

УДК 33**Цифровые финансовые активы (ЦФА) как новый
инструмент привлечения капитала компаний****Дюпин Павел Эдуардович**

Аспирант,

Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики,
190103, Российская Федерация, Санкт-Петербург, Лермонтовский пр., 44;
e-mail: paveldpn@gmail.com

Аннотация

В статье рассматриваются цифровые права как новый вид объектов гражданских прав, что обусловлено значимостью новых технологических ресурсов, становящихся частью гражданского оборота и частью экономики страны. В связи с инновационным развитием в Российской Федерации, как и во всем мире, происходят трансформации в сфере экономики. Цифровые финансовые активы (ЦФА) представляют собой яркий пример современной экономической формы в XXI веке, что подтверждает происходящую трансформационную инновацию не только в экономике российского государства, но и во всем мире. Инновации продолжают развивать все сферы человеческой деятельности, экономические изменения представляют наглядный этому пример. Цель настоящей работы - проанализировать цифровые финансовые активы (ЦФА) как новый инструмент привлечения капитала компаний в Российской Федерации. Предмет исследования - цифровые финансовые активы (ЦФА). Методы исследования: анализ, синтез, обобщение полученных данных. Результаты исследования: удалось проследить преимущество цифровых финансовых активов по сравнению с криптовалютой, облигациями: ЦФА имеет более «высокий» правовой статус, чем у цифровой валюты. Преимуществом ЦФА является обязанное лицо, осуществляющее выпуск ЦФА, а в цифровой валюте данное «лицо» отсутствует.

Для цитирования в научных исследованиях

Дюпин П.Э. Цифровые финансовые активы (ЦФА) как новый инструмент привлечения капитала компаний // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2024. Том 14. № 3А. С. 387-392.

Ключевые слова

Цифровые финансовые активы (ЦФА), экономическая трансформация, криптовалюта, цифровые права, предприятия малого и среднего предпринимательства, Федеральный закон № 259-ФЗ.

Введение

Настоящее мировое развитие в рамках современных инноваций затрагивает все сферы деятельности человека. Сегодня в Российской Федерации активно развивается рынок цифровых финансовых активов (ЦФА). Наиболее распространены активы на право денежного требования и гибридные ЦФА, выпуск которых осуществляется операторами информационных систем, аккредитованными Банком России.

Современные экономические трансформации указывают на тот факт, что в будущем ЦФА станут важным источником финансирования для предприятий малого и среднего предпринимательства (МСП) в связи с большим притоком частных инвесторов на рынок, развитием инфраструктуры для вторичного обращения цифровых активов, что положительно окажет влияние на масштабирование и экономическое развитие в стране [Захаркина, Кузнецова, 2020]. В связи с вышепредставленной информацией, не вызывает сомнений актуальность темы исследования.

Цель настоящей работы — проанализировать цифровые финансовые активы (ЦФА) как новый инструмент привлечения капитала компаний в Российской Федерации.

Предмет исследования — цифровые финансовые активы (ЦФА).

Материалы и методы исследования

Методы исследования: анализ, синтез, обобщение полученных данных.

Для проведения теоретического исследования, были использованы труды отечественных авторов: В.В. Акинфиевой, Н.В. Алексеева, А.В. Алешиной, И.Д. Дигоя, С.Л. Зарубина, А.В. Захаркиной, Н.Е. Леонтьевой, Т.Э. Рождественской и Федеральный закон от 31 июля 2020 г. N 259-ФЗ, в которых удалось рассмотреть цифровые финансовые активы и цифровую валюту как новый вид цифровых прав, новый инструмент эффективной реализации виртуальных хозяйственных связей субъектов МСП; проследить соотношение институтов цифровых прав, цифровых финансовых активов и цифровых валют; охарактеризовать применение цифровых финансовых активов для привлечения финансирования в компанию; проанализировать ИСО как инструмент финансирования бизнеса; исследовать использование цифровых финансовых активов в реальном секторе экономики через призму учения о бездокументарных ценных бумагах; выявить проблематику темы цифровых финансовых активов: новый объект или давно известная сущность, проблемы и перспективы правового регулирования; детально изучить Федеральный закон от 31 июля 2020 г. N 259-ФЗ с целью проследить внесенные изменения в рамках цифровых финансовых активов в отдельные законодательные акты Российской Федерации.

Основная часть

Исследуя новое явление «цифровые финансовые активы», их экономический потенциал, инвестиционную привлекательность, широту применения, следует проанализировать обеспеченность ЦФА в связи с активным использованием в экономической сфере в России. В рамках работы отечественного исследователя А.В. Захаркиной проводится анализ цифровой реформы, позитивация которой произошла в результате принятия Федерального закона РФ от 31 июля 2020 г. № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении

изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

А.В. Захаркина обращает внимание на интерпретацию «цифровых финансовых активов» в рамках ФЗ № 259-ФЗ: цифровые права, необходимые для реализации денежных требований; осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, участию в капитале непубличного акционерного общества, требованию передачи эмиссионных ценных бумаг для выпуска 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 [Захаркина, 2022].

Ссылаясь на родовые и видовые признаки исследуемого явления как ЦФА, следует подчеркнуть ключевые родовые признаки, о которых пишет в своем труде Н.В. Алексеев:

- денежные требования;
- возможности осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам;
- права участия в капитале непубличного акционерного общества;
- права требовать передачи эмиссионных ценных бумаг.

Видовые признаки ЦФА анализируются в работе автора С.Л. Зарубина, в связи с этим удалось вычленив важные из них:

- соответствующие цифровые права предусмотрены решением о выпуске ЦФА;
- выпуск, учет и обращение ЦФА предопределены информационной системой;
- реализация выпуска, учета и обращения ЦФА осуществляются за счет внесения или некоторых изменений записей в соответствующую информационную систему.

Из вышеуказанных признаков необходимо обратить внимание на ключевой из них: обусловленность информационной системой в связи с тем, что ЦФА осуществляет свою деятельность только ней и отсутствует в других системах или за ее пределами.

Ссылаясь на труд отечественного исследователя А.В. Алешиной, удалось выявить фундаментальные требования для эмитентов ЦФА:

- компания должна функционировать не менее 1 года;
- компания не имеет ограничений по размеру (вправе представлять крупный, средний или малый бизнес);
- компания должна быть финансово стабильной, без признаков банкротства и их оснований;
- эмитенту следует подтверждать (демонстрировать) финансовую стабильность с целью активной реализации и расширения.

А.В. Алешина указывает в своей работе на важность соблюдения вышепредставленных требований в связи с тем, что подтверждение надежности и платежеспособности эмитента ЦФА, финансовая устойчивость компании представляет собой важный фактор для дальнейшего объема выпуска ЦФА.

Анализируя преимущества ЦФА для МСП, следует обратить внимание на ключевые из них [Рождественская, Гузнов, 2020]:

- обеспечение быстрого доступа к новому рынку капитала и снижение затрат на привлечение инвестиций;
- гарантия высокой надежности, благодаря технологии блокчейн и упрощенным процедурам выпуска;
- предоставление инвестору гибридными ЦФА (по окончании обращения актива) денежные средства или реальный актив;

– существует потенциал применения механизмов исламского финансирования.

На сегодняшний день основными эмитентами ЦФА выступают крупные компании, а изучение отечественных трудов подтверждает востребованность инструмента финансирования у субъектов МСП. Анализируя работу В.В. Акинфеевой, следует обратить внимание на ключевые факторы: приток частных инвесторов и создание условий для вторичного обращения ЦФА. Автор подчеркивает, что ЦФА, на сегодняшний день, является доступным, рентабельным, действенным вариантом для финансирования современного бизнеса с целью использовать инновации и превратить ЦФА в один из фундаментальных инструментов привлечения капитала для малого и среднего бизнеса.

Анализируя проблематику изучаемой темы, важно проследить отличие цифрового способа фиксации обязательственных и корпоративных прав от других способов, в связи с чем, удалось изучить труды отечественных авторов Н.Е. Леонтьевой и И.Д. Диголь. Авторы выделяют важное отличие сопоставляемых способов фиксации — отсутствие или наличие посредника. Изначально замысел большинства ЦФА сводился к отказу от посреднических услуг нотариусов, риелторов, юристов, регистраторов, а также следует указать на их фундаментальную особенность — проведение операции без участия третьего лица, любых посредников, что и увеличивает оборот ЦФА.

Изучая труды, посвященные цифровым финансовым активам как новому инструменту привлечение капитала компаний в Российской Федерации, удалось проанализировать фундаментальную особенность инфраструктуры ЦФА — существование в виде записей в информационной системе, что и обеспечивает важный принцип стабильности ЦФА. Рассматривая ЦФА как эмиссионную ценную бумагу, следует указать на ценность формы ЦФА: удостоверение прав на ценную бумагу, а уже эта бумага — на конкретное имущественное благо, в связи с этим ЦФА подтверждает правоудостоверяющую функцию [Зарубин, 2021].

Заключение

Подводя итоги настоящего фрагментарного исследования, необходимо отметить, что неупорядоченность содержания ЦФА предопределена тем, что в действительности ЦФА является не новым видом гражданских прав, а лишь формой их объективации. Анализ отечественных трудов и ФЗ предоставил возможность проследить тот факт, что ЦФА имеет более «высокий» правовой статус, чем у цифровой валюты. Преимуществом ЦФА является обязанное лицо, осуществляющее выпуск ЦФА, а в цифровой валюте данное «лицо» отсутствует.

Библиография

1. Акинфиева В.В. Цифровые финансовые активы как новый вид цифровых прав // *Ex jure*. 2021. № 1. — С. 46-55. DOI: 10.17072/2619-0648-20211-46-55.
2. Алексеев Н.В. Соотношение институтов цифровых прав, цифровых финансовых активов и цифровых валют // *Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Право*. 2022. № 1 (48). — С. 180-190. DOI: <https://doi.org/10.17308/vsu.proc.law.2022.1/3723>
3. Алешина А.В. Использование цифровых финансовых активов для привлечения финансирования в компанию // *Финансовые рынки и банки*. 2023. № 12. — Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/ispolzovanie-tsifrovyyh-finansovyh-aktivov-dlya-privlecheniya-finansirovaniya-v-kompaniyu> (дата обращения 27.03.2024)
4. Диголь, И.Д. Анализ ICO как инструмента финансирования бизнеса / И. Д. Диголь, С. А. Щеглов // *Russian Economic Bulletin*. 2021. Т. 4. № 1. — С. 204-210. EDN RSTFFH.
5. Зарубин С.Л. Применение цифровых финансовых активов в реальном секторе экономики // *Экономика: вчера,*

- сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 1А. — С.40-48. DOI: 10.34670/AR.2023.97.64.005
6. Захаркина А.В., Кузнецова О. А. Цифровые финансовые активы и цифровая валюта как новые инструменты эффективной реализации виртуальных хозяйственных связей субъектов МСП // Проблемы экономики и юридической практики. 2020. Т. 16. № 6. — С. 148-153.
7. Захаркина А.В. Цифровые финансовые активы через призму учения о бездокументарных ценных бумагах // *Ex jure*. 2022. № 3. — С. 55-69. DOI: 10.17072/ 2619-0648-2022-3-55-69.
8. Леонтьева Н.Е. Цифровые финансовые активы: новый объект или давно известная сущность // Образование и право. 2022. № 1. — Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovye-finansovye-aktivy-novyy-obekt-ili-davno-izvestnaya-suschnost> (дата обращения 27.03.2024)
9. Рождественская Т.Э., Гузнов А. Г. Цифровые финансовые активы: проблемы и перспективы правового регулирования // Актуальные проблемы российского права. 2020. Т. 15. № 6. — С. 43-54. DOI: 10.17803/1994-1471.2020.115.6.043-054.
10. Федеральный закон от 31 июля 2020 г. N 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями) // Портал Гарант.ру // Электронный ресурс // URL: <https://base.garant.ru/74451466/> (дата обращения 27.03.2024)

Digital financial assets (DFA) as a new tool for raising capital for companies

Pavel E. Dyupin

Postgraduate student,
Saint Petersburg University of Management Technologies and Economics,
190103, 44, Lermontovsky ave., Saint Petersburg, Russian Federation;
e-mail: paveldpn@gmail.com

Abstract

The article determines the development of digital rights as a new type of civil rights` objects which is due to the importance of new technological resources that are becoming part of civil circulation and part of the country's economy. In connection with innovative development in the Russian Federation, as well as throughout the world, transformations are taking place in the economic sphere. Digital financial assets (DFAs) represent a striking example of a modern economic form in the 21st century which confirms the ongoing transformational innovation not only in the economy of the Russian state, but throughout the world. Innovation continues to develop all areas of human activity; economic changes provide a clear example of this. The aim of this work is to analyze digital financial assets (DFAs) as a new tool for raising capital for companies in the Russian Federation. The subject of the study is digital financial assets (DFAs). Research methods: analysis, synthesis, generalization of the data obtained. Research results: it was possible to trace the advantage of digital financial assets compared to cryptocurrency and bonds: digital financial assets have a "higher" legal status than digital currency. The advantage of a DFA is the obligated person issuing the DFA, and in digital currency there is no such "person".

For citation

Dyupin P.E. (2024) Tsifrovye finansovye aktivy (TsFA) kak novyi instrument privlechenie kapitala kompanii [Digital financial assets (DFA) as a new tool for raising capital for companies]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 14 (3A), pp. 387-392.

Keywords

Digital financial assets (DFAs), economic transformation, cryptocurrency, digital rights, small and medium-sized enterprises, Federal Law No. 259-FL.

References

1. Akinfieva V. V. (2021). "Digital Financial Assets as a New Type of Digital Rights", *Ex jure* ["Cifrovye finansovye aktivy kak novyj vid cifrovych prav", *Ex jure*]. No 1. pp. 46-55. DOI: 10.17072/2619-0648-20211-46-55.
2. Alekseev N. V. (2022). "The correlation of digital rights, digital financial assets and digital currencies institutions", *Proceedings of Voronezh State University. Series: Law*. ["Sootnoshenie institutov cifrovych prav, cifrovych finansovykh aktivov i cifrovych valjut", *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Pravo*]. No 1(48). pp. 180-190. DOI: <https://doi.org/10.17308/vsu.proc.law.2022.1/3723>
3. Aleshina A.V. (2023). "Using digital financial assets to attract financing to a company", *Financial markets and banks*. [Ispol'zovanie cifrovych finansovykh aktivov dlja privilecheniya finansirovaniya v kompaniju, *Finansovye rynki i banki*]. No 12. — Access mode: <https://cyberleninka.ru/article/n/ispolzovanie-tsifrovych-finansovykh-aktivov-dlya-privlecheniya-finansirovaniya-v-kompaniyu> (access date 03/27/2024)
4. Digol, I.D. (2021). Analysis of ICO as a business financing instrument / I. D. Digol, S. A. Shcheglov, *Russian Economic Bulletin*. ["Analiz ICO kak instrumenta finansirovaniya biznesa", *Russian Economic Bulletin*]. T. 4. No. 1. pp. 204-210. EDN RSTFFH.
5. Zarubin S.L. (2023). "Application of digital financial assets in the real sector of the economy", *Economics: Yesterday, Today and Tomorrow*. ["Primenenie tsifrovych finansovykh aktivov v real'nom sektore ekonomiki", *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra*]. No 13(1A), pp. 40-48. DOI: 10.34670/AR.2023.97.64.005
6. Zakharkina A.V., Kuznetsova O.A. (2020). "Digital financial assets and digital currency as new tools for the effective implementation of virtual economic relations of SMEs", *Problems of economics and legal practice*. ["Cifrovye finansovye aktivy i cifrovaja valjuta kak novye instrumenty jeffektivnoj realizacii virtual'nykh hozjajstvennykh svjazej subektov MSP", *Problemy jekonomiki i juridicheskoy praktiki*]. T. 16. No. 6. pp. 148-153.
7. Zakharkina A. V. (2022). "Digital Financial Assets Through the Prism of the Doctrine of Undocumented Securities", *Ex jure*. ["Cifrovye finansovye aktivy cherez prizmu uchenija o bezdokumentarnyh cennyh bumagah", *Ex jure*]. 2022. No 3. pp. 55-69. DOI: 10.17072/26190648-2022-3-55-69.
8. Leontyeva N.E. (2022). "Digital financial assets: a new object or a long-known entity", *Education and Law*. ["Cifrovye finansovye aktivy: novyj ob#ekt ili davno izvestnaja sushhnost", *Obrazovanie i pravo*] No. 1. — Access mode: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovye-finansovye-aktivy-novyy-obekt-ili-davno-izvestnaya-suschnost> (access date 03/27/2024)
9. Rozhdestvenskaya T.E., Guznov A.G. (2020). "Digital financial assets: problems and prospects of legal regulation", *Current problems of Russian law*. ["Cifrovye finansovye aktivy: problemy i perspektivy pravovogo regulirovaniya", *Aktual'nye problemy rossijskogo prava*]. T. 15. No. 6. pp. 43-54. DOI: 10.17803/1994-1471.2020.115.6.043-054.
10. Federal Law of July 31, 2020 N 259-FZ "On digital financial assets, digital currency and on amendments to certain legislative acts of the Russian Federation" (with amendments and additions), *Portal Garant.ru*. ["O cifrovych finansovykh aktivah, cifrovoj valjute i o vnesenii izmenenij v otdel'nye zakonodatel'nye akty Rossijskoj Federacii" (s izmenenijami i dopolnenijami, *Portal Garant.ru*]. Electronic resource / / URL: <https://base.garant.ru/74451466/> (date accessed 03/27/2024)