок менших організацій (Greenbaum & Thakor, 1995).

Крім того, на традиційне залучення капіталу суттєво вплинула нормативна база, розроблена для захисту інвесторів і забезпечення цілісності ринку. Такі нормативні акти, як Закон про цінні папери 1933 року та Закон про біржі цінних паперів 1934 року в Сполучених Штатах, встановлюють суворі критерії для публічних пропозицій, вимог до розкриття інформації та захисту інвесторів (Loss, Seligman, & Paredes, 2012). Хоча ці правила є ключовими для підтримки стабільності ринку, вони також передбачають складні вимоги відповідності, що часто робить доступ до публічних ринків складним завданням для невеликих компаній.

Географічний охоплення традиційних методів залучення капіталу також був обмежувачим фактором. Доступ до ринків капіталу історично був зосереджений у розвинутих економіках, а ринки, що розвиваються, стикаються з численними проблемами доступу до глобального капіталу (Stulz, 1999). Ця географічна невідповідність впливає на глобальну економічну нерівність і розподіл інвестиційних можливостей.

Таким чином, хоча традиційні механізми залучення капіталу сприяли значному економічному зростанню та розвитку підприємств, вони не позбавлені обмежень. Високі вхідні бар'єри, залежність від посередників, регуляторні складності та географічні обмеження є одними з факторів, які проклали шлях до появи цифрових методів залучення капіталу.

Початок ХХІ-го століття став свідком фундаментальних змін у практиці залучення капіталу з появою цифрових платформ, розвиток, який означав відхід від традиційного фінансового посередництва (Колінець, 2018). Цей перехід був підкріплений швидким технологічним прогресом, зокрема повсюдним поширенням Інтернету та розповсюдженням цифрових технологій, які спільно сприяли створенню нової екосистеми для мобілізації капіталу.

Цифрові платформи для залучення капіталу охоплюють різноманітний набір онлайн-порталів і технологій, які сприяють прямій взаємодії між шукачами капіталу та постачальниками, таким чином обходячи традиційних фінансових посередників. Прикладом цієї зміни парадигми є поява краудфандингових платформ, однорангового кредитування (P2P) і використання технології блокчейн для фінансових транзакцій.

На цій основі і виник такий сегмент фінансового ринку як ринок цифрового залучення капіталу. Цифрове залучення капіталу включає цифрові фінансові послуги для бізнес-клієнтів і приватних позичальників. До нього входять моделі краудінвестування, які зосереджені, зокрема, на стартапах, які обмінюють інвестиції на акції компанії (на основі акцій), і краудфандинг, який використовується для негрошової компенсації, наприклад, запуск продуктів, фінансування музики, мистецтва та фільмів (на основі винагороди). Ринок також включає незалежний від банків розподіл кредитів для малого та середнього бізнесу (краудлендінг) і для особистих позик (ринкове кредитування або так зване однорангове кредитування) через приватних або інституційних інвесторів через онлайн-платформи. З огляду на складність обробки, цей ринок орієнтований на малі та середні підприємства (МСП), фрілансерів і приватних осіб.

Отож, ринок цифрового залучення капіталу складається з краудфандингу, краудінвестування, краудлендінгу та ринкового кредитування (Statista, 2023a).

За останні роки ринок цифрового залучення капіталу значно зріс. Так, у 2022 році глобальна вартість транзакцій на ринку залучення цифрового капіталу досягла майже 64 мільярдів доларів США (табл. 1).

Таблиця 1

Обсяги трансакцій на ринку цифрового залучення капіталу, млрд дол. США

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Африка	0,77	0,78	0,80	0,72	0,77	0,76	0,79
Азія	16,19	17,14	18,09	18,55	19,61	19,62	20,21
Європа	8,03	8,51	8,99	8,28	9,16	8,89	9,81
Америка	37,02	37,18	37,34	33,58	35,18	34,27	35,01
Світ	62,27	63,87	65,48	61,37	64,97	63,80	66,09

Джерело: Statista, 2023b

Як бачимо, беззаперечним лідером на цьому ринку є Американський континент, зокрема США.

За глобальним порівнянням у 2022 році США мали найбільший обсяг трансакцій на загальну суму 34,2 млрд дол. США. Друге місце займає Китай із сумою трансакцій у 16,8 млрд дол. США. Найменша сума трансакцій була зафіксована в Європі (8,7 млрд дол.). У Європі найвищу суму трансакцій склали Велика Британія та Німеччина з сумою 4,2 млрд дол. США та 0,9 млрд дол. США відповідно. За прогнозами Європа матиме найвищі річні темпи зростання між 2022 і 2027 роками, і очікується, що до 2027 року обсяг ринку становитиме 3,12 трлн дол. США. Передбачається, що середній річний темп зростання США становитиме 14,9%. (2022–2027) і загальний обсяг ринку 3,52 трлн дол. США до 2027 року (Statista, 2023a).

Найбільшу частку світового ринку цифрового залучення капіталу мають такі компанії як Lending Club, Prosper, FindPark та ін. (рис. 1).

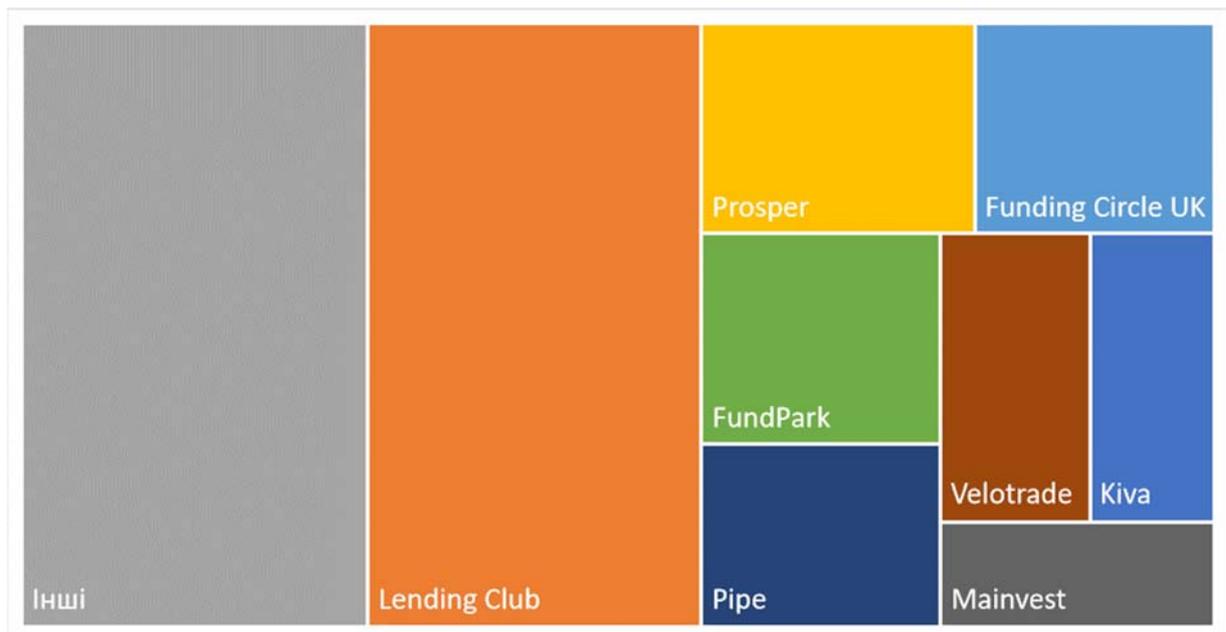
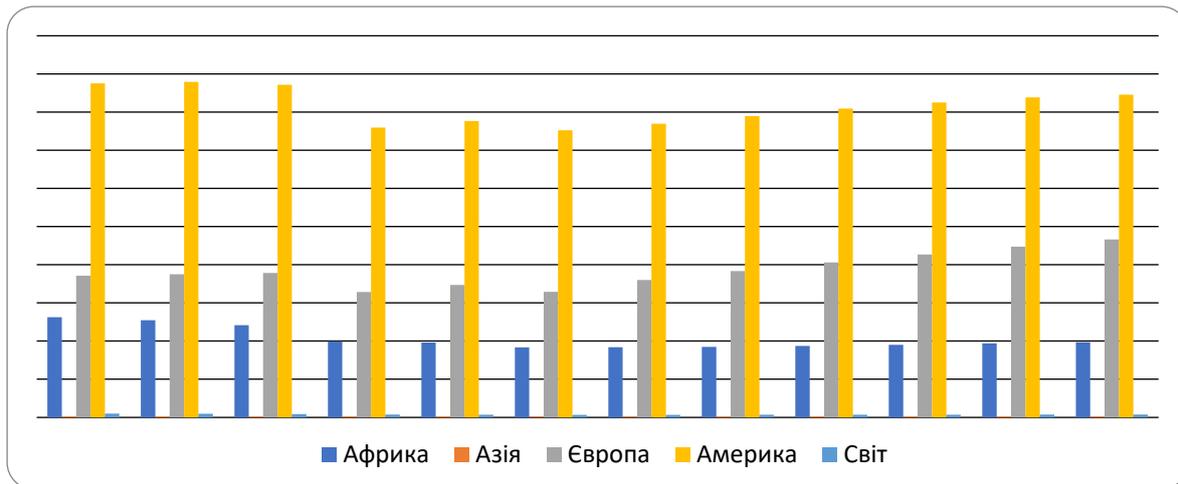


Рисунок 1. Розподіл світового ринку цифрового залучення капіталу між компаніями (%)

Примітка: побудовано автором на основі даних Statista, 2023b

Суттєво різняться також середні суми на фінансування однієї компанії із цифрового залучення капіталу (рис. 2).



**Рисунок 2.** *Обсяг середнього фінансування на кампанію, тис. дол. США*  
Примітка: побудовано автором на основі Statista, 2023b (2024-2027 – прогнозні дані)

Як бачимо, найвищі обсяги залучення коштів на одну кампанію спостерігаються у Америці – більше 150 тис. дол. США. У Європі ця сума значно нижча – біля 70 тис. дол. США. У країнах Африки – 36 тис. дол. США. Найнижчі ж обсяги фінансування на кампанію у країнах Азії – лише 400 дол. США.

Отож, прослідковуються чіткі географічні відмінності у сфері цифрового залучення капіталу. Північна Америка, особливо Сполучені Штати Америки, стоять попереду технологічних інновацій у залученні цифрового капіталу. Надійна екосистема венчурного капіталу в регіоні в поєднанні зі значною присутністю технологічних фірм сприяє сприятливому середовищу для фінтех-інновацій (Cumming & Johan, 2019). Проте нормативно-правовий ландшафт у США, який регулюється Комісією з цінних паперів і бірж (SEC), накладає суворі вимоги на цифрові транзакції, особливо ті, що включають криптовалюти та ICO (Howell, Niessner, & Yermack, 2018). Така суворість регулювання, забезпечуючи захист інвесторів, іноді є перешкодою для швидкого розгортання нових цифрових механізмів залучення капіталу.

Європа представляє мозаїку регулятивних підходів до цифрових фінансів, створених під впливом зусиль Європейського Союзу щодо гармонізації фінансового регулювання в державах-членах. Такі ініціативи, як регулювання ринків криптоактивів (MiCA), спрямовані на створення єдиної нормативно-правової бази для цифрових активів у всьому ЄС (European Commission, 2020). Такі країни, як Швейцарія та Естонія, стали лідерами інновацій у сфері цифрових фінансів завдяки своїм прогресивним регуляторним позиціям (Zetsche, Buckley, & Arner, 2020).

Азіатсько-Тихоокеанський регіон демонструє швидкі темпи впровадження цифрових технологій залучення капіталу, що зумовлено високим рівнем проникнення мобільного зв'язку та великим бажанням технологічних інновацій. Примітно, що такі країни, як Сінгапур і Гонконг, зарекомендували себе як фінтех-центри, впровадивши перспективні регуляторні рамки, які сприяють розвитку цифрових фінансів, одночасно забезпечуючи стабільність ринку (Arner, Barberis, & Buckley, 2015). Китай, незважаючи на жорсткий контроль над криптовалютами, прийняв технологію блокчейн як національний пріоритет, що свідчить про нюансований підхід до регулювання цифрових фінансів (Huang, Wang, & Wang, 2019).

Ринки Африки та Латинської Америки використовують залучення цифрового капіталу, щоб подолати обмеження традиційної фінансової інфраструктури. Наприклад, мобільні грошові платформи, такі як M-Pesa в Кенії, заклали основу для цифрових

фінансів, забезпечивши швидке впровадження цифрових механізмів залучення капіталу для полегшення доступу до фінансування (Demircuc-Kunt, Klapper, & Singer, 2017). Регуляторне середовище в цих регіонах розвивається, зосереджуючись на сприянні інноваціям, одночасно захищаючи споживачів від потенційних ризиків, пов'язаних з цифровими транзакціями.

Незважаючи на оптимістичну траєкторію зростання даного ринку, на горизонті вимальовується кілька викликів для цифрового залучення капіталу. Регуляторна невизначеність залишається значною перешкодою, оскільки політики стикаються з необхідністю захищати інвесторів, одночасно сприяючи інноваціям (Zetzsche та ін., 2020). Відсутність узгодженої нормативно-правової бази в різних юрисдикціях ускладнює відповідність для цифрових платформ, що працюють у всьому світі.

Крім того, нестабільність і проблеми безпеки, пов'язані з цифровими активами, такими як криптовалюти, створюють ризики для інвесторів і можуть перешкоджати більш широкому застосуванню. Вразливість цифрових платформ до кібератак і шахрайства підкреслює необхідність надійних заходів кібербезпеки та навчання інвесторів (Auer and Claessens, 2018).

Щоб ефективно орієнтуватися в майбутньому ландшафті залучення цифрового капіталу, потрібен багатогранний політичний підхід. По-перше, нормативно-правова база повинна розвиватися, щоб враховувати унікальні характеристики цифрових активів і платформ, одночасно забезпечуючи прозорість, підзвітність і захист інвесторів. Це може включати розробку глобальних стандартів для сприяння транскордонному співробітництву та зменшення регуляторного арбітражу.

По-друге, політика має заохочувати інновації у фінансових технологіях шляхом підтримки досліджень і розробок, інкубаційних програм для фінтех-стартапів і стимулів для впровадження передових технологій. Крім того, програми фінансової грамотності та навчання інвесторів мають вирішальне значення для покращення розуміння цифрових активів і пов'язаних з ними ризиків.

Майбутнє залучення цифрового капіталу сповнене як можливостей, так і викликів. Оскільки ландшафт продовжує розвиватися, взаємодія між технологічними інноваціями, регулятивною адаптацією та ринковою динамікою визначатиме траєкторію зростання в цьому секторі. Політики, практики галузі та науковці повинні вести безперервний діалог, щоб використовувати потенціал залучення цифрового капіталу, одночасно пом'якшуючи ризики, забезпечуючи стійку та інклюзивну фінансову екосистему в майбутньому.

**Висновки та перспективи подальших розвідок у даному напрямку.** Цифрове залучення капіталу втілює зміну парадигми на фінансових ринках, яка характеризується децентралізацією та демократизацією фінансів. Такі технології, як блокчейн і штучний інтелект, стали каталізаторами цієї трансформації, пропонуючи безпрецедентні можливості як для стартапів, так і для інвесторів. Проте природа цифрових ринків капіталу, що зароджується, у поєднанні з притаманною їм нестабільністю та регуляторними складнощами створює безліч проблем, які вимагають пильного нагляду та проактивного управління.

Необхідність захисту інвесторів стала центральною темою, що підкреслюється необхідністю надійної нормативної бази, яка може адаптуватися до динамізму цифрових фінансів. Глобальний і децентралізований характер цифрових ринків капіталу вимагає міжнародної співпраці та гармонізації регуляторних стандартів для пом'якшення ризиків і сприяння стабільній та інклюзивній фінансовій екосистемі.

Враховуючи швидку еволюцію залучення цифрового капіталу та його глибокі наслідки для глобальної фінансової системи, з'являється кілька напрямків для майбутніх досліджень: необхідні подальші дослідження, щоб оцінити вплив регуляторних змін на

цифрові ринки капіталу та вивчити моделі міжнародної регуляторної співпраці, які збалансують інновації та захист інвесторів; емпіричні дослідження, що вивчали б економічний вплив залучення цифрового капіталу на традиційні фінансові ринки, венчурний капітал та екосистеми стартапів тощо.

#### Бібліографічний список

- Колінець, Л. Б., 2018. Фінансові інновації як чинники трансформації світового фінансового порядку. *Економіка та суспільство*, 28–32.
- Arner, D. W., Barberis, J. N., & Buckley, R., 2015. The evolution of fintech: A new post-crisis paradigm. *Georgetown Journal of International Law*, 47(4), pp. 1271-1319.
- Auer, R., & Claessens, S., 2018. *Regulating cryptocurrencies: Assessing market reactions*. BIS Quarterly Review.
- Chen, Y., Shen, L., Bian, Y., & Zhang, X., 2023. Effects of Digital Transformation on Dynamic Capital Structure Adjustment: Evidence from China. *Systems*, 11(7), 330. Available at: <<https://doi.org/10.3390/systems11070330>>
- Cumming, D., & Johan, S., 2019. *The Oxford Handbook of Crowdfunding*. Oxford University Press.
- Demirguc-Kunt, A., Klapper, L., & Singer, D., 2017. Financial inclusion and inclusive growth: A review of recent empirical evidence. *The World Bank Research Observer*, 32(1), pp. 1-28.
- European Commission, 2020. *Markets in Crypto-Assets (MiCA) and pilot regime for market infrastructures based on DLT*.
- Fama, E. F., 1985. What's different about banks? *Journal of Monetary Economics*, 15(1), pp. 29-39.
- Greenbaum, S. I., & Thakor, A. V., 1995. *Contemporary Financial Intermediation*. Dryden Press.
- Howell, S. T., Niessner, M., & Yermack, D., 2018. Initial coin offerings: Financing growth with cryptocurrency token sales. *The Review of Financial Studies*, 32(9), pp. 1-42.
- Huang, R., Wang, W., & Wang, C., 2019. The path of blockchain adoption: Evidence from China. *Fintech Research*, 1(2), 1-24.
- Loss, L., Seligman, J., & Paredes, T., 2012. *Fundamentals of Securities Regulation*. Wolters Kluwer Law & Business.
- Macchiavello, E., 2022. Digital Platforms, Capital Raising and EU Capital Markets Law: Different Shades of Decentralisation. *SSRN Electronic Journal*. DOI: <https://doi.org/10.2139/ssrn.4157582>
- Statista, 2023a. *Digital Capital Raising: market data & analysis*. [online] Available at: <<https://www.statista.com/study/47352/fintech-report-alternative-financing/>>
- Statista, 2023b. *Digital Capital Raising - Worldwide, Africa, Asia, Americas, Europe*. [online] Available at: <[https://www.statista.com/outlook/dmo/fintech/digital-capital-raising/custom?currency=USD&locale=en&token=qcgajGhsKKa115kogjqT22DnoATUfzDBY4M4SDMzzBDFFC58mMQH1IE\\_HlgS76mrZDj4hikt7SfAVrofF74fyyw0Emic\\_H2thzmx115d28bsgoDptlRCkIHERA0P](https://www.statista.com/outlook/dmo/fintech/digital-capital-raising/custom?currency=USD&locale=en&token=qcgajGhsKKa115kogjqT22DnoATUfzDBY4M4SDMzzBDFFC58mMQH1IE_HlgS76mrZDj4hikt7SfAVrofF74fyyw0Emic_H2thzmx115d28bsgoDptlRCkIHERA0P)>
- Stulz, R. M., 1999. Globalization, corporate finance, and the cost of capital. *Journal of Applied Corporate Finance*, 12(3), 8-25.
- Tambe, P., Hitt, L., Rock, D., & Brynjolfsson, E., 2020. Digital Capital and Superstar Firms. National Bureau of Economic Research. Available at: <DOI: 10.3386/w28285>
- Zetsche, D. A., Buckley, R. P., & Arner, D. W., 2020. Decentralized finance. *Journal of Financial Regulation*, 6(2), 172-203.

### References

- Arner, D. W., Barberis, J. N., & Buckley, R., 2015. The evolution of fintech: A new post-crisis paradigm. *Georgetown Journal of International Law*, 47(4), pp. 1271-1319.
- Auer, R., & Claessens, S., 2018. *Regulating cryptocurrencies: Assessing market reactions*. BIS Quarterly Review.
- Chen, Y., Shen, L., Bian, Y., & Zhang, X., 2023. Effects of Digital Transformation on Dynamic Capital Structure Adjustment: Evidence from China. *Systems*, 11(7), 330. Available at: <<https://doi.org/10.3390/systems11070330>>
- Cumming, D., & Johan, S., 2019. *The Oxford Handbook of Crowdfunding*. Oxford University Press.
- Demirguc-Kunt, A., Klapper, L., & Singer, D., 2017. Financial inclusion and inclusive growth: A review of recent empirical evidence. *The World Bank Research Observer*, 32(1), pp. 1-28.
- European Commission, 2020. *Markets in Crypto-Assets (MiCA) and pilot regime for market infrastructures based on DLT*.
- Fama, E. F., 1985. What's different about banks? *Journal of Monetary Economics*, 15(1), pp. 29-39.
- Greenbaum, S. I., & Thakor, A. V., 1995. *Contemporary Financial Intermediation*. Dryden Press.
- Howell, S. T., Niessner, M., & Yermack, D., 2018. Initial coin offerings: Financing growth with cryptocurrency token sales. *The Review of Financial Studies*, 32(9), pp. 1-42.
- Huang, R., Wang, W., & Wang, C., 2019. The path of blockchain adoption: Evidence from China. *Fintech Research*, 1(2), 1-24.
- Kolinets, L. B., 2018. Finansovi innovatsii yak chynnyky transformatsii svitovoho finansovoho poriadku [Financial innovations as factors of transformation of the world financial order]. *Ekonomika ta suspilstvo*, 28-32.
- Loss, L., Seligman, J., & Paredes, T., 2012. *Fundamentals of Securities Regulation*. Wolters Kluwer Law & Business.
- Macchiavello, E., 2022. Digital Platforms, Capital Raising and EU Capital Markets Law: Different Shades of Decentralisation. *SSRN Electronic Journal*. DOI: <https://doi.org/10.2139/ssrn.4157582>
- Statista, 2023a. *Digital Capital Raising: market data & analysis*. [online] Available at: <<https://www.statista.com/study/47352/fintech-report-alternative-financing/>>
- Statista, 2023b. *Digital Capital Raising - Worldwide, Africa, Asia, Americas, Europe*. [online] Available at: <[https://www.statista.com/outlook/dmo/fintech/digital-capital-raising/custom?currency=USD&locale=en&token=qcgajGhsKka115kogjqT22DnoATUfzDBY4M4SDMzzBDFFC58mMQH1IE\\_HlgS76mrZDj4hikt7SfAVroff74fyyw0Emic\\_H2thzmx15d28bsgoDptlRckIHERA0P](https://www.statista.com/outlook/dmo/fintech/digital-capital-raising/custom?currency=USD&locale=en&token=qcgajGhsKka115kogjqT22DnoATUfzDBY4M4SDMzzBDFFC58mMQH1IE_HlgS76mrZDj4hikt7SfAVroff74fyyw0Emic_H2thzmx15d28bsgoDptlRckIHERA0P)>
- Stulz, R. M., 1999. Globalization, corporate finance, and the cost of capital. *Journal of Applied Corporate Finance*, 12(3), 8-25.
- Tambe, P., Hitt, L., Rock, D., & Brynjolfsson, E., 2020. Digital Capital and Superstar Firms. *National Bureau of Economic Research*. Available at: <DOI: 10.3386/w28285>
- Zetsche, D. A., Buckley, R. P., & Arner, D. W., 2020. Decentralized finance. *Journal of Financial Regulation*, 6(2), 172-203.

Стаття надійшла до редакції 18.12.2023 р.

Kolinets L.  
Homotiuk A.

### DIGITAL CAPITAL RAISING: OPPORTUNITIES, CHALLENGES, AND GLOBAL TRENDS

*The article examines the formation and development of the global digital capital raising market, elucidating the historical emergence and evolution of the market. It identifies that the transition from traditional financial intermediation to digital forms was bolstered by rapid technological progress, notably the widespread adoption of the Internet and the proliferation of digital technologies. These advances collectively facilitated the creation of a new ecosystem for capital mobilization. The essence and structure of the digital capital raising market are defined, encompassing crowdfunding, crowd investing, crowd lending, and marketplace lending. Digital capital raising encompasses digital financial services for business clients and private borrowers. The development of the digital capital raising market globally is analyzed, revealing significant growth in recent years. A substantial regional development disparity is observed, with the highest transaction volumes in the USA and the lowest in African countries. There are also notable differences in the average amounts of funding per campaign in digital capital raising, with the highest in America and the lowest in Asian countries. Differences in the regulatory policies of countries regarding digital capital raising are examined. Challenges that need to be overcome for effective digital capital attraction are identified. Regulatory uncertainty remains a significant barrier as policymakers grapple with the need to protect investors while fostering innovation. Volatility and security issues associated with digital assets, such as cryptocurrencies, also pose risks to investors and could hinder their broader application. The article outlines prospective development vectors for the digital capital raising market. The interaction between technological innovations, regulatory adaptation, and market dynamics will determine the growth trajectory in this sector. The global and decentralized nature of digital capital markets requires international cooperation and the harmonization of regulatory standards to mitigate risks and promote a stable and inclusive financial ecosystem.*

**Keywords:** digital capital raising, innovation, financial technologies, digitalization, global financial market, online platforms, crowdfunding, blockchain, cybersecurity.