

На правах рукописи

Содель Олег Викторович

**ФИНАНСОВО-ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ
ОБРАЩЕНИЯ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ**

5.1.2. Публично-правовые (государственно-правовые) науки

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата юридических наук

Саратов – 2025

Работа выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Саратовская государственная юридическая академия»

Научный руководитель

доктор юридических наук, доцент
Беликов Евгений Геннадьевич

Официальные оппоненты:

Рождественская Татьяна Эдуардовна
доктор юридических наук, профессор,
ФГАОУ ВО «Московский государственный
юридический университет имени
О.Е. Кутафина (МГЮА)»,
профессор кафедры финансового права

Костикова Екатерина Геннадиевна
кандидат юридических наук, доцент,
ФГБОУ ВО «Российский государственный
университет правосудия имени
В.М. Лебедева»,
профессор кафедры финансового права

Ведущая организация

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего
образования «**Южный федеральный
университет**» (юридический факультет)

Защита диссертации состоится 23 октября 2025 года в 13.00 на заседании диссертационного совета 24.2.390.02, созданного на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Саратовская государственная юридическая академия», по адресу: 410056, г. Саратов, ул. Чернышевского Н.Г., зд. 104, стр. 1, зал заседаний диссертационных советов.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке и на сайте федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Саратовская государственная юридическая академия» (<http://test.ssla.ru/dissertation/dissert/23-04-2025-1d.pdf>).

Автореферат разослан «___» июня 2025 года.

Ученый секретарь

диссертационного совета,
кандидат юридических
наук, доцент



В.В. Нырков

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В настоящее время в мировом масштабе и на национальном уровне происходит активная трансформация традиционной экономики в цифровую, что в значительной мере находит отражение в финансовой сфере. Для государства финансовый рынок, в эффективности функционирования которого очевидно проявляется публичный интерес, очень важен не только как объект регулирования, но и как средство, с помощью которого происходит управление экономикой, нуждающейся в конкурентноспособных финансовых институтах и инструментах. В последние годы в научной среде и на законодательном уровне многих стран идет активное обсуждение новых объектов финансового рынка, которые имеют электронно-цифровой формат. В качестве одного из таких инновационных финансовых инструментов выступают цифровые финансовые активы.

Принятие Федерального закона от 31 июля 2020 г. № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон о цифровых финансовых активах) явилось отправной точкой правового регулирования общественных отношений, связанных с цифровыми финансовыми активами как разновидности цифровых прав. В то же время предмет регулирования указанного и иных законодательных актов в области оборота цифровых прав затронул отношения, касающиеся цифровых активов с ограниченным функциональным назначением в отличие от разнообразных многофункциональных цифровых финансовых инструментов, используемых в мировой практике. В связи с этим требует дальнейшего научного осмысления содержание понятия цифровых финансовых активов, используемого в российском законодательстве, мировой практике и рынке криптоактивов, как инструмента цифровой экономики и объекта правового регулирования.

На данный момент для Российской Федерации в условиях продолжающейся цифровизации экономики и обеспечения выполнения целей национального развития, необходимости преодоления санкционного давления на отечественную

экономику со стороны недружественных государств сохраняется задача совершенствования направлений государственного регулирования общественных отношений, возникающих в том числе при выпуске и обращении цифровых финансовых активов. До недавнего времени¹ фактически отсутствовали юридические условия для полноценной реализации соответствующих правовых норм, что сказалось на темпах создания инфраструктуры, необходимой для совершения сделок и операций с цифровыми финансовыми активами, объеме их выпуска и количестве операций с ними. На данный момент в реестр операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, включено 15 организаций, а в реестр операторов обмена таких активов – 2 биржи². По прогнозам экспертов количество операторов таких информационных систем в ближайшее время должно возрасти³.

Комплексный характер правовой регламентации отношений, связанных с цифровыми финансовыми активами, требует уточнения предмета и границ отраслевого регулирования, в частности финансово-правового, определения соответствующего понятийного аппарата в целях развития правовой доктрины и использования адекватного юридического инструментария для защиты прав и законных интересов участников финансового рынка при возникновении на практике спорных ситуаций. Несмотря на уже имеющиеся на монографическом уровне исследования в области финансово-правового регулирования отношений, связанных с цифровыми финансовыми активами, остается дискуссионным вопрос

¹ См.: Федеральный закон от 14 июля 2022 г. № 331-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и о приостановлении действия отдельных положений статьи 5.1 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» // СЗ РФ. – 2022. – № 29 (часть III), ст. 5298; Федеральный закон от 8 августа 2024 г. № 221-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // СЗ РФ. – 2024. – № 33 (часть I), ст. 4917.

² См.: Реестр операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов (по состоянию на 20.04.2025). URL: <https://cbr.ru/admissionfinmarket/navigator/ois/> (дата обращения: 21.04.2025); Реестр операторов обмена цифровых финансовых активов (по состоянию на 18.04.2025). URL: <https://cbr.ru/admissionfinmarket/navigator/oofsfa/> (дата обращения: 21.04.2025).

³ За период с 26.11.2024 по 06.03.2025 Банком России в Реестр операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, было включено 4 организации.

о месте соответствующих юридических норм в системе финансового права. Не получили должной теоретической оценки в отраслевой науке предусматриваемые на законодательном и подзаконном уровнях набор и соотношение способов финансово-правового регулирования на участников отношений в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов, главным образом операторов информационных систем, в которых осуществляется их выпуск, и операторов обмена таких активов. Требуется также научного осмысления реализуемые Банком России полномочия в вышеуказанной области и перспективы их дальнейшего развития в рамках осуществляемой Российским государством финансово-правовой политики.

Степень научной разработанности темы исследования. В последние годы в юридической науке активно проявляется интерес к исследованию проблематики, связанной с различными цифровыми активами, в том числе цифровыми финансовыми активами, как объектами частноправового, так и публично-правового регулирования.

В настоящее время существуют отдельные монографические научные работы, посвященные комплексному изучению и исследованию различных аспектов, в основном гражданско-правовых, общественных отношений с использованием цифровых финансовых активов: Л.В. Санниковой и Ю.С. Харитоновой («Цифровые активы: правовой анализ», Москва, 2020 г.); В.А. Садкова («Цифровые финансовые активы как объекты гражданских прав и их оборот», Волгоград, 2022 г.); А.В. Токолова («Правовое регулирование информационных отношений в сфере оборота цифровых финансовых активов», Москва, 2022 г.); Н.А. Петракова («Цифровое имущество как объект гражданских прав», Москва, 2024 г.).

Наибольший интерес представляют диссертационные исследования, в которых предлагались авторские концепции финансово-правового регулирования отношений в сфере цифровых финансовых активов и определялись направления для дальнейшего усовершенствования законодательства в данной сфере. К таковым следует отнести работы Г.Т. Папаскуа («Правовое регулирование

применения финансовых технологий в условиях цифровизации российской экономики», Москва, 2022 г.), К.Б. Раздорожного («Финансово-правовое регулирование цифровых финансовых активов в Российской Федерации и в зарубежных странах», Москва, 2022 г.), А.А. Татояна («Налогообложение операций с цифровыми финансовыми активами: сравнительно-правовой аспект», Саратов, 2025 г.). В указанных диссертационных работах авторы касались основных признаков технологии блокчейн, применяемой в финансовой сфере, места правового регулирования отношений, связанных с цифровыми финансовыми активами, в системе российского права, налогово-правового регулирования операций с указанными активами. Однако в них подробно не обосновывались пределы и особенности финансово-правового регулирования вышеуказанных отношений, не исследовались основательно способы финансово-правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов, полномочия Банка России в указанной области с точки зрения их систематизации, этапы развития финансово-правовой политики в области организации и обращения цифровых активов.

Цель диссертационного исследования заключается в разработке концептуальных основ финансово-правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов.

Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих **задач**:

- исследовать понятие, виды и функции цифровых финансовых активов как инструмента цифровой экономики;
- раскрыть содержание понятия и виды цифровых финансовых активов, закрепляемых в законодательстве Российской Федерации, а также провести сравнение нормативных определений цифровых финансовых активов и цифровой валюты с содержанием сходных терминов, используемых в мировой практике;
- определить особенности цифровых финансовых активов как объекта финансово-правового регулирования посредством выявления действий (операций) с ними и круга соответствующих общественных отношений, подлежащих такому регулированию;

- определить место финансово-правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов в системе финансового права России;
- выявить и раскрыть содержание способов финансово-правового регулирования (в том числе дозволений, обязываний, запрещений) в отношении операторов, обеспечивающих организацию выпуска и обращения цифровых финансовых активов;
- систематизировать реализуемые вышеуказанными операторами права и обязанности, а также запреты, применяемые к ним, в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов;
- систематизировать полномочия Банка России в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов;
- разработать рекомендации по совершенствованию законодательства о цифровых финансовых активах.

Объектом исследования выступают общественные отношения, связанные с выпуском и обращением цифровых финансовых активов.

Предметом исследования являются правовые нормы, регулирующие общественные отношения в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов, а также материалы правоприменительной практики, данные официальной статистики, научные положения и концепции, касающиеся темы исследования.

Теоретическая основа диссертационного исследования. Теоретические вопросы, относящиеся к объекту данного исследования, затрагивались в работах ученых в области теории государства и права (С.С. Алексеева, М.И. Байтина, В.Л. Кулапова, А.В. Малько, Н.И. Матузова, И.С. Хохловой и др.), гражданского права (М.А. Егоровой, Л.Г. Ефимовой, В.А. Садкова, Л.В. Санниковой, Ю.С. Харитоновой и др.), а также экономической теории и финансов (А.В. Варнавского, В.В. Григорьева, Д.А. Кочергина, О.В. Лосевой, И.В. Пашковской, В.В. Поляковой и др.). Отдельное внимание было уделено работам ученых-финансистов М.А. Абрамовой, О.И. Лаврушина, В.Я. Пищик,

Б.Б. Рубцова, С.П. Соляниковой, анализировавших программные документы Банка России.

Базовыми при рассмотрении проблем в области финансового права стали исследования Л.Л. Арзумановой, Н.М. Артемова, Е.Г. Беликова, К.С. Бельского, Е.Ю. Грачевой, А.Г. Гузнова, С.В. Запольского, М.В. Карасевой, Е.Г. Костиковой, С.В. Мирошник, Н.В. Омелёхиной, Е.Н. Пастушенко, Е.В. Покачаловой, К.Б. Раздорожного, Т.Э. Рождественской, И.В. Рукавишниковой, С.В. Рыбаковой, А.А. Ситника, Д.А. Смирнова, Р.В. Ткаченко, С.С. Тропской, Н.И. Химичевой и др.

Нормативно-правовую базу исследования составляют Конституция Российской Федерации, Налоговый кодекс Российской Федерации, Закон о цифровых финансовых активах, иные федеральные законы, подзаконные нормативно-правовые акты, в том числе нормативные акты Банка России, доклады для общественных консультаций.

Эмпирическую основу диссертационного исследования составили статистические данные и материалы правоприменительной практики арбитражных судов, Банка России, стратегические акты Банка России, доклады для общественных консультаций.

Методологическая основа исследования включает комплекс общенаучных и частнонаучных методов познания, применяемых для достижения поставленной цели и определенных задач.

Так, использование общенаучных методов познания (сравнение, синтез, анализ, индукция, дедукция и др.) способствовало формулированию и обоснованию выводов, сделанных по результатам проведенного исследования. Указанные методы позволили, в частности, прийти к выводу о необходимости изменения положений Закона о цифровых финансовых активах, сформулировать авторские определения понятий «выпуск цифровых финансовых активов», «организация выпуска цифровых финансовых активов», «обращение цифровых финансовых активов» в узком смысле, «организация обращения цифровых финансовых активов».

Использование системного методов позволило определить комплексный характер правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов в системе финансового права России и место соответствующих норм в различных его институтах и подотраслях.

Применение сравнительно-правового метода способствовало выявлению тенденций правового регулирования отношений, связанных с обращением цифровых финансовых активов, в зарубежных странах, в том числе с учетом рекомендаций международных наднациональных институтов.

Формально-юридический метод был использован при изучении и оценке актуальных законодательных актов, нормативных актов Банка России в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов для выявления соответствующих проблем и коллизий, оснований для проведения авторской классификации дозволений, обязываний и запретов, применяемых в указанной области, а также соответствующих полномочий Банка России.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке концептуальных основ финансово-правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов, а также формулировании предложений по совершенствованию соответствующего законодательства. В частности, уточнены походы к широкому и узкому пониманию цифровых финансовых активов; определен понятийный аппарат применительно к видам общественных отношений, связанных с указанными активами и подлежащих правовому регулированию; определены и обоснованы границы финансово-правового регулирования обозначенных отношений; обоснован комплексный характер финансово-правовых норм, регулирующих отношения в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов, в системе финансового права. Раскрыты сочетание и содержание способов финансово-правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов применительно к деятельности операторов, обеспечивающих организацию выпуска и обращения цифровых финансовых активов, и Банка России; проведены классификации прав, обязанностей и запретов в отношении

операторов, обеспечивающих организацию выпуска и обращения цифровых финансовых активов, а также полномочия Банка России в указанной области; проведена периодизация финансово-правовой политики в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов.

По результатам проведенного исследования **на защиту выносятся новые или содержащие элементы новизны положения:**

1. Цифровые финансовые активы в настоящем исследовании рассматриваются в двух значениях: широком и узком.

1.1. Цифровые финансовые активы в широком понимании, которое сложилось в научной литературе и мировой практике, представляют собой вид виртуальных (цифровых) активов и включают в себя различные цифровые финансовые инструменты, в том числе токены и криптовалюту, которые отличаются от традиционных финансовых инструментов. К общим свойствам токенов и криптовалюты как виртуальных активов относятся нематериальная природа и цифровая форма, поскольку они представляют собой определенный цифровой код, сгенерированный с помощью криптографических средств шифрования и функционирующий в распределенном реестре – блокчейне, а также выполнение функций средства платежа и (или) инвестирования, в чем выражается их экономическая сущность.

1.2. Цифровые финансовые активы в соответствии с узким пониманием выступают разновидностью цифровых прав, не имеющей отношения к криптовалютам. В соответствии с действующим российским законодательством цифровые финансовые активы (в узком смысле) следует понимать как полученные в основном с применением криптографического метода и выраженные в электронной форме имущественные и иные права (цифровые права), которые включают в себя денежные требования, а также требования, вытекающие из корпоративных отношений и отношений, связанных с эмиссионными ценными бумагами. Цифровые финансовые активы не включают в свой состав цифровую валюту и не являются законным средством платежа или иного встречного

предоставления, за исключением встречного предоставления по внешнеторговым договорам, и выступают в основном в качестве инвестиционного инструмента.

2. Комплексный характер правовой регламентации общественных отношений, связанных с цифровыми финансовыми активами, проявляется в том, что разнообразные действия (сделки, операции) с данными активами выступают объектом как частноправового, так и публично-правового, в частности финансово-правового, регулирования.

Выпуск цифровых финансовых активов – это действия индивидуальных предпринимателей и юридических лиц по внесению в информационную систему, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, записи о зачислении цифровых финансовых активов их первому обладателю либо их номинальному держателю (депозитарию) в случаях и порядке, предусмотренном Банком России, либо их иностранному номинальному держателю.

Обращение цифровых финансовых активов, понимаемое в узком смысле – это совершение предусмотренных законом сделок, имеющих целью переход прав на цифровые финансовые активы.

Обращение цифровых финансовых активов, понимаемое в широком смысле – это вся сфера функционирования цифровых финансовых активов, включающая в себя все разнообразные отношения и действия, связанные с данными активами, в том числе выпуск, обращение в узком смысле, учет, организация выпуска и обращения.

Организация выпуска цифровых финансовых активов – это деятельность оператора информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, по обеспечению технических и юридических условий выпуска и последующего обращения цифровых финансовых активов в соответствии с правилами указанной информационной системы.

Организация обращения цифровых финансовых активов – это деятельность оператора обмена цифровых финансовых активов либо в определенных законом случаях оператора информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, по выполнению функций (оказанию услуг),

направленных на обеспечение совершения сделок и (или) операций, влекущих переход прав на цифровые финансовые активы.

3. К предмету финансово-правового регулирования в области обращения цифровых финансовых активов, понимаемого в широком смысле, следует относить главным образом общественные отношения в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов, что обусловлено следующими обстоятельствами:

- ключевая роль в указанных отношениях государством отводится субъектам, наделяемым функциями публичного характера: специальным видам некредитных финансовых организаций – операторам информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, и операторам обмена цифровых финансовых активов, а также Банку России, обладающему широкими властными полномочиями, в том числе по отношению к ним;

- на законодательном и подзаконном уровнях устанавливаются определенные требования к основной деятельности, денежным фондам (финансовым ресурсам) и финансовой устойчивости вышеуказанных операторов информационных систем и операторов обмена цифровых финансовых активов как участников финансового рынка;

- выполнение вышеуказанными операторами публичных функций способствует эффективному развитию одного из сегментов финансового рынка, устойчивости отдельных звеньев и в целом всей финансовой системы посредством предотвращения угроз финансовой стабильности, финансовой безопасности государства и нарушения прав и законных интересов участников финансового рынка, что в свою очередь свидетельствует о публичном интересе в регулировании рассматриваемых отношений;

- к участникам указанных отношений применяются различные средства и способы правового регулирования, сочетание и целевая направленность которых в условиях цифровизации экономики характерны для метода финансового права.

4. Финансово-правовое регулирование организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов также носит комплексный характер, что находит

отражение и в системе финансового права, поскольку операции с цифровыми финансовыми активами выступают как:

- объект регулирования, контроля и надзора на финансовом рынке в рамках предмета публичного права финансового рынка – подотрасли финансового права;
- юридическое условие налоговых правоотношений (при налогообложении доходов, прибыли от операций с цифровыми финансовыми активами) в рамках налогового права – подотрасли финансового права;
- разновидность валютных операций – объект валютного регулирования и валютного контроля (они могут быть видом цифровых прав, являющихся валютными ценностями или не являющихся таковыми) в рамках предмета публичного денежного права – подотрасли финансового права;
- объект финансового мониторинга в рамках института финансового контроля общей части финансового права;
- условие проведения расчетных операций по номинальному счету оператора информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, и оператора обмена цифровых финансовых активов, выступающих объектом регулирования публичного денежного права;
- объект финансовой деятельности и источник формирования денежных фондов операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, и операторов обмена цифровых финансовых активов в рамках института финансов юридических лиц.

5. Особенности финансово-правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов проявляются главным образом в способах такого регулирования (дозволениях, обязываниях, запрещениях), составляющих метод финансового права, применяемых в рамках деятельности операторов, обеспечивающих организацию выпуска и обращения цифровых финансовых активов, и Банка России.

5.1. Дозволения, реализуемые операторами, обеспечивающими организацию выпуска и обращения цифровых финансовых активов, выражаются в форме субъективных прав, которые не многочисленны, что обусловлено их функциями

публично-правового характера, направленными на обеспечение безопасной и удобной среды в одном из сегментов финансового рынка для совершения сделок и операций с цифровыми финансовыми активами. Наибольший удельный вес в системе способов финансово-правового регулирования организации выпуска и обращения данных активов занимают позитивные обязывания. Дозволения и обязывания применительно к вышеуказанным субъектам последовательно взаимодействуют и сочетаются при реализации ими ряда обязанностей (например, при утверждении правил информационной системы или правил обмена цифровых финансовых активов).

5.2. Дозволения, предоставляемые рассматриваемым операторам, систематизированы по источнику их закрепления, в зависимости от наличия или отсутствия условия их реализации, их делимости или неделимости от личности участника правоотношения.

5.3 Обязанности вышеуказанных операторов систематизированы в зависимости от условий приобретения, реализации и прекращения ими правового статуса, наличия или отсутствия условия для реализации своих обязанностей, функционального назначения.

5.4. В зависимости от функционального назначения обязанности оператора информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, подразделены на следующие виды:

- 1) в области организации выпуска цифровых финансовых активов;
- 2) по осуществлению их учета;
- 3) по организации и обеспечению их обращения;
- 4) по предоставлению информации, касающейся их выпуска и обращения, уполномоченным органам, иным лицам;
- 5) в области организации и осуществления расчетов;
- 6) в области налогообложения операций с цифровыми финансовыми активами, доходов и прибыли от них;

7) в области противодействия легализации доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма, в отношении операций с цифровыми финансовыми активами, денежными средствами, иным имуществом;

8) вследствие нарушения им правовых норм в сфере цифровых финансовых активов, прав и законных интересов пользователей информационной системы или создания угрозы указанным правам и интересам.

5.5. Обязанности оператора обмена цифровых финансовых активов по своему функциональному назначению отличаются от обязанностей оператора информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, главным образом количеством видов: у первого субъекта их меньше, чем у второго. В частности, у оператора обмена цифровых финансовых активов отсутствуют обязанности, связанные с организацией их выпуска, осуществлением их учета, предоставлением уполномоченным органам информации об их выпуске. При совмещении его деятельности с деятельностью оператора информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, указанное различие отпадает. При этом существенные различия у данных субъектов имеются в обязанностях в области организации и осуществления обращения цифровых финансовых активов. Что касается других видов обязанностей по функциональному назначению, то они у рассматриваемых операторов либо не различаются (например, обязанности в области налогообложения) либо отличаются незначительно.

5.6. Запрещения как способ финансово-правового воздействия в области организации выпуска и обращения ЦФА можно классифицировать по видам в зависимости от субъектов, на которых они распространяются, способа нормативного закрепления, основания применения, видов цифровых финансовых активов и операций с ними.

6. Реализация способов финансово-правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов также обеспечивается Банком России, который наделяется соответствующими властными полномочиями в указанной области, закрепляемыми федеральными законами и

конкретизируемыми его нормативными актами, принимаемыми им как в рамках обязываний, так и дозволений. Для реализации ряда дозволений Банку России требуется определение ее порядка; по многим дозволениям нормативные акты Банка России пока не приняты. Помимо принятия специальных нормативных актов в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов Банк России в ряде случаев распространяет на соответствующих операторов действие ряда общих для всех видов некредитных финансовых организаций нормативных актов.

7. Полномочия Банка России в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов можно классифицировать по различным основаниям:

1) в зависимости от субъектов, к которым они обращены, они подразделяются на полномочия в отношении:

— организаций, выпускающих (выпустивших) цифровые финансовые активы, и их должностных лиц;

— операторов информационных систем, в которых осуществлен выпуск цифровых финансовых активов, и их должностных лиц;

— операторов инвестиционной платформы и их должностных лиц;

— операторов обмена цифровых финансовых активов и их должностных лиц;

— бенефициарных владельцев цифровых финансовых активов;

— инвесторов в области цифровых финансовых активов: а) квалифицированных; б) неквалифицированных;

2) в зависимости от содержания можно выделить следующие полномочия:

— регулятивные (в области нормативно-правового и экономического регулирования, включая введение экспериментальных правовых режимов в сфере инноваций на финансовом рынке);

— контрольно-надзорные (организация и осуществление контроля и надзора, в том числе мониторинга финансовой устойчивости, в отношении операторов, обеспечивающих организацию выпуска и обращения цифровых финансовых активов);

- связанные с формированием и реализацией финансово-правовой политики в области организации и обращения цифровых финансовых активов;
- иные.

Проведенное исследование позволило сформулировать **предложения по совершенствованию действующего законодательства**. В частности, предлагается нести следующие дополнения и изменения в Федеральный закон от 31 июля 2020 г. № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»:

1. Статью 1 дополнить частями 2.1, 2.2, 2.3, 2.4, содержащими ранее предложенные определения понятий «выпуск цифровых финансовых активов», «обращение цифровых финансовых активов» в узком смысле, «организация выпуска цифровых финансовых активов», «организация обращения цифровых финансовых активов».

2. В часть 10 статьи 7 внести изменения: после слов «принадлежащих им цифровых финансовых активов» дополнить словами «а также необходимого для обработки указанной сводной информации программного обеспечения».

Теоретическая и практическая значимость исследования. Теоретические положения данной работы расширяют и углубляют сложившиеся в науке представления относительно специфики использования цифровых финансовых активов на территории Российской Федерации и позволяют выделить особенности финансово-правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов.

Практическая значимость исследования направлена на возможность его использования в усовершенствовании правового регулирования в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов. Рекомендации и предложения также могут быть использованы нормотворческими органами в ходе реализации направлений государственной политики развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации. Положения, выносимые на защиту, также могут быть применимы в процессе преподавания учебных дисциплин «Публичный финансовый контроль»,

«Финансовое право» в учреждениях высшего образования по юридическому профилю.

Степень достоверности результатов диссертационного исследования обеспечивается непротиворечивыми теоретическими положениями, исходя из целей задач, объекта и предмета исследования. Положения, выносимые на защиту, изучены с позиции их соответствия нормам действующего законодательства, правоприменительной практике и положениям правовой теории.

Апробация результатов диссертационного исследования. Результаты исследования обсуждены на кафедре финансового, банковского и таможенного права имени профессора Нины Ивановны Химичевой ФГБОУ ВО «Саратовская государственная юридическая академия».

Предложения и выводы, указанные в диссертационном исследовании, были представлены на международных и всероссийских научных практических конференциях: Саратовский молодежный международный юридический форум (Саратов, 2021), «Финансовая безопасность и право в эпоху цифровизации» (Москва, 2021), «Юридическая наука и правоприменение: взгляд молодых ученых» (Саратов, 2021); «Юридическая наука и правоприменение: взгляд молодых ученых» (Саратов, 2022); «Система финансового права в условиях цифровой трансформации экономических отношений: доктрина и правовая реальность» (Москва, 2022).

Основные положения диссертационного исследования отражены в восьми научных статьях (общим объемом 2,4 а.л.), четыре из которых опубликованы единолично в рецензируемых журналах, содержащихся в перечне рекомендуемых для опубликования основных научных результатов диссертаций Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации.

Структура диссертационного исследования подчинена поставленным задачам и цели, а также логике изложения материала. Диссертация состоит из введения, двух глав, состоящих из пяти параграфов и двух подпараграфов, заключения и списка используемых источников.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во **введении** обосновываются актуальность избранной темы исследования, характеризуется степень ее научной разработанности, определяются цель, задачи, объект и предмет исследования, темы, научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы, раскрываются методологическая, теоретическая, нормативная и эмпирическая основы исследования, формулируются основные положения, выносимые на защиту, а также приводятся сведения об апробации результатов и структуре исследования.

Первая глава **«Цифровые финансовые активы как феномен цифровой экономики и объект правового регулирования»** состоит из трех параграфов и раскрывает теоретические и правовые аспекты цифровых финансовых активов.

В первом параграфе *«Понятие, виды и функции цифровых финансовых активов как инструмента цифровой экономики»* рассматриваются подходы к пониманию цифровых финансовых активов, сложившиеся в мировой практике, экономической и юридической науке. Особое внимание уделяется различиям в трактовке цифровых финансовых активов в широком смысле, проводится сравнение понятий «криптовалюта» и «токен» как видов цифровых активов, выявляются их общие и отличительные черты, в том числе функции (*положение на защиту № 1*). Определяется экономическая сущность цифровых финансовых активов в широком понимании, которая заключается в их многофункциональности и ряде свойств денег, включая меру стоимости, средство обращения, накопления и платежа. В наибольшей степени сущность цифровых финансовых активов как особого финансового инструмента в цифровой форме проявляется при использовании их в качестве инвестиционного инструмента, а также средства платежа.

Во втором параграфе *«Понятие и виды цифровых финансовых активов как объекта правового регулирования»* проводится теоретико-правовая характеристика цифровых финансовых активов по российскому законодательству как разновидности цифровых прав.

Обосновано, что в Законе о цифровых финансовых активах понятия цифровых финансовых активов и цифровой валюты определяются в узком смысле и по своему наименованию и содержанию отличаются от терминов, используемых на криптовалютном рынке. В частности, в соответствии с указанным законом цифровая валюта не считается одним из видов цифровых финансовых активов, в отличие от сложившегося ее понимания в мировой практике, в соответствии с которой цифровые финансовые активы вполне обоснованно могут выступать в качестве криптовалютного расчетного средства. Цифровые финансовые активы в узком смысле и цифровая валюта в соответствии с российским законодательством выступают в основном в качестве инвестиционного инструмента и только в определенных законом случаях и порядке – средством платежа или встречного предоставления (*положение на защиту № 2*). Цифровые финансовые активы, подразделяемые российским законодательством на четыре вида, включают в себя так называемые инвестиционные токены (токены-ценные бумаги), которые отличаются от утилитарных токенов (утилитарных цифровых прав), не являющихся цифровыми финансовыми активами.

В ходе исследования признаков цифровых финансовых активов как разновидности цифровых прав проведено соотношение понятий «информационная система» и «инвестиционная платформа»: они пересекаются, взаимосвязаны и соотносятся между собой, с одной стороны, как форма, наполненная содержанием, и собственно содержание. С другой стороны, первое понятие шире второго, поскольку в информационной системе может находиться не только одна инвестиционная платформа, но и другая информация, не связанная по содержанию с конкретной инвестиционной платформой по выпуску цифровых финансовых активов.

В третьем параграфе *«Цифровые финансовые активы как объект финансово-правового регулирования»* исследуются общественные отношения, связанные с цифровыми финансовыми активами и подлежащие регулированию нормами финансового права, а также определяется место указанных норм в системе финансового права.

Обосновано, что общественные отношения в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов составляют предмет финансово-правового регулирования (*положения на защиту № 2, 3*). Комплексный характер финансово-правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов проявляется в принадлежности правовых норм, касающихся данной области общественных отношений, к различным институтам и подотраслям системы финансового права: финансового контроля, финансов юридических лиц, налогового права, публичного права финансового рынка, публичного денежного права (*положение на защиту № 4*).

Вторая глава **«Особенности финансового правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов»**, состоящая из двух параграфов и двух подпараграфов, посвящена исследованию способов финансово-правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов (дозволений, обязываний, запрещений) применительно к деятельности операторов информационных систем и операторов обмена цифровых финансовых активов, а также Банка России.

В первом параграфе второй главы *«Способы финансово-правового регулирования в отношении операторов, обеспечивающих организацию выпуска и обращения цифровых финансовых активов»* рассматриваются особенности нормативного закрепления способов финансово-правового регулирования деятельности операторов информационных систем и операторов обмена цифровых финансовых активов.

В подпараграфе 2.1.1 *«Дозволения и обязывания как способы правового регулирования деятельности операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов»* проведен анализ способов финансово-правового регулирования, применяемых в деятельности операторов информационных систем по организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов.

Установлено, что законодательное закрепление дозволений и обязываний применительно к оператору информационной системы, выражающихся

соответственно в его немногочисленных субъективных правах и преимущественно юридических обязанностях, не носит системного характера. В связи с этим была проведена систематизация прав и обязанностей вышеуказанных операторов по ряду оснований (*положения на защиту № 5.2-5.4*) и выявлены особенности содержания и взаимодействия соответствующих дозволений и обязываний (*положение на защиту № 5.1*).

В подпараграфе 2.1.2 *«Дозволения и обязывания как способы правового регулирования деятельности операторов обмена цифровых финансовых активов»* уделяется внимание характеристике способов финансово-правового регулирования, применяемых в деятельности операторов обмена цифровых финансовых активов.

В рамках исследования дозволений и обязываний, применяемых в деятельности оператора обмена цифровых финансовых активов, выявлено, что объем прав и обязанностей указанного оператора гораздо меньше объема прав и обязанностей оператора информационной системы. Однако количественное и качественное соотношение дозволений и обязываний у данных операторов примерно одинаковое: обязанности каждого из них преобладают над его правами, а их обязанности имеют содержательное сходство по ряду оснований (*положения на защиту № 5.2-5.4*). При этом выявлены различия обязанностей рассматриваемых видов операторов по функциональному назначению (*положение на защиту № 5.5*).

В ходе исследования в первом параграфе второй главы иных способов финансово-правового регулирования в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов (запрещений и рекомендаций), определено, что установление запретов в рассматриваемой области во многом связано с рисками и угрозами для реализации прав и интересов граждан, финансовой безопасности государства, стабильности финансового рынка, которые могут возникать в связи с использованием функций и свойств цифровых финансовых активов в преступной и иной неправомерной деятельности, в ущерб иным публичным интересам государства. В связи с тем, что запрещения в области выпуска и обращения

цифровых финансовых активов установлены к различным их видам и операциям с ними, видам субъектов правоотношений, в нескольких законодательных актах, имеющих разные сферы правового регулирования, применяются по разным основаниям, проведена систематизация запретов по ряду соответствующих критериев (*положение на защиту № 5.6*).

В рамках второго параграфа второй главы *«Полномочия Банка России в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов»* проведено исследование способов финансово-правового регулирования организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов применительно к деятельности Банка России.

В ходе исследования проведена характеристика полномочий Банка России, реализуемых им в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов (*положение на защиту № 6*), и их систематизация в зависимости от их содержания и субъектов, к которым они обращены (*положение на защиту № 7*).

В рамках проведения периодизации финансово-правовой политики в области организации выпуска и обращения цифровых финансовых активов, формируемой и реализуемой с участием Банка России, выделено четыре этапа ее становления и развития:

- Этап I (2014 – 2020 гг.): период до принятия Закона о цифровых финансовых активах; характеризуется определением общих направлений финансово-правовой политики государства в области развития цифровых технологий на финансовом рынке, законодательным закреплением понятий цифровых прав, в том числе утилитарных цифровых прав, а также порядка обращения последних;

- Этап II (2020 – 2022 гг.): характеризуется принятием Закона о цифровых финансовых активах, в том числе законодательным закреплением понятий цифровых финансовых активов и цифровой валюты, порядка выпуска и обращения цифровых финансовых активов; на данном этапе осуществлялась проработка отдельных вопросов правового регулирования выпуска и обращения цифровых

финансовых активов и цифровой валюты Банка России, а также возможности обращения криптовалют и их майнинга;

- Этап III (2023 – 2024 гг.): в данный период Банком России осуществлялись мероприятия по пяти ключевым направлениям в области развития цифровизации финансового рынка: 1) развитие регулирования (регистрация и включение в соответствующие реестры Банка России операторов информационных систем и операторов обмена цифровых финансовых активов и непосредственно осуществление выпуска и обращения различных видов цифровых финансовых активов); 2) реализация инфраструктурных проектов; 3) внедрение технологий SupTech (со стороны регулятора для повышения контроля за деятельностью участников финансового рынка) и RegTech (со стороны финансовых организаций для повышения выполнения требований регулятора); 4) применение отдельных экспериментальных правовых режимов (пилотирование Банком России проекта цифрового рубля); 5) совершенствование процедур обеспечения информационной безопасности используемых технологий и пилотируемых проектов;

- Этап IV (2024 г. – по н.в.): характеризуется законодательным расширением функционального использования цифровых финансовых активов для внешнеторговых операций и допуском при определенных условиях иностранных цифровых прав в информационные системы, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, созданием правовых условий для легального осуществления майнинга цифровых валют и функционирования соответствующей инфраструктуры.

В **заключении** отражены основные теоретические выводы, обобщения по теме исследования, основанные на комплексном изучении специальной литературы и действующего законодательства.

**Основные результаты диссертационного исследования отражены
в следующих опубликованных автором работах:**

*Статьи в рецензируемых научных журналах,
рекомендованных Высшей аттестационной комиссией
при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации
для опубликования основных научных результатов диссертаций*

1. *Афанасьевская, А.В., Содель, О.В.* Финансовые и правовые механизмы (инструменты) в цифровом пространстве [Текст] / А.В. Афанасьевская, О.В. Содель // Вестник Саратовской государственной юридической академии. – 2021. – № 2 (139). – С. 196-202 (0,5 а.л. / 0,25 а.л.).
2. *Содель, О.В.* Нормативно-правовое регулирование криптовалюты (российский и зарубежный опыт) [Текст] / О.В. Содель // Теория и практика общественного развития. – 2021. – № 5 (159). – С. 86-89 (0,35 а.л.).
3. *Содель, О.В.* Дискуссионные вопросы правового регулирования обращения криптовалют в России [Текст] / О.В. Содель // Финансовое право. – 2022. – № 6. – С. 41-44 (0,4 а.л.).
4. *Содель, О.В.* Полномочия Банка России в области обращения цифровых финансовых активов и криптовалюты [Текст] / О.В. Содель // Вестник Саратовской государственной юридической академии. – 2022. – № 4 (147). – С. 208-213 (0,4 а.л.).
5. *Афанасьевская, А.В., Содель, О.В.* Правовое регулирование электронной торговли [Текст] / А.В. Афанасьевская, О.В. Содель // Вестник Саратовской государственной юридической академии». – 2022. – № 5 (148). – С. 271-275 (0,4 а.л. / 0,2 а.л.).
6. *Содель, О.В.* Особенности финансово-правового регулирования общественных отношений в области цифровых финансовых активов [Текст] / О.В. Содель // Теория и практика общественного развития. – 2024. – № 1. – С. 156-161 (0,4 а.л.).

Статьи в сборниках материалов конференций

7. *Содель, О.В.* Цифровые финансовые активы: понятие и виды [Текст] / О.В. Содель // Международная научно-практическая конференция Института магистратуры в рамках Саратовского молодежного международного юридического

форума (21-22 апреля 2021 г., Саратов) / Саратовская государственная юридическая академия. – Саратов: Изд-во Саратов. гос. юрид. акад., 2021. – С. 272-274 (0,2 а.л.).

8. *Содель, О.В.* Цифровые финансовые активы и криптовалюта как средства совершения нелегальных операций [Текст] / О.В. Содель // Юридическая наука и правоприменение: взгляд молодых ученых: сборник по матер. докладов Саратовского молодежного Международного юридического форума (21-22 апреля 2021 г., Саратов); Саратовская государственная юридическая академия. – Саратов: Изд-во Саратов. гос. юрид. акад., 2021. – С. 134-135 (0,2 а.л.).