

*Волочай Д.С.,*

*студент*

*2 курс, факультет «Институт права»*

*Волгоградский государственный университет*

*Россия, г. Волгоград*

**ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ КАК СПОСОБ  
ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ ИНДИВИДУАЛЬНЫМ  
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕМ**

***Аннотация:** В статье цифровые финансовые активы, как предмет общественных отношений. История их возникновения и становления, а также закрепление и регулирование нормами права. Проведен анализ регулирования органами государственной власти Российской Федерации цифровых финансовых активов. Цифровые финансовые активы рассматриваются как способ привлечения инвестиций индивидуальными предпринимателями. Проведен анализ особенностей и возможностей дальнейшего развития данного способа инвестиций.*

***Ключевые слова:** цифровые финансовые активы, инвестиции, криптовалюта, токен, цифровая экономика, государственное регулирование.*

***Annotation:** The article deals with digital financial assets as a subject of public relations. The history of their emergence and formation, as well as the consolidation and regulation of the law. An analysis was made of the regulation of digital financial assets by the state authorities of the Russian Federation. Digital financial assets are seen as a way to attract investment by individual entrepreneurs. The analysis of the features and possibilities of further development of this method of investment was carried out.*

***Keywords:** digital financial assets, investments, cryptocurrency, token, digital economy, government regulation.*

Рассматривая период нескольких последних десятилетий, мы можем с уверенностью говорить о том, что цифровые технологии стремительно развиваются и охватывают все большее количество сфер жизни. Примером, таких технологий являются искусственный интеллект, машинное обучение, мобильные технологии, роботизация, биометрия, а также многие иные виды цифровых технологий. В первую очередь внедрение цифровых технологий в различные сферы жизни направлено на повышение качества продуктов и услуг, предоставляемых на рынке; оптимизацию бизнес процессов и взаимодействия между собой участников рыночных отношений.

Не без исключения здесь осталась и финансовая сфера, куда также активно внедряются цифровые технологии. Рассматривая российский финансовый сектор, мы можем видеть значительное количество цифровых технологий, которые нашли свое применение и активно развиваются.

К таким технологиям мы можем отнести следующие:

1. Корпоративные хранилища данных
2. Облачные технологии
3. Мобильные технологии
4. Роботизация процессов
5. Машинное обучение
6. Биометрические технологии

Все указанные инструменты сейчас активно используются в финансовой сфере и значительно упрощают многие процессы, а также помогают ей наиболее активно развиваться во многих аспектах.

Говоря о том, что цифровые финансовые активы основаны на технологии распределенных реестров, то в данном случае стоит также рассмотреть саму технологию распределенных реестров и то, как она влияет на сферу, в которой применяется. Под технологией распределённых реестров понимается тип технологии, результатом использования которого является распределение информации между всеми участниками сети.

По видам доступа мы можем выделить публичные и закрытые сети распределенных реестров. Для публичных сетей характерна возможность участия любого пользователя, что гарантирует открытость и прозрачность операций. Закрытые сети в свою очередь напротив наличием отдельного механизма подключения новых пользователей.

Применение технологий распределенных реестров имеет следующие положительные значения на финансовый рынок:

1. Снижение роли посредников, что в свою очередь значительно увеличивает скорость и снижает стоимость финансовых услуг
2. Увеличение уровня доверия между участниками отношений, основанное на прозрачности и сохранения истории совершаемых действий
3. Повышение отказоустойчивости системы хранения информации
4. Возможность управления конфиденциальностью транзакций

Как мы уже говорили ранее, именно на основе технологии распределенных реестров и образуются цифровые финансовые активы, которые представляют собой новые инструменты на финансовом рынке.

На данном этапе стоит обратиться к термину “цифровые финансовые активы” и более подробно рассмотреть данный инструмент.

Законодательное определение термина “цифровые финансовые активы” закреплено в Федеральном Законе от 31.07.2020 №259-ФЗ “О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации”. В данном нормативно-

правовом акте дано следующее определение цифровым финансовым активам: “Цифровыми финансовыми активами признаются цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов в порядке, установленном настоящим Федеральным законом, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы”. Иначе говоря, мы можем рассматривать цифровые финансовые активы как записи в системе блокчейн, которые свидетельствуют нам о наличии у их держателей определенных цифровых прав.

Данные цифровые права мы можем разделить на следующие виды:

1. Право на денежные требования
2. Права на участие в капитале непубличного акционерного общества
3. Права по эмиссионным ценным бумагам
4. Права требования передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов

Рассматривая все вышесказанное мы можем говорить о том, что цифровые финансовые активы представляют собой аналогий акций, облигаций, векселей, а также других активов. Также рассматривая цифровые финансовые активы стоит рассмотреть формы, в которых они могут быть выражены. Так, например, цифровые финансовые активы могут быть обеспечены, недвижимостью, акциями, драгоценными камнями, финансовыми обязательствами компании, а также металлами.

Помимо этого ЦФА также могут быть обеспечены и несколькими активами одновременно, в таком случае их называют гибридными.

Так, они могут быть одновременно обеспечены ценными бумагами, товарами или услугами, а также иными средствами.

Однако, здесь стоит обратить внимание на экспертное заключение Совета при Президенте РФ по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства, в котором обращают внимание на то, что термин “активы” в данном случае носит исключительно экономический характер и его нельзя отождествлять с термином “имущество”, поскольку имущество подразумевает под собой не только наделение субъекта правами, но и обязанностями.

Здесь стоит отметить, что единицей цифрового финансового актива является токен - это определенный цифровой код, который содержит в себе всю информацию о владельце, дате выпуска, сроках действия и прочих обязательствах. Создание и распределение токенов осуществляется также на основе технологии распределенных реестров.

Стоит также обратить внимание на основные инструменты, которые подразумеваются под цифровыми финансовыми активами.

Так, к ним относятся:

1. Токенизированные финансовые инструменты - это определенные активы, которые существуют в виде токенов и предоставляют их владельцам определенные права или же являющиеся цифровой формой отдельного актива, права на который записаны в виде программного кода.
2. Обеспеченные стейблкоины - представляют собой цифровые активы, которые направлены на поддержание стабильной стоимости за счет привязки к определенному активу или же корзине активов.
3. Невзаимозаменяемые токены (NFT) - цифровые активы, которые имеют уникальный идентификационный код, записанный в распределенный реестр. Он является подтверждением наличия у владельца права отношении уникального материального или нематериального актива, а также удостоверяет его подлинность.

Выпуск и обращений цифровых финансовых активов, как правило, осуществляется непосредственно в блокчейне.

Рассматривая совершение сделок между владельцами ЦФА мы можем выделить три основных способа сделок:

1. С привлечением посредников.

Как правило, такими посредниками являются специально созданные для этого централизованные платформы, например, биржи или операторы обмена цифровых активов.

2. Напрямую между участниками сделки, без привлечения посредников.

В данном случае перевод цифрового актива осуществляется непосредственно в блокчейне, а уже расчеты, как правило, посредством банковских переводов.

3. Без привлечения посредников с применением децентрализованных решений.

В данном случае заключение и исполнение сделок, а также все расчеты осуществляются в цифровой системе, но без привлечения посредников

Говоря о роли цифровых финансовых активов мы также не можем не рассмотреть их значение для эмитентов и инвесторов. Так, например, мы можем выделить следующие преимущества, которые им предоставляются:

1. Расширение круга инвесторов и, следовательно, увеличение капитала, посредством предложения активов с ограниченной ликвидностью.

2. Возможность снижения входного порога, предусмотренного для розничных инвесторов, при приобретении ценных бумаг, которые имеют высокую рыночную стоимость

3. Снижение затрат и роли посредников, путем совершения сделок совершаемых автоматически с использованием алгоритма, предусмотренного смарт-контрактом

4. Снижения издержек для эмитентов, благодаря упрощенной процедуре выпуска

Также стоит выделить отдельные преимущества для эмитентов и инвесторов, которые предоставляют цифровые финансовые активы.

Так, например, для эмитентов мы можем выделить следующие преимущества:

1. Комиссионные затраты значительно ниже, чем на традиционном рынке, что позволяет значительно снизить количество посредников
2. Значительно меньшие сроки выпуски цифровых финансовых активов, по сравнению с акциями, облигациями и т.д.
3. Возможность выпуска в виде цифровых финансовых активов новые активы, а также возможность создания аналогии уже существующим традиционным продуктам, однако с наиболее гибкими условиями
4. Возможность получения доступа к массовому инвестору не только крупными организациями, но и компаниями малого и среднего бизнеса

Для инвесторов также открываются новые возможности с появлением цифровых активов на финансовом рынке. Основными из них мы можем выделить следующие:

1. Возможность диверсифицировать инвестиции, а также получить доступ к новым видам инвестиций, которые ранее не были доступны на финансовом рынке
2. Возможность совершения сделок напрямую без привлечения посредников
3. Технология блокчейна позволяет гарантировать безопасность, а также неизменность данных о произведенных транзакциях

Также одним из положительных аспектов мы не можем не выделить тот факт, что благодаря тому, что цифровые финансовые активы выпускают и обращаются непосредственно с использованием системы блокчейн, то это во многом снижает вероятность каких-либо технических ошибок или же влияния человеческого фактора на проводимые транзакции.

Исходя из вышесказанного, мы можем сделать вывод, что цифровые финансовые активы имеют большое значение как для эмитентов, так и для инвесторов, наделяя их определенными преимуществами. Однако, большое значение в данном случае имеет развитие законодательства, которое направлено на защиту прав потребителей финансовых услуг и финансовую стабильность, а также минимизацию рисков, связанных с развитием цифровых финансовых активов.

Говоря о развитии цифровых финансовых активов, мы не можем не обратить внимание на их стремительное развитие непосредственно на российском финансовом рынке. Увидеть это мы можем рассмотрев развитие как операторов, так и самих цифровых финансовых активов.

Также мы можем видеть значительное развитие и увеличение самих цифровых финансовых активов. Примером этого можно считать тот факт, что по состоянию на март 2023 года объём эмиссии цифровых финансовых активов в России составил около 2 млрд. рублей. Тут также стоит учитывать тот факт, что во много это был лишь тестовые выпуски от крупных операторов, направленные на демонстрацию возможностей цифровых финансовых активов на финансовом рынке. Однако, также стоит брать во внимание тот факт, что цифровые финансовые активы в рамках российского финансового рынка находятся только на начальной стадии своего становления и развития. Уже на данный момент по прогнозам различных финансовых организациях существует значительная вероятность стремительного развития цифровых финансовых активов, но для этого крайне важны такие факторы, как государственная поддержка, а также заинтересованность самих инвесторов.

Рассмотрев основные положения, которые на данный момент характеризуют цифровые финансовые активы, стоит также затронуть их отличие от криптовалют, поскольку по первому взгляду можно сделать вывод,

что это два очень связанных понятия, однако этот не так. Цифровые финансовые активы действительно схожи с криптовалютами, но единственное, что их объединяет, это общая техническая основа. Если же рассматривать правовые и экономические аспекты данных понятий, то мы можем найти большое количество различий

В рассмотрении данного вопроса нам поможет указанный ранее Федеральный Закон от 31.07.2020 №259-ФЗ “О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации”<sup>1</sup>, в котором определено четкое разграничение данных видов финансовых активов.

Одним из главных отличий цифрового финансового актива от криптовалюты заключается в наличии определенного эмитента, который несет обязательства перед инвесторами. Так, в случае с криптовалютами таковой эмитент отсутствует, а в случае цифровых финансовых активов его наличие обязательно.

Если говорить именно о правовой стороне данных видов, то здесь они также имеют значительные различия. Говоря о цифровых финансовых активах на российском финансовом рынке, мы говорим о том, что их выпуск, оборот, а также вся деятельность операторов закреплены законодательно. В свою же очередь, легитимных криптобирж в России на данный момент не существует.

Помимо этого, значимой особенностью цифровых финансовых активов является их прозрачность для инвесторов, благодаря тому, что все права на них определяются именно в момент выпуска актива и заявляются публично.

Помимо вышеуказанных различий, также не стоит забывать и о том, что в отличие от криптовалют, которые являются исключительно расчетным

---

<sup>1</sup> Федеральный закон "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 31.07.2020 N 259-ФЗ

средством, цифровые финансовые активы имеют под собой физическое обеспечение.

Подводя итог под всем вышесказанным, мы можем сделать вывод, что цифровые финансовые активы представляют собой новый вид активов на финансовом рынке, который стал нам доступен благодаря процессу цифровизации. На данный момент цифровые финансовые активы находятся только на начальном этапе своего развития, однако, имеют огромный потенциал, но безусловно нуждаются в поддержке со стороны государства для своего дальнейшего развития.

Рассмотрев термин “цифровые финансовые активы”, а также его характеристики и то, как они влияют на российский финансовый рынок, мы можем перейти к рассмотрению непосредственно влияния и значимости цифровых финансовых активов для малого и среднего бизнеса.

Рассматривая вопрос цифровизация малого и среднего бизнеса не только на российском финансовом рынке, но и в других странах, мы можем с уверенностью говорить о том, что именно данная сфера является наиболее сложной, но и также наиболее важной в процессе цифровизации.

На данном этапе стоит рассмотреть почему же цифровые финансовые активы так важны для малого и среднего бизнеса и какое значение они несут.

Здесь мы можем обратиться к работам отечественных исследователей, чтобы наиболее подробно рассмотреть данный вопрос.

Так, например, российский исследователь криптовалюты И.И. Кучеров<sup>2</sup> в своих работах и выступлениях выделяет большое позитивное значение финансовых цифровых активов для малого и среднего бизнеса. По его мнению, тот факт, цифровые финансовые активы являются самодостаточными, что проявляется в отсутствии каких-либо посредников в

---

<sup>2</sup> «У криптовалют есть потенциал, они действительно могут служить повышению уровня сервиса в финансовой сфере» [Интервью с И.И. Кучеровым] // Юрист. 2020. № 9. С. 2-6. 6.

виде банков или иных кредитных организаций, что несомненно упрощает и ускоряет процессы деятельности малого и среднего бизнеса.

Также в своих работах И.И. Кучеров подмечает рассмотренную ранее нами мысль о том, что цифровые финансовые активы не равны криптовалюте. Основываясь на анализе Федерального закона от 31.07.2020 №259-ФЗ “О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации” он говорит о том, что криптовалюта никак не регламентируется данным нормативно-правовым актом, а соответственно, не может приравниваться к цифровым финансовым активам с правовой точки зрения.

Также, большое значение для цифровых финансовых активов для малого и среднего бизнес отмечает в своих работах и В.П. Павлов<sup>3</sup>.

Он подчеркивает, что основной целью при создании законодательных норм, регулирующих данную сферу, являлось именно создание отдельной платежной системы, которая оказывала бы позитивное влияние именно на малый и средний бизнес. По его мнению система блокчейн значительно помогает в решении вопроса о недостаточности финансов для малого и среднего бизнеса. Это выражено в возможности получения инвестиций как от российских инвесторов, так и иностранных, что несомненно стало возможно именно благодаря появлению и развитию цифровых финансовых активов. Здесь сложно не согласиться с его мнение, однако, также стоит учитывать, что большое значение оказывает тот факт, что инвесторы несут личную ответственность за вложенные активы, поскольку данная система характеризуется значительным дистанцированием происходящего от государства.

Помимо этого, также стоит рассмотреть мнение ученого В.С. Белых<sup>4</sup>. который, анализируя также Федеральный Закон от 31.07.2020 №259-ФЗ “О

---

<sup>3</sup> Павлов В.П. Вопросы целеполагания в правовом регулировании и применения цифровых технологий в торговом обороте // Предпринимательское право. Приложение «Право и Бизнес». 2019.

<sup>4</sup> Белых В.С. Правовое регулирование деятельности провайдеров и криптокошельков // Юрист. 2020. № 8. С. 10-16.

цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации” , отмечает, что данный закон во многом создает благоприятную инфраструктуру для выпуска цифровых финансовых актов, что крайне позитивно сказывается на малом и среднем бизнесе. Также, по его мнению финансовой опорой в данной сфере будут являться именно банки, поскольку именно они являются наиболее ответственными финансовыми институтами.

Основываясь на вышеуказанных мнениях ученых, мы можем сделать вывод, что цифровые финансовые активы оказывают значительное влияние на развитие малого и среднего бизнеса. На данный момент, видится исключительно их положительное влияние, поскольку они направлены на упрощение и ускорение многих процессов.

Так, например, мы можем говорить о значительном упрощении и ускорении процессов торгового финансирования, размещения активов, а также продажи ценностей, благодаря отсутствию посредников, по сравнению с традиционной рыночной системой. Помимо этого отсутствие посредников благоприятно сказывается на ускорении процесса токенизации уже существующих активов. Также нельзя не учесть, что при использовании именно цифровых финансовых активов представители малого и среднего бизнеса значительно экономят на комиссиях.

Помимо этого для малого и среднего бизнеса в данном случае также оказывает большое влияние тот факт, что привлечение активов от частных инвесторов, как российских, так и иностранных становится значительно проще и намного быстрее. Это обусловлено тем, что цифровые финансовые активы являются очень гибкими активами, благодаря тому, что они создаются на основе цифрового кода, а также вновь большое значение имеет отсутствие

посредников. Таким образом, привлечение частных активов становится значительно проще, а также немаловажным аспектом является низкая себестоимость выпуска цифровых финансовых активов, поскольку, ввиду отсутствия посредником, между выпуском цифровых финансовых активов и их покупкой стоит только оператор.

Рассматривая поставленный перед нами вопрос о значимости цифровых активов как инструмента привлечения инвестиций индивидуальными предпринимателями, стоит учитывать тот факт, что анализировать здесь стоит именно преимущества цифровых финансовых активов для инвесторов. Поскольку именно это имеет наибольшее значение, ведь чем больше преимуществ возникает у инвестора при использовании данного вида активов, тем больше вероятность того, что он будет использовать именно данные активы как инструмент инвестирования.

Возможности, которые открываются перед малым и средним бизнесом касаясь привлечения инвестиций, достаточно легко объяснимы.

Ранее мы уже рассматривали преимущества цифровых финансовых активов для инвесторов. Главным преимуществом в данном случае является прозрачность и безопасность таковых инвестиций. Все контракты подписываются с помощью электронной подписки и в дальнейшем фиксируются и исполняются автоматически с помощью уже указанного программного кода. Это во многом исключает постороннее вмешательство, а также возможные мошеннические действия.

Еще одним несомненным плюсом, который позволяет привлекать малому и среднему бизнесу большое количество инвестиций, является доступность финансовых инструментов, которые имеют повышенную финансовую доходность, что немаловажно для инвесторов. Таким примером является возможность у инвесторов приобретать долю в определенной

компании, которая ранее не выставлялась на бирже. Помимо этого, именно благодаря появлению цифровых финансовых активов, у инвесторов появляется возможность приобретения активов с меньшей корреляционной зависимостью по сравнению с активами, которые представлены на традиционном финансовом рынке, что также несет большое значение для инвесторов

Также большое значение в данном вопросе имеет появившаяся именно благодаря цифровым финансовым активам возможность дробления актива на мелкие части. Это также новый инструмент, который открылся для инвесторов в процессе цифровизации и несомненно является весьма важным и удобным для них.

Помимо всего вышесказанного, большой интерес для инвесторов также вызывает возможность приобретения цифровых финансовых активов на активы, которые ранее не были доступны на традиционном финансовом рынке. Так, например, инвестор может приобрести цифровой финансовый актив квадратный метр площади недвижимости или даже на его часть. Благодаря этому значительно снижается порог входа на финансовый рынок для инвесторов, а для малого и среднего бизнеса это предоставляет возможность привлечения большего количества инвесторов, т.к. теперь таковыми могут являться не только какие-либо крупные инвесторы, но и инвесторы, имеющие меньший финансовый бюджет.

Ранее мы уже говорили о том, что отсутствие посредников при использовании цифровых финансовых активов имеет большое значение для малого и среднего бизнеса, но также это имеет и значение для инвесторов, которые непосредственно заключают сделки с данными организациями. Так, отсутствие посредников предоставляет инвесторам возможность

самостоятельного совершения сделок, что как ускоряет их, так и значительно экономить их финансы.

По моему мнению здесь также стоит обратиться к уже существующий практике и мнению организаций, которые принимают непосредственное участие в обороте цифровых финансовых активов.

В ходе рассмотрение поставленного перед нами вопроса, мы не только выяснили основные преимущества цифровых финансовых активов, как инструмента привлечения инвестиций индивидуальными предпринимателями, но и рассмотрели саму природу данных активов, их историю появления, основные положения, которые их характеризуют и дальнейшие пути развития.

Рассмотрев роль цифровых финансовых активов на весь финансовый рынок, мы можем сделать вывод, что в первую очередь они направлены на обеспечение финансовой стабильности, защиту прав потребителей данных финансовых услуг, а также минимизацию возможных рисков.

Рассматривая более подробно значение цифровых финансовых активов для малого и среднего бизнеса, а также для инвесторов, мы также можем сделать вывод, что это крайне перспективный инструмент на финансовом рынке, который благодаря своим отличительным особенностям во многом может быть более удобным и безопасным по сравнению с инструментами традиционного финансового рынка.

В свою очередь, именно благодаря появлению цифровых финансовых активов, возможность инвестировать появляется у большего количества инвесторов, в связи со снижением порога входа на финансовый рынок. Это обусловлено возможностью дробления таковых активов, а также их гибкостью, что позволяет инвесторам приобретать не полный актив, а какую-либо его часть.

Рассматривая именно преимущества цифровых финансовых активов для индивидуальных предпринимателей, мы можем сделать вывод, что появление данного вида активов, открывает им новые возможности для привлечения инвесторов, поскольку на данный момент данный вид инвестиций, может быть во многом наиболее удобным для них по сравнению с традиционными инструментами.

Подводя итог, мы можем с уверенностью говорить о том, что на данный момент цифровые финансовые активы оказывают положительное влияние и открывают новые возможности не только для представителей малого и среднего и бизнеса, а также инвесторов, но и для всех участников финансового рынка. При поддержании их развития со стороны государства, данный вид активов может получить значительное развитие и стать одним из приоритетных инструментов на финансовом рынке

#### **Использованные источники:**

1. Федеральный закон "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 31.07.2020 N 259-ФЗ
2. Доклад для общественных консультаций "Развитие рынка цифровых финансовых активов в Российской Федерации" Центральный Банк Российской Федерации, Москва, 2022 год
3. «У криптовалют есть потенциал, они действительно могут служить повышению уровня сервиса в финансовой сфере» [Интервью с И.И. Кучеровым] // Юрист. 2020. № 9. С. 2-6. 6.
4. Павлов В.П. Вопросы целеполагания в правовом регулировании и применения цифровых технологий в торговом обороте // Предпринимательское право. Приложение «Право и Бизнес». 2019.

5. Белых В.С. Правовое регулирование деятельности провайдеров и криптокошельков // Юрист. 2020. № 8. С. 10-16.
6. Омелехина Н.В. Цифровизация как фактор трансформации финансовых правоотношений // Финансовое право. 2020. № 9. С. 12-17.