На правах рукописи

Вожагов Максим Вадимович

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ ЗА ОБОРОТОМ ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ В РОССИИ И ЗАРУБЕЖНЫХ ГОСУДАРСТВАХ

5.1.2. Публично-правовые (государственно-правовые) науки

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание учёной степени
кандидата юридических наук

Москва − 2026

Работа выполнена на кафедре финансового права ФГАОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О. Е. Кутафина (МГЮА)».

Научный руководитель	**Мошкова Дарья Михайловна** доктор юридических наук, доцент
Официальные оппоненты	**Васянина Елена Леонидовна** доктор юридических наук, доцент, ведущий научный сотрудник сектора административного права и административного процесса ФГБУН Институт государства и права Российской академии наук
	Давыдова Мариам Александровна кандидат юридических наук, доцент, доцент кафедры финансового права ФГБОУ ВО «Российский государственный университет правосудия имени В. М. Лебедева»
Ведущая организация	**ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет»**

Защита состоится «09» июня 2026 года в 13:00 на заседании диссертационного совета 24.2.336.02, созданного на базе ФГАОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)», г. Москва, 123242, ул. Садовая-Кудринская, 7, стр. 22, зал диссертационного совета.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на официальном сайте ФГАОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О. Е. Кутафина (МГЮА)» http://msal.ru.

Автореферат разослан «_____»_____ 2026 г.

Ученый секретарь диссертационного совета Ю.К. Цареградская
доктор юридических наук, доцент

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В современных условиях новые технологические решения определяют общий вектор развития социокультурных и экономических систем, в связи с чем они приобретают особую значимость и создают фундамент, необходимый для прогресса общества и государства. Значимое влияние технические решения оказали и на финансово-правовые отношения, приведя к их трансформации и усложнению.

Стремительное развитие цифровой экономики и повсеместное внедрение инновационных решений в сфере финансов привело к формированию абсолютно новых объектов правового регулирования, таких как цифровые активы, которые находят своё применение в различных сферах экономики и на наших глазах совершают настоящую революцию в сфере финансов. Содержание понятия «цифровые активы», их классификация – предмет множества споров у экспертов. При этом децентрализованный характер цифровых активов, отсутствие прозрачного правового статуса участников рынка создают финансово-правовые риски, связанные с возможностью совершения налоговых, валютных правонарушений, правонарушений в банковской сфере, а также в иных областях общественной жизни, регулируемых нормами финансового права.

Центральным элементом в обеспечении стабильности и безопасности финансово-правовых отношений на фоне появления технологических новаций является финансовый контроль. В условиях комплексной цифровизации финансовый контроль становится одним из немногих постоянных инструментов сдерживания негативных явлений и процессов, проявляющихся при возникновении серых зон правового регулирования на фоне развития сферы цифровых активов.

Следует подчеркнуть, что на сегодняшний день вопросы финансово-правового регулирования контроля в сфере обращения цифровых активов чрезвычайно актуальны для финансового права.

При рассмотрении финансового контроля в отношении цифровых активов, следует учитывать диалектический процесс становления прямых и обратных связей на фоне цифровизации финансового сектора. Развитие цифровой экономики, с одной стороны, усложнило финансово-контрольные правоотношения, но в то же время, появление новых технологий, применение которых возможно в финансово-правовой сфере, расширило возможности контролирующих органов по обеспечению прозрачности совершаемых финансовых операций.

Одной из ключевых проблем государств всего мира, в условиях цифровизации, становится поиск необходимого баланса, при котором, с одной стороны, будет обеспечено соблюдение прав и свобод граждан, а также удовлетворение их потребностей в финансовой безопасности, а с другой - не будут сдерживаться новые технологии и возможности для участников финансового рынка. Соблюдение указанного баланса является необходимым условием формирования в Российской Федерации технологического суверенитета и устойчивого финансового рынка. При этом регуляторами должен быть использован передовой опыт третьих стран, а также учтены все возможные ошибки, что позволит, во-первых, занять в мире место ведущего государства, открытого к технологическим инновациям, а во-вторых, сформировать собственную независимую стратегию развития.

Перечисленные проблемы в конечном итоге и обусловили необходимость научного исследования темы настоящей диссертации

Степень научной разработанности темы исследования. Исследование вопроса правового регулирования финансового контроля в отношении цифровых активов вызывает повышенный интерес в науке финансового права.

В целом, различные аспекты финансового контроля уже неоднократно затрагивались учеными правоведами. Так, основа современного понимания финансового контроля в общей системе финансового права была заложена в диссертации на соискание ученой степени доктора юридических наук, профессора

Е. Ю. Грачевой[1], именно в рамках названной работы был сформирован подход к определению финансового контроля, определены его принципы и место в системе финансового права. Не менее значимой работой является диссертация на соискание ученой степени доктора юридических наук А.А. Ситника[2], в рамках которой автор поступательно выстраивает теоретический и практический подходы к регулированию финансового контроля за оборотом денежных средств, рассматривая, в том числе, различные аспекты цифровизации финансового контроля. Отдельно следует отметить, что автором в работе поднимается, в том числе, проблема контроля в отношении операций с цифровыми активами.

Проблематика финансового регулирования цифровых активов, ввиду своей новизны, редко становятся предметом теоретических исследований, вместе с тем, следует отметить таких ученых-правоведов, как: А. Г. Братко, А.Г. Гузнов, Т.Э. Рождественская, И.В. Рукавишникова, И.В. Хаменушко, И.А. Цинделиани, Ю. А. Чиханчина, Р.М. Янковский, рассматривавших различные аспекты оборота цифровых активов. Следует отметить, что в основном фокус работ нацелен на определение содержания и правовой природы такого явления как «цифровой актив». Вопросы исследования проблематики финансового контроля в отношении таких активов носят в работах преимущественно фрагментарный характер.

В зарубежных исследованиях центральное место занимают вопросы оценки публично-правовых рисков, связанных с оборотом цифровых активов, а также определение финансово-правового статуса цифровых активов (в том числе через их сравнение с ценными бумагами). Среди зарубежной юридической литературы можно выделить работы Begg D. (Бег Д.), Fischer S. (Фишер С.), Morgan, B. (Морган Б.), Yeung, K. (Янг К.), Corbet, S. (Корбет С.), Urquhart, A. (Уркхар А.), Rejeb, K. (Реджеб К.).

---

[1] Грачева Е. Ю. Проблемы правового регулирования государственного финансового контроля: дис. ... д-ра юрид. наук. — М., 2000. — 377 с.

[2] Ситник А. А. Правовое регулирование финансового контроля и надзора в сфере денежного обращения в Российской Федерации: дис. ... д-ра юрид. наук. — М., 2020. — 506 с.

Вместе с тем, нельзя не отметить, что в работах как отечественных, так и зарубежных авторов редко встречается комплексный анализ структуры финансово-контрольных правоотношений на рынке цифровых активов, не рассматриваются вопросы актуальности действующих приемов и способов контроля в отношении операций с цифровыми активами, а также не уделяется внимание цифровым технологиям и их влиянию на финансовый контроль.

Объект исследования составляют регулируемые нормами финансового права общественные отношения, связанные с осуществлением финансово-контрольной деятельности государства в отношении цифровых активов.

Предметом исследования являются нормы национального законодательства Российской Федерации и зарубежных государств, регулирующие общественные отношения по осуществлению финансового контроля в отношении цифровых активов. В предмет исследования входят российская и зарубежная доктрина по вопросам финансового контроля, а также судебная практика.

Цель диссертационного исследования заключается в том, чтобы на основе анализа правовых источников и теоретических положений финансового права выявить особенности воздействия регулятивного механизма финансово-правовых норм на общественные отношения, складывающиеся в процессе осуществления финансового контроля в отношении цифровых активов, а также определить содержание финансово-контрольной деятельности в условиях технологического прогресса.

Для достижения заявленной цели поставлены следующие **задачи**:

1. определить финансово-правовое содержание термина «цифровой актив», сформировать перечень объектов финансово-правового регулирования, охватываемых этой категорией;

2. сформулировать систему классификации цифровых активов, а также определить их место в системе финансового рынка;

3. сформировать перечень рисков и угроз для российской и мировой финансовых систем, связанных с оборотом цифровых активов;

4. определить место финансово-контрольных правоотношений в отношении цифровых активов в общей системе финансового права, установить границы соответствующих правоотношений;

5. выявить порядок осуществления финансово-контрольной деятельности в отношении цифровых активов в зарубежных государствах в целях актуализации использующихся в Российской Федерации правил осуществления финансового контроля.

Теоретическую основу исследования составили труды Н. М. Артёмова, И. В. Бит-Шабо, О. В. Болтиновой, А. Г. Братко, О. Н. Горбуновой, Е. Ю. Грачевой, А. Г. Гузнова, И. И. Кучерова, Р. С. Куракина, Т. Э. Рождественской, И. В. Рукавишниковой, А. А. Ситника, Е.А. Суханова, И. В. Хаменушко, Н. И. Химичевой, И. А. Цинделиани, В. Е. Чиркина, В. В. Чистюхина, Ю. А. Чиханчина, Р. М. Янковского и др.

Методологическую основу исследования составил общенаучный метод диалектического познания социальных и правовых явлений в их взаимосвязи и взаимообусловленности, позволивший выявить общие закономерности, тенденции и перспективы развития финансового контроля в сфере цифровых активов в Российской Федерации.

При исследовании законодательства различных государств был использован сравнительно-правовой метод. При анализе угроз, создаваемых цифровыми активами для мировой финансовой системы, в том числе, при расчете динамики ущерба от совершаемых финансово-правовых нарушений, особое место занял статистический метод. В ходе исследования также применялись методы анализа, синтеза, дедукции, индукции, сравнительно-правовой, исторический, лингвистический и другие методы.

Лингвистический метод был использован при определении содержания термина «цифровой актив». При подготовке диссертации был использован системный подход, предполагающий комплексное и всестороннее рассмотрение различных аспектов финансово-контрольной деятельности.

Эмпирическую базу диссертации составили материалы судебной практики, официальные разъяснения Федеральной налоговой службы (далее — ФНС России), Центрального Банка Российский Федерации (далее — Банк России), статистические данные Министерства внутренних дел Российской Федерации (далее — МВД России), отражающие развитие правоприменительной деятельности при реализации нормативных правовых актов, регламентирующих различные направления контроля в отношении цифровых активов.

Научная новизна диссертации предопределяется ее целью и задачами, теоретическим осмыслением состояния правового регулирования общественных отношений по осуществлению финансового контроля за оборотом цифровых активов в Российской Федерации и зарубежных странах и сделанных на основе исследования выводах.

В рамках диссертации проводится комплексный анализ сущности финансово-контрольных правоотношений на рынке цифровых активов, определяется их место в системе финансового права как науки и отрасли. Особое место занимает исследование актуальности применяемых мер и методов финансового контроля в отношении цифровых активов, делается вывод о необходимости расширения доступных методов финансового контроля посредством внедрения новых технологических решений и указывается на необходимость совершенствования системы правового регулирования механизмов контроля.

Сущность представленного научного направления заключается в создании условий для развития системного правового регулирования финансового контроля в отношении цифровых активов.

Положения, выносимые на защиту:

1. Определено, что используемый в правовой науке термин «цифровой актив» является родовым термином в отношении группы объектов финансово-правового регулирования: «цифровой финансовый актив», «цифровая валюта», «утилитарное цифровое право». Цифровой актив как финансово-правовая категория представляет собой *форму выражения экономической ценности, выпуск и обращение которой происходит в информационной системе, основанной на технологии распределенного реестра*.

Общественные отношения, возникающие в процессе выпуска и обращения цифровых активов, регулируются нормами финансового права в целях:

- обеспечения устойчивости и стабильности финансового рынка и финансовой системы РФ;

- защиты прав и интересов потребителей финансовых услуг на финансовом рынке;

- недопущения совершения финансово-правовых нарушений с использованием цифровых активов.

2. Установлено, что в финансовом секторе сформирован рынок цифровых активов, являющийся одним из **видов** финансового рынка, выделяемых в соответствии с классификацией **по виду обращающегося актива**. Рынок цифровых активов – это *регулируемая нормами финансового права совокупность экономических институтов и механизмов, образующих часть финансового рынка, где осуществляется привлечение и распределение капитала за счет выпуска и обращения цифровых активов.*

Рассматриваемый рынок оказывает значительное влияние на публично-правовые отношения: финансово-контрольные, налоговые, валютные, расчетные правоотношения и обладает рядом специфических характеристик:

- содержание обращающихся финансовых инструментов на рынке цифровых активов меняется под влиянием развития финансовых технологий;

- рынок цифровых активов сопряжен с повышенными в сравнении с иными видами финансовых рынков рисками для его участников;

- темпы формирования институциональной подсистемы рынка цифровых активов опережают формирование нормативно-правовой и контрольно-надзорной подсистем рынка цифровых активов, что создает дополнительные риски публично-правового характера.

3. Предложен подход к классификации цифровых активов по:

3.1. юридическому статусу:

- цифровые активы с определенным в Российской Федерации правовым статусом: цифровые финансовые активы, цифровые валюты, утилитарные цифровые права;

- цифровые активы с неопределенным в Российской Федерации правовым статусом: токены актива, платежные токены, утилити токены, гибридные токены.

3.2. экономической цели выпуска и обращения:

- утилитарные цифровые активы, предоставляющие доступ к использованию объекта интеллектуальной собственности и / или услуги, выраженной в цифровой форме;

- платежные цифровые активы, выполняющие функцию средства платежа (не обязательно являясь при этом законным платежным средством), не предоставляющие каких-либо дополнительных прав своим владельцам;

- цифровой актив, представляющий своим владельцам финансовые права: денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, прав участия в капитале компаний, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, иное;

- гибридный цифровой актив, предоставляющий своим владельцам одновременно финансовые права, а также права на извлечение полезных свойств.

Данная классификация напрямую влияет на определение подхода к осуществлению финансового контроля за оборотом цифровых активов, так как позволяет контрольно-надзорным органам проводить наиболее актуальные для каждого вида активов финансово-контрольные мероприятия.

4. Система финансово-правовых норм, регулирующая общественные отношения в сфере контроля за цифровыми активами, относится к двум подотраслям финансового права: право финансового контроля, право финансового рынка и образуют комплексный институт: финансовый контроль в отношении цифровых активов.

Нормы названного института входят в особенную часть финансового права и регулируют отношения по контролю за процессом выпуска, обращения, использования цифровых активов.

5. С учетом общепризнанной системы классификации финансового контроля по характеру контролируемых финансово-правовых отношений, представляется возможным выделить следующие виды контроля в отношении цифровых активов:

- налоговый контроль в отношении операций с цифровыми активами,

- валютный контроль в отношении операций с цифровыми активами,

- контроль за соблюдением требований законодательства о противодействии отмыванию денежных средств и финансирования терроризма при совершении операций с цифровыми активами (финансовый мониторинг),

- контроль Банка России в отношении некредитных финансовых организаций, осуществляющих деятельность в сфере финансовых технологий.

6. Сравнительно-правовой анализ законодательства зарубежных государств позволил выявить следующие подходы к правовому регулированию финансового контроля за оборотом цифровых активов в зарубежных государствах:

6.1. цифровые активы признаются законным средством платежа, но механизмы финансового контроля отсутствуют;

6.2. в отношении цифровых активов отсутствуют устойчивые нормы правового регулирования, оборот цифровых активов специально не регламентируется, но положения о финансовом контроле представлены в некоторых нормативных актах, а операции с цифровыми активами подпадают под действие законодательства о финансовом мониторинге;

6.3. в отношении цифровых активов действует запрет на использование в качестве средства платежа, но существует специализированное правовое регулирование, операции с цифровыми активами облагаются налогом, а также положения о финансовом контроле представлены в некоторых нормативных актах, а операции с цифровыми активами подпадают под действие законодательства о финансовом мониторинге;

6.4. финансовый контроль выражается в косвенном запрете любых операций с цифровыми активами, действуют существенные ограничения;

6.5. финансовый контроль выражается в полном запрете в отношении любых операций с цифровыми активами.

Результаты проведенного исследования демонстрируют, что Российская Федерация по своим характеристикам соответствует параметрам третьей группы в контексте приведенной классификации. Это обстоятельство дает основание сделать следующие выводы:

- выбранный и применяемый в Российской Федерации подход к правовому регулированию финансового контроля является в достаточной степени современным и эффективным;

- в Российской Федерации создаются либеральные условия для обращения цифровых активов, что формирует условия для технологического прогресса, а также использования цифровых активов в макро-экономических целях.

7. В сложившейся геополитической и экономической ситуации, повышение уровня доверия граждан к финансовому рынку является частью государственной политики в сфере финансово-правового регулирования. Определено, что рынок цифровых активов, ввиду особенностей своих экономических характеристик, выражающихся, в том числе, в высокой волатильности, а также в недостатке инвестиционно-финансовой информации о содержании каждого конкретного актива, создает угрозы для частных лиц, участвующих в операциях с цифровыми активами, что подрывает доверие к финансовому рынку.

Необходимость повышения эффективности финансово-контрольных мероприятий может быть произведена за счет возложения ряда публичных полномочий на уполномоченных лиц, обладающих доступом к информации о содержании цифровых активов, предлагаемых частным лицам. *Под уполномоченными лицами предлагается понимать наделенных отдельными полномочиями по финансовому контролю хозяйствующих субъектов, чья профессиональная деятельность непосредственно связана с оказанием услуг, относящихся к рынку цифровых активов.*

8. Мероприятия финансового контроля подлежат комплексной цифровой трансформации в целях повышения эффективности противодействия финансово-правовым нарушениям, что требует, в том числе, изменения системы нормативно-правовых актов, регулирующих общественные отношения, возникающие в связи с осуществлением финансового контроля.

В рамках диссертации обосновывается расширение источников правового регулирования финансово-контрольной деятельности посредством включения в состав источников технических и локальных актов специализированных платформ, устанавливающих правила использования цифровых технологий при осуществлении финансового контроля.

9. Длительные законотворческие циклы сдерживают развитие финансовых технологий. В рамках исследования делается вывод о необходимости сочетания как

общего, так и специального финансово-правового регулирования отношений, связанных с контролем за оборотом цифровых активов. В целях повышения эффективности осуществления финансово-контрольной деятельности в отношении операций с цифровыми активами, предложено в рамках экспериментального правового режима операций с цифровыми активами в соответствии с Федеральным законом от 08.08.2024 N 223-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» внедрить систему цифрового финансового мониторинга на основе технологии распределенного реестра в отношении операций с цифровыми активами с возможностью ее расширения в случае подтверждения эффективности.

Теоретическая значимость исследования заключается в том, что оно расширяет представление о финансово-правовом регулировании финансового контроля в отношении цифровых активов в Российской Федерации, а также формирует новое научно теоретическое направление в финансовом праве. В диссертации затрагиваются теоретические проблемы системы финансового права. Выводы диссертации также способствуют развитию категориального аппарата финансового права. В работе, в частности, изучаются и формулируются такие понятия, как цифровая экономика, цифровые активы, криптовалюта. Материалы и положения диссертации могут быть использованы в научно исследовательской деятельности при дальнейшей разработке теоретических проблем финансового права.

Практическая значимость результатов исследования заключается в постановке целого ряда вопросов, расширяющих и углубляющих представление отечественных юристов о проблемах финансово-правового регулирования финансового контроля в отношении цифровых активов. Положения и выводы диссертации могут быть использованы:

- в нормотворческой деятельности по совершенствованию финансового законодательства;

• в правоприменительной практике Банка России при осуществлении контроля за оборотом денежных средств;

• при подготовке учебников и учебных пособий, практикумов и иной учебно-методической литературы по финансовому праву и основанных на нем спецкурсов;

• в ходе преподавательской деятельности в области финансового права.

Апробация и внедрение результатов исследования. Представленная диссертация была рассмотрена и обсуждена на заседаниях кафедры финансового права Московского государственного юридического университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). Результаты исследования были представлены на общероссийских научных конференциях по вопросам российского финансового права и налогового права в условиях развития цифровой экономики, проводимых на базе Московского государственного юридического университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА), Финансового университета при Правительстве РФ, юридического факультета Московского государственного университета им. М. В. Ломоносова, а также отражены в 5 публикациях автора в научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования РФ для публикации основных результатов диссертационных исследований на соискание ученой степени кандидата наук.

Достоверность и обоснованность результатов диссертационного исследования определяются тем, что положения и рекомендации, сформулированные автором, подтверждены использованием системного анализа предмета исследования, соответствующего поставленным задачам. Достоверность и обоснованность обеспечивается использованием значительного массива российских и зарубежных источников, комплексом научных методов, соответствующих предмету, целям и задачам исследования, аргументированностью выводов и их апробацией в научной и практической деятельности автора.

Диссертация **структурно** состоит из введения, двух глав, шести параграфов, заключения, а также списка литературы, что обусловлено тематикой проводимого исследования.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении изложены актуальность темы исследования, степень ее разработанности, цели и задачи, объект и предмет исследования, теоретико-методологическая основа, инструментарно-методическая и информационно-эмпирическая базы, рабочая гипотеза исследования, основные положения, выносимые на защиту, научная новизна, теоретическая и практическая значимость, апробация работы**.**

Первая глава исследования — «Правовые основы регулирования цифровых активов» — состоит из трех параграфов и содержит теоретико-правовой анализ природы общественных отношений, складывающихся в сфере использования новых технологий в финансовом секторе экономики, через призму финансового права.

В первом параграфе «Цифровой актив как новация в структуре финансового рынка в эпоху построения цифровой экономики» раскрываются предпосылки формирования цифровой экономики, рассматриваются особенности финансовых технологий, в том числе, технологии блокчейн, а также рассматривается их влияние на финансовый рынок. Финансовый рынок занимает существенное значение в мировой экономике, выступая источником капитала для предприятий реального сектора, обеспечивая общество необходимыми благами. Соискатель обращается к расширенному определению финансового рынка, определяя его как особую сферу экономических отношений, которые складываются между государством, финансовыми организациями и потребителями финансовых услуг в рамках обращения «публичных» и «частных» финансов в целях удовлетворения публичного интереса.

Автор отмечает, что финансовый рынок находится в постоянном развитии, существенно меняясь, в том числе, на фоне активной цифровизации всех сфер общественной жизни. Наибольшее влияние на финансовый рынок оказывают финансовые технологии, под которыми следует понимать, в узком смысле,

совокупность инструментов и методов, применяемых исключительно на финансовых рынках, а в широком смысле - совокупность технологий, используемых во всех областях, связанных с финансовым регулированием, контролем и надзором.[3]

Установлено, что в наибольшей степени процесс цифровизации охватывает сервисы по совершению финансовых транзакций. В рамках цифровой трансформации «архитектуры» финансовых рынков происходит «смещение» централизованной части финансового рынка в децентрализованную часть, с опорой на технологии распределенного реестра, что привело, в том числе, к формированию новых активов, оборачивающихся на финансовом рынке: цифровых активов.

Различные финансовые активы, оборачивающиеся в децентрализованной информационной сети, зачастую необоснованно отождествляются, обладая при этом различающейся финансовой, технологической и правовой природой, что требует обобщения подхода к доктринальному определению встречающихся в научном дискурсе терминов, а также систематизацию терминологического аппарата с учетом правового статуса каждого из типов указанных активов, что стало одной из задач исследования.

В рамках параграфа соискателем проводится подробный анализ термина «цифровой актив» в лингвистическом, экономическом и юридическом смыслах. Отмечается необходимость упорядочивания общественных отношений, связанных с оборотом цифровых активов посредством развития механизмов правового регулирования, нацеленных на защиту публичных и частных интересов.

В ходе исследования автором также обосновывается, что отношения по поводу обращения цифровых активов относятся к предмету финансового права.

---

[3] Ситник А.А. Блокчейн в платежных системах, цифровые финансовые активы и цифровые валюты // Норма. – 2020. – С. 46

Во втором параграфе «**Российский рынок цифровых активов в системе финансового рынка**» рассматриваются предпосылки формирования нормативно-правовой и институциональной подсистем финансового рынка. Контур финансово-правового регулирования рынка цифровых активов формировался поэтапно, указанный процесс был сопряжен с принятием ряда предписаний со стороны Банка России, иных регуляторов, а также федеральных законов, ключевым из которых стал Федеральный закон "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" (далее – «**Закон о цифровых активах»/ «Закон**»).

Основными видами цифровых активов, обращающихся в России, в соответствии с Законом, являются цифровые валюты и цифровые финансовые активы. По результатам изучения и анализа мнений ученых, нормативных правовых актов, позиций государственных органов, а также судебной практики автором делается вывод о том, что указанные категории не охватывают цифровые активы, выпускаемые зарубежными эмитентами в связи с чем, автором отмечается необходимость предусмотреть в Законе такую категорию как *цифровые финансовые активы иностранного эмитента.* Автором также подробно анализируются цифровые валюты центральных банков, в том числе, цифровой рубль. В рамках параграфа делается вывод, что цифровой рубль является формой законного средства платежа, но не подлежит классификации в качестве цифровых активов, так как не обладает самостоятельной экономической ценностью.

Особое внимание соискателем уделяется субъектному составу участников рынка цифровых активов. Автором выделяются следующие группы субъектов:

1. Субъекты – участники традиционного финансового рынка, участвующие в совершении операций с цифровыми активами.

2. Субъекты, созданные для целей совершения операций с цифровыми активами, правовой статус которых определен законодательством РФ.

3. Субъекты, созданные для целей совершения операций с цифровыми активами, правовой статус которых не определен законодательством РФ.

Соискателем отмечается, что наибольший научный интерес представляет третья категория субъектов: иностранные торговые площадки (криптобиржи). Основной юридический вызов, возникающий при установлении системы контроля за сделками на международных финансовых площадках, заключается в выборе применимого законодательства для транзакций с участием иностранных сторон. Автором отмечается, что при отсутствии предварительных соглашений возможно прибегнуть к подходу, основанному на принципе правовой связи, при котором выбор права осуществляется на основании страны, где зарегистрирована площадка. Данный метод гармонирует с общей практикой финансового рынка.

В третьем параграфе «**Формирование регуляторно-надзорной подсистемы рынка цифровых активов**» рассматриваются и подробно анализируются риски и угрозы для финансовой системы России, обусловленные неправомерным оборотом цифровых активов.

Исследуются позиции российских ученых в части предпосылок роста правонарушений с использованием цифровых активов, отдельное внимание уделяется статистическим данным, демонстрирующим устойчивый рост преступности на рынке цифровых активов.

Справедливо отмечается, что цифровые активы, в виду своих технических характеристик, являются удобным инструментом для сокрытия доходов в целях изменения налогооблагаемой базы, а абсолютная трансграничность ведет к тому, что такие активы могут быть в любой момент переведены в иностранные юрисдикции, в которых действуют иные правила конвертации и обращения цифровых активов. Соответствующие финансовые операции могут быть совершены без контроля со стороны государства, что стимулирует

использование цифровых активов как средства вывода денежных средств в зарубежные юрисдикции.

Соискателем выделяются финансовые правонарушения с цифровыми активами **по степени тяжести** на преступления и правонарушения, а также **по отраслевой принадлежности** на налоговые, валютные, бюджетные, банковские, а также правонарушения, связанные с манипулированием рынком цифровых активов.

С учетом рассмотренного обширного ландшафта финансовых правонарушений, автором отмечается, что необходимым этапом формирования рынка цифровых активов является создание эффективной регуляторно-надзорной (контрольной) подсистемы рынка.

Центральной категорией в рамках регуляторно-надзорной подсистемы является финансовый контроль. Особое внимание в параграфе соискателем уделяется рассмотрению сущности финансового контроля как направления финансовой деятельности, стадии и элемента управленческой деятельности, а также элемента системы финансового права. Изучение сущности финансового контроля как многоаспектной категории позволило автору выделить ключевые принципы финансового контроля, а также рассмотреть структуру финансово-контрольных правоотношений, включающих субъекты, объекты и методы финансового контроля.

Проведенный в параграфе анализ позволяет сделать вывод, что единая система контроля, нацеленная на надзор за эмиссией, обращением и использованием цифровых активов формируется нормами, входящими в особую часть финансового права, определяющими надзорный механизм за цифровыми активами.

Вторая глава диссертации – «**Финансовый контроль в отношении цифровых активов в России и зарубежных странах» -** состоит из трех параграфов и содержит анализ действующих финансово-правовых норм,

посредством которых регулируется финансовый контроль в отношении цифровых активов, а также проектов нормативно-правовых актов в этой сфере как в России, так и зарубежных государствах.

В первом параграфе «Финансово-контрольные правоотношения на рынке цифровых активов» рассматриваются особенности регулируемых нормами финансового права общественных отношений, связанных с осуществлением финансово-контрольной деятельности государства. Автором представлены в параграфе различные классификации финансового контроля, в том числе, по содержанию осуществляемой финансово-контрольной деятельности, по времени проведения финансового контроля, по субъектам финансово-контрольной деятельности. Особое внимание уделяется рассмотрению приемов и методов финансового контроля.

Центральное место в параграфе занимает исследование содержания финансово-контрольных правоотношений в сфере цифровых активов. Автором установлено, что финансовый контроль в отношении цифровых активов основывается на таких принципах финансово-контрольной деятельности как принципы компетентности, плановости и соразмерности. Основным юридическим фактом, обуславливающим возникновение соответствующих финансово-контрольных правоотношений, является совершение операций с цифровыми активами:

- выпуск цифровых активов;
- обмен цифровыми активами;
- любые сделки по приобретению и отчуждению с цифровыми активами;
- погашение цифровых активов.

Не менее значимым при анализе финансово-контрольных правоотношений является определение субъектов соответствующих отношений. В финансово-контрольных правоотношениях участвуют контролирующие и контролируемые

субъекты, властное начало в финансово-контрольных правоотношениях предполагает наличие специального лидирующего субъекта, наделенного властными полномочиями и являющегося активным носителем функций контроля. Автором отмечается, что ключевыми контролирующими субъектами выступают: Банк России, Федеральная налоговая служба РФ.

В заключение автором отмечается, что объектом финансово-контрольных правоотношений в сфере обращения цифровых активов следует рассматривать правоотношения, возникающие между контролирующими и контролируемыми субъектами при совершении операций с цифровыми активами, в связи с выполнением возложенных на них обязанностей, связанных с осуществлением финансово-контрольной деятельности.

Во втором параграфе «**Финансовый контроль в отношении цифровых активов в России**» рассматриваются практические аспекты финансово-контрольных правоотношений на рынке цифровых активов.

Автором рассматриваются налоговый контроль в отношении цифровых активов, сущностью и основной задачей которого является оценка правильности и законности выполнения обязанностей налогоплательщика при совершении операций с цифровыми активами, валютное регулирование и валютный контроль, основной задачей которого является обеспечение соблюдения участниками рынка требований законодательства о валютном регулировании при совершении финансовых операций с цифровыми активами, финансовый мониторинг, нацеленный на оценку финансовых операций, совершаемых с цифровыми активами на предмет рисков легализации денежных средств и финансирования терроризма.

Анализ особенностей различных направлений финансово-контрольной деятельности позволяет сделать вывод о том, что контроль в отношении активов, основанных на технологических новациях невозможен посредством классических механизмов контроля, и требует расширения перечня проводимых мероприятий, а

также уклона в сторону постоянного финансового мониторинга в целях предотвращения совершения возможных правонарушений, в том числе, посредством новых технических решений в рамках поступательной цифровизации финансового контроля.

Среди ключевых направлений цифровизации финансово-контрольной деятельности автором выделяются:

- формирование информации о хозяйственной деятельности в электронной форме;
- виртуализация процесса взаимодействия субъектов финансового контроля и надзора.

Особое внимание автором уделяется информационным системам, использующимся в рамках финансово-контрольной деятельности и основанным на технологии распределенного реестра, в частности технологии «прозрачный блокчейн», признанной отслеживать операции с цифровыми активами, представляющие особую угрозу для финансовой системы РФ.

В рамках исследования соискателем также отмечается, что стремительно развивающийся рынок цифровых активов создает дополнительную административную нагрузку для контролирующих субъектов, что, безусловно, ставит вопрос о расширении финансово-контрольных полномочий на круг отдельных уполномоченных лиц, наделенных определенным финансово-правовым статусом. В качестве таких субъектов, потенциально, могут рассматриваться участники платежной системы, в том числе, коммерческие банки, а также организации, оказывающие услуги, связанные с обращением цифровых активов, в том числе – операторы специализированных платформ. Указанный подход находит свое отражение и на практике, так, в 2024 году стало известно о подключении в пилотном режиме коммерческих банков к специализированной платформе финансового мониторинга: «знай своего криптоклиента». Внедрение соответствующей системы позволило банкам и уполномоченным электронным

платежным системам оперативно выявлять сомнительные финансовые операции с цифровыми активами в целях дальнейшей передачи соответствующим контролирующим субъектам.

В третьем параграфе «**Зарубежный опыт финансового контроля в отношении цифровых активов»,** рассматриваются особенности правового регулирования финансового контроля в отношении цифровых активов на примере зарубежных государств: государств – членов Европейского союза, США, Китайской Народной Республики, Швейцарии, Японии.

Выбор стран обусловлен тем, что данные государства первыми разработали механизмы правового регулирования общественных отношений, связанных с альтернативными финансами. Научный интерес представляли юрисдикции как легализовавшие цифровые активы, так и запретившие их выпуск и обращение.

Комплексное исследование опыта зарубежных государств на основе работ зарубежных исследователей, а также нормативно-правовых актов позволило заключить, что страны, в зависимости от подхода к финансовому контролю в отношении цифровых активов подразделяются на следующие группы:

- цифровые активы признаются законным средством платежа, но механизмы финансового контроля отсутствуют;

- в отношении цифровых активов отсутствуют устойчивые нормы правового регулирования, оборот цифровых активов специально не регламентируется, но положения о финансовом контроле представлены в некоторых нормативных актах;

- в отношении цифровых активов действует запрет на использование в качестве средства платежа, но существует специализированное правовое регулирование;

- финансовый контроль выражается в косвенном запрете любых операций с цифровыми активами действуют существенные ограничения;

- финансовый контроль выражается в полном запрете в отношении любых операций с цифровыми активами.

Обращаясь к опыту финансового контроля в отношении цифровых активов в Европейском союзе, автором принимается во внимание разработанный в 2020 году Регламент (Markets in Crypto-assets, MiCA)[4], представляющий собой обширный набор нормативных мер для европейских цифровых активов. Автором отмечается, что европейское регулирование направлено на создание комфортных условий для участников рынка, однако не лишено недостатков, среди которых: ограничение инноваций, бюрократическая нагрузка, неравенство конкуренции, потеря анонимности.

При анализе опыта США автором принимался во внимание дуализм источников права и существование наряду с федеральным законодательством самостоятельных систем законодательства в каждом штате. Автором установлено, что подход к финансовому контролю в отношении операций с цифровыми активами в США во многом зависит от содержания каждого конкретного актива.

В США разветвленная сеть контролирующих органов, предъявляющих значимые требования к участникам рынка цифровых активов, при этом автором отмечается, что помимо федеральных требований, зачастую, предъявляются требования на уровне штата, как, например, Bitliecense в Нью-Йорке. В рамках исследования опыта США в качестве объекта исследования были использованы также разъяснения официальных органов, аналитические материалы американских авторов.

Проведенный автором анализ опыта регулирования финансового контроля в Швейцарии показал, что в Швейцарии, в целом, создаются комфортные и безопасные условия для развития цифрового рынка. Вместе с тем, избранный в Швейцарии подход регуляторов, заключающийся в адаптации уже существующего законодательства к рынку цифровых активов, а не создание нового

[4] Markets in Crypto-assets, MiCA [Электронный ресурс] URL: https://www.esma.europa.eu/esmas-activities/digital-finance-and-innovation/markets-crypto-assets-regulation-mica (дата обращения: 16.12.2024)

законодательства, не лишен недостатков, в том числе, выражающихся в недостаточно оперативной реакции регуляторов на вызовы, которые несет рынок цифровых активов. В связи с чем автором отмечается высокая эффективность так называемых регуляторных песочниц, позволяющих оперативно экспериментировать с новым правовым регулированием.

При изучении опыта Китайской Народной Республики было установлено, что официальные власти придерживаются запретительного подхода относительно возможности совершения каких-либо операций с цифровыми активами. В Китае действует запрет на проведение эмиссии цифровых активов, а государственными органами предпринимаются специальные регуляторные меры, направленные на подавление любой инициативы, связанной с обращением цифровых активов. Строгий подход в КНР не распространяется на специальный административный район Гонконг, законодательство которого развивается по более либеральному сценарию, а механизмы финансового контроля близки к европейским.

Японское законодательство отличается возложением дополнительных контрольно-административных функций на участников рынка цифровых активов, в первую очередь, провайдеров платежных услуг, обеспечивающих поддержание инфраструктуры цифрового рынка. Выбранный подход позволяет распределять административную нагрузку, обеспечивая при этом динамичное развитие рынка цифровых активов.

Автором отмечается, что каждый из выбранных государствами подходов не лишен недостатков, вместе с тем, нельзя не отметить, что страны с наиболее эффективным рынком цифровых активов придерживаются наиболее сбалансированного подхода в части используемых механизмов финансового контроля.

В заключении подводятся итоги исследования, формулируется ряд теоретических и практических выводов, вытекающих из результатов научного исследования и направленных на совершенствование нормативно-правового

регулирования финансового контроля в отношении обращения цифровых активов в Российской Федерации.

ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

Публикации в научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации (общий объем – 2,55 п.л.)

1. Вожагов М.В. Правовое регулирование альтернативных форм привлечения инвестиций: на примере краудфандинга // Юридическая наука. – 2023. – № 10. – С. 38 - 43 (0,62 п.л.).

2. Мошкова Д.М., Вожагов М.В. Правовое регулирование хеджирования рисков на финансовых рынках с использованием цифровых активов // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). – 2024. – № 7.– С. 163-171 (0,47 п.л.).

3. Мошкова Д.М., Вожагов М.В. К вопросу о правовых препятствиях внедрения наднациональной цифровой валюты БРИКС // Вестник Московского университета. Серия 26. Государственный аудит. – 2024. – № 4. – С.132-145 (0,62 п.л.).

4. Вожагов М.В. К вопросу о месте рынка цифровых активов в системе финансового рынка // Евразийский юридический журнал. – 2025. – № 9. – С. 285 – 287 (0,37 п.л.).

5. Вожагов М.В. Финансовый контроль в отношении цифровых активов в зарубежных государствах // Вопросы российского и международного права. – 2025. – № 10. – С. 174 – 180 (0,47 п.л.).