

## Правовые проблемы, возникающие при вторичном обращении цифровых финансовых активов

**Д.А. Нигматзянова**

юрисконсульт 1 категории Юридического департамента Банка России (г. Москва)

Дана Азатовна Нигматзянова, dananigmat999@gmail.com

Рынок цифровых финансовых активов (далее – ЦФА) начал свое развитие с 1 января 2021 года, когда вступил в силу Федеральный закон от 31 июля 2020 года № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон о ЦФА). При этом первый фактический выпуск ЦФА был осуществлен в июне 2022 года<sup>1</sup>. За четырехлетний срок существования объем выпущенных ЦФА составил около 500 миллиардов рублей за более чем 500 выпусков<sup>2</sup>. Тем не менее сделки с ЦФА составляют ничтожную долю всего финансового рынка (для сравнения общий объем торгов только на ПАО «Мосбиржа» за декабрь 2023 года составил 139,6 триллиона рублей<sup>3</sup>).

Представленные статистические данные отображают главную проблему, препятствующую становлению рынка ЦФА, а именно проблему низкой ликвидности этого инструмента. Почему же участники рын-

ка ЦФА испытывают трудности в реализации этих активов? Существуют несколько причин.

Так, ЦФА – это 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 ЦФА. На практике же были реализованы исключительно ЦФА на денежные требования, а остальные виды цифровых прав не получили своего развития. Существующая на первый взгляд ограниченность в структуризации сделок с ЦФА разрешается возможностью выпуска гибридных цифровых прав (см. часть 6 статьи 1 Закона о ЦФА)<sup>4</sup>. Тем не менее, несмотря на возможность выпуска уникальных финансовых инструментов, при погашении которого инвесторы могут получить, например, бутылку вина<sup>5</sup> или даже кусочек торта<sup>6</sup>, интерес инвесторов к новому рынку

<sup>1</sup> См. решение № 1 о выпуске цифровых финансовых активов от 28.06.2022 (АО «Метровагонмаш»). Финансовая экосистема «Лайтхаус». URL: <https://www.cfa.digital/disclosure>

<sup>2</sup> Аксаков спрогнозировал прорыв на рынке ЦФА в 2025 году. URL: [https://www.rbc.ru/crypto/news/676285739a79471d2ccc6f98?from=materials\\_on\\_subject](https://www.rbc.ru/crypto/news/676285739a79471d2ccc6f98?from=materials_on_subject)

<sup>3</sup> Объем торгов на Московской бирже в 2023 году достиг 1,3 квадриллиона рублей. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/obem-torgov-na-moskovskoy-birzhe-v-2023-godu-dostig-13-kvadrilliona-rublej-20240110-1739/#:~:text=Фондовый%20рынок&text=Среднедневной%20объем%20торгов%20–%2099%2C7,–%20133%2C3%20млрд%20рублей>

<sup>4</sup> Подробнее см. Нигматзянова Д.А. Роль операторов обмена цифровых финансовых активов на рынке цифровых прав // Право и Экономика. 2023. № 4. С. 16–22.

<sup>5</sup> Решение о выпуске гибридных цифровых прав. Москва. 05.06.2024 // Токеон. Николаев и сыновья-1. URL: <https://xn--80a3bf.xn--p1ai/reshenie/Tokeon/gzpmrk/2/>

<sup>6</sup> Решение о выпуске гибридных цифровых прав Москва. 20.06.2024 // Токеон. Торт-1. URL: <https://xn--80a3bf.xn--p1ai/reshenie/Tokeon/Tokeny/2/>

не возрастает. Во многом это обусловлено спецификой инфраструктуры рынка ЦФА, заложенной в Законе о ЦФА. Возможность оборота ЦФА в законопроекте № 419059-7 «О цифровых финансовых активах» (далее – законопроект) изначально была предусмотрена исключительно через оператора обмена ЦФА (далее – ООЦФА) – ключевого субъекта инфраструктуры, правомочного обеспечивать совершение сделок по обмену цифровых прав на рубли или иностранную валюту. Его деятельность должна была подпадать под регулирование брокерской, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами или под действие Федерального закона от 21 ноября 2011 года № 325-ФЗ «Об организованных торгах».

Ко второму чтению в законопроекте появился еще один субъект – оператор информационной системы (далее – ОИС), в которой осуществляется выпуск ЦФА. В соответствии со статьей 5 Закона о ЦФА к ОИС может относиться юридическое лицо, личным законом которого является российское право, в том числе кредитная организация, лицо, имеющее право осуществлять депозитарную деятельность, либо лицо, имеющее право осуществлять деятельность организатора торговли.

Сейчас на рынке представлены 14 ОИС, а в реестр ООЦФА включены два юридических лица – ПАО «Мосбиржа» и ПАО «СПБ Биржа». Большая часть сделок с ЦФА приходится на ОИС<sup>7</sup>, которые вправе осуществлять практически все функций ООЦФА.

Так, в информационной системе, помимо сделок, связанных с приобретением ЦФА при их выпуске, а также с погашением ЦФА, которые согласно части 2 статьи 2 Закона о ЦФА осуществляются в информационной системе без привлечения ООЦФА, возможно осуществление сделок, обеспе-

чивающих вторичное обращение цифровых прав. Обращению посвящена статья 4 Закона о ЦФА, в которой устанавливается порядок внесения записи при переходе прав на ЦФА и погашения записей. Однако переход прав на ЦФА происходит как от эмитента к первому приобретателю при выпуске ЦФА, так и при вторичных сделках с ЦФА, поэтому в указанной статье устанавливаются только общие положения, а специфика заключения сделок с ЦФА не раскрывается.

Особенности же вторичного обращения предусмотрены в статье 10 Закона о ЦФА. Так, в части 1 статьи 10 Закона о ЦФА указано, что «сделки купли-продажи цифровых финансовых активов, иные сделки, связанные с цифровыми финансовыми активами, включая обмен цифровых финансовых активов одного вида на цифровые финансовые активы другого вида либо на цифровые права, предусмотренные законом, а также сделки с цифровыми правами, включающими одновременно цифровые финансовые активы и иные цифровые права, совершаются через оператора обмена цифровых финансовых активов, который обеспечивает заключение сделок с цифровыми финансовыми активами путем сбора и сопоставления разнонаправленных заявок на совершение таких сделок либо путем участия за свой счет в сделке с цифровыми финансовыми активами в качестве стороны такой сделки в интересах третьих лиц».

Согласно части 16 статьи 5 Закона о ЦФА ОИС вправе обеспечивать заключение сделок без включения его в реестр ООЦФА, при этом на него распространяются соответствующие обязанности и запреты. В настоящее время такая возможность предусмотрена во всех правилах ОИС<sup>8</sup>. Наличие именно этой нормы обусловило

<sup>7</sup> См. Рэнкинг эмитентов ЦФА за 11 месяцев 2024. URL: <https://cbonds.ru/rankings/1037/>

<sup>8</sup> См., например:

раздел 5 Правил информационной системы ООО «Атомайз». URL: [https://cbr.ru/vfs/finm\\_infrastructure/ois/rules/rules\\_atomize\\_22062022.pdf](https://cbr.ru/vfs/finm_infrastructure/ois/rules/rules_atomize_22062022.pdf)

раздел 7 Правил информационной системы АО «Альфа-банк». URL: [https://cbr.ru/vfs/finm\\_infrastructure/ois/rules/rules\\_alfa\\_02022023.pdf](https://cbr.ru/vfs/finm_infrastructure/ois/rules/rules_alfa_02022023.pdf)

то, что рынок ЦФА приобрел фрагментарный характер, а ОИС превратились в некие «колодцы», в которых собираются уже существующие клиенты, использующие иные финансовые продукты юридических лиц или кредитных организаций, входящих с ними в одну группу. При этом такие ОИС не заинтересованы в осуществлении взаимных интеграций с иными участниками рынка для предотвращения потери собственной ликвидности.

Описанная специфика рынка в конечном счете дестимулирует инвесторов вкладывать свои средства в новый финансовый инструмент, что и приводит к отсутствию достаточной для развитого рынка ликвидности.

Стоит обозначить еще одну особенность вторичного рынка ЦФА – невозможность установления справедливой стоимости актива ввиду отсутствия рыночных условий заключения сделки<sup>9</sup>.

Так, в настоящее время сделки с ЦФА заключаются посредством направления адресных заявок при предварительной договоренности между участниками. В противном случае выпуск может быть признан несостоявшимся, а вторичный оборот вовсе отсутствовать.

Согласно части 1 статьи 40 Налогового кодекса Российской Федерации (далее – НК РФ) цена товаров, работ или услуг устанавливается сторонами сделки и, как правило, соответствует уровню рыночных цен. Согласно части 4 статьи 40 НК РФ рыночной ценой признается цена, сложившаяся при взаимодействии спроса и предложения на рынке идентичных товаров в сопоставимых экономических (коммерческих) условиях. Порядок рыночной цены установлен приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 9 ноября 2010 года № 10-65/пз-н «Об утверждении Порядка

определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации», в соответствии с которым рыночная цена ценной бумаги рассчитывается по сделкам, совершенным на проводимых организованных торгах на основании хотя бы одной безадресной заявки, и принимается к определению рыночной стоимости ценных бумаг на день, когда налогоплательщик совершил сделку с указанной ценной бумагой.

Особенности установления рыночной стоимости определены для цифровых прав. Так, согласно части 2 статьи 214.11 НК РФ рыночная стоимость ЦФА определяется исходя из цены, примененной в сделке с ЦФА, а если в сделке отсутствует указание на цену (в случае заключения договора мены ЦФА), то рыночной стоимостью признается рыночная стоимость ЦФА, полученного в результате мены. Если указанными способами рыночная стоимость не может быть определена, то она определяется как средневзвешенная цена ЦФА по сделкам с этими ЦФА, совершенным в течение дня, когда была совершена сделка с соответствующими ЦФА, определяемая ОИС ЦФА или ООЦФА. При этом средневзвешенная цены ЦФА составляют сделки, совершенные только через отдельные ОИС ЦФА.

Указанная проблема создает серьезный регуляторный арбитраж между ценными бумагами и цифровыми правами. В связи с этим в целях преодоления указанной проблемы государственные органы и участники рынка стали предлагать различные варианты, предусматривающие возможность воссоздания рыночного механизма для ЦФА и стимулирования их вторичного обращения.

раздел 12 Правил информационной системы ООО «Токеон». URL: <https://xn--80a3bf.xn--p1ai/Pravilapolzovaniyaplatformoj/Tokeon/>

<sup>9</sup> См. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н).

### Секьюритизация через цифровые свидетельства

Такая модель вторичного оборота нашла законодательное отражение в статье 9 Федерального закона от 2 августа 2019 года № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». В соответствии с положениями указанного закона цифровые свидетельства представляют собой неэмиссионную бездокументарную ценную бумагу, которая подтверждает, что утилитарное цифровое право (далее – УЦП) принадлежит его владельцу. При этом распоряжается УЦП депозитарий в интересах владельца. Депозитарий также осуществляет учет УЦП по счету депо владельца этого УЦП, обособляя эти цифровые права от иных УЦП<sup>10</sup>. Переход прав на УЦП осуществляется посредством перепродажи цифрового права на классическом рынке ценных бумаг.

В августе 2023 года была предпринята попытка расширения возможности выдачи цифровых свидетельств в отношении иных цифровых прав – в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации был внесен законопроект № 446411-8 «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Разработчиками проекта предлагалось внести изменения в Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», в соответствии с которыми мог бы осуществляться листинг цифрового свидетельства в случае, если у организатора торговли или у клиринговой организации имеется соглашение об

осуществлении расчетов по результатам сделок, совершенных на организованных торгах. В пояснительной записке к законопроекту установлены цели издания закона:

- обеспечение ликвидности;
- прозрачное ценообразование;
- облегчение управления инвестициями.

Иными словами, устанавливался «механизм вывода цифровых прав на традиционный рынок капитала путем их обездвижения в информационной системе и выдачи бездокументарных ценных бумаг (цифровых свидетельств), удостоверяющих указанные цифровые права»<sup>11</sup>.

Разработка законопроекта прекратилась в конце 2023 года, однако и сегодня имеются высказывания о том, что необходимо возобновить работу в этом направлении<sup>12</sup>.

Анализируя проектируемую модель, представляется возможным сделать вывод о том, что повышение ликвидности осуществляется посредством создания «надстройки» над финансовым инструментом, лишая владельца УЦП возможности распоряжаться самим цифровым правом. Это приводит к следующим последствиям.

Во-первых, происходит фактическое сращивание цифровых прав и бездокументарных ценных бумаг. В результате этого утрачивается экономическая ценность самого цифрового права, а правовой режим его оборота приравнивается к ценной бумаге. Следовательно, цифровая составляющая финансового рынка может существовать исключительно при ее секьюритизации, что не отвечает на вопрос, для чего инвестору покупать цифровое свидетельство на ЦФА, а не другие более понятные для массового инвестора ценные бумаги.

<sup>10</sup> Подробнее см. Шевченко О.М. Цифровое свидетельство – новый вид ценной бумаги // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина. 2020. № 7 (71). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovoye-svidetelstvo-novyy-vid-tsennoy-bumagi>

<sup>11</sup> Пояснительная записка к проекту федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и в отдельные законодательные акты Российской Федерации». URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/446411-8>

<sup>12</sup> Депутат Аксаков объяснил, зачем нужен закон о цифровых свидетельствах. URL: <https://www.pnp.ru/economics/deputat-aksakov-obyasnil-zachem-nuzhen-zakon-o-cifrovyykh-svidetelstvakh.html>

Во-вторых, цифровое право перестает быть самостоятельным объектом гражданского права, оно проявляется исключительно как способ закрепления уже существующих прав. При этом вокруг этих прав создается сложнейшая юридическая конструкция, которая едва ли будет привлекать эмитентов ввиду издержек и рисков, связанных как с первичным выпуском ЦФА, так и с выдачей цифрового свидетельства на эти ЦФА и листингом указанной ценной бумаги.

Вместе с тем представленный подход имеет ряд преимуществ:

- выравнивание налогообложения цифровых прав и бездокументарных ценных бумаг, что разрешает проблему регуляторного арбитража, а также установление справедливой стоимости актива;
- доступ к полноценному клирингу и всей инфраструктуре финансового рынка, что потенциально может повысить ликвидность на рынке ЦФА;
- разрешение проблемы обмена ЦФА между клиентами разных ОИС без необходимости разработки сложнейшей технологической интеграции;
- обеспечение должного уровня защиты прав инвесторов.

### Организованные торги цифровых прав

Альтернативой секьюритизации выступает создание самостоятельной системы организованных торгов, предназначенной исключительно для цифровых прав. Основная цель – упрощение инфраструктуры посредством внедрения автоматизированных программ, которые заменят посредников и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Классические организованные торги включают три ключевых процесса: трей-

динг, клиринг и расчеты<sup>13</sup>. В предлагаемой модели реализуются все элементы организованных торгов с учетом некоторых особенностей:

1) трейдинг будет осуществляться идентично классическому рынку ценных бумаг – посредством сопоставления разнонаправленных безадресных заявок внутри «стакана», что позволит определять рыночную стоимость актива;

2) отпадает необходимость в привлечении клиринговой организации ввиду возможности осуществления многостороннего неттинга с использованием программных средств. Иными словами, отпадает необходимость обращения к третьему лицу, что соответствует требованиям пункта 1 статьи 141.1 ГК РФ. Также следует отметить, что в такой системе торгов предполагается отсутствие и иных посредников, в том числе брокеров, в результате чего инвесторы смогут действовать на рынке напрямую. Однако в указанной ситуации будет исключена возможность заключения срочных сделок, а также сделок с рыночным риском. Организованные торги финансовыми инструментами посредством заключения «простых» сделок приведет к повышению интереса к рынку. Более того со временем потребуются создание дополнительной системы для сделок с ЦФА со сложной структурой, включая маржинальные сделки;

3) сделки будут исполнены по результатам сальдо, а окончательный расчет между инвесторами будет осуществляться внутри номинального счета. В то же время ЦФА заблокируются на распределенном реестре, что обеспечит исполнение сделок на организованных торгах.

С одной стороны, такая модель наиболее приближена к принципам работы криптобирж, которые функционируют исключительно на доверии пользователей к алгоритмам<sup>14</sup>. Также нет необходимости

<sup>13</sup> Подробнее см. *Кочергин Д.А.* Место и роль виртуальных валют в современной платежной системе // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2017. № 1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mesto-i-rol-virtualnyh-valyut-v-sovremennoy-platezhnoy-sisteme>

<sup>14</sup> Подробнее см. *Бердышев А.В., Коровкина Ю.Н., Сергеева В.Д.* Кибермошенничество в сфере криптовалют //

«притягивать» инфраструктуру рынка ценных бумаг, что предотвратит процесс слияния двух рынков и отождествления ЦФА классическим финансовым инструментам.

С другой стороны, законодательством Российской Федерации предусматривается необходимость соблюдения ряда требований, установленных для организаторов торгов, что в конечном счете приведет к увеличению издержек участников цифровых рынков.

Так, ОИС и ООЦФА, желающие осуществлять такие организованные торги, обязаны получить лицензию биржи. В очевидном выигрыше окажутся ПАО «Мосбиржа» и ПАО «СПБ Биржа», к тому же обладающие достаточной ликвидностью и компетентностью для запуска таких торгов. В результате это может привести к монополизации рынка, что, с одной стороны, предотвратит фрагментацию рынка, с другой – повысит порог для входа других игроков.

Однако вопрос защиты прав инвесторов остается неопределенным. Так, нарушение правовых норм влечет применение санкций и иных правовых последствий, в том числе восстановление нарушенного права. Смарт-контракты представляют собой некие формализованные правила, воплощенные в программу, некорректная работа которой не позволит воспользоваться механизмами правовой защиты. В конечном счете пользователи будут вынуждены всецело полагаться на корректность работы кода, разработанного ОИС, который мало того, что является разработчиком и оператором этих программ, еще и имеет коммерческий интерес от результатов их использования.

### Интероперабельность

Летом 2024 года ПАО «Мосбиржа» продемонстрировало готовность технического объединения ОИС под своим началом<sup>15</sup>.

Иными словами, ООЦФА предстоит консолидировать всю ликвидность и стать единой точкой, в которой сконцентрируются «продавцы» и «покупатели» ЦФА.

ПАО «Мосбиржа» и НКО АО НРД, которая входит в группу «Московская биржа», внесли изменения в свои правила, в соответствии с которыми физические лица смогут идентифицироваться, аутентифицироваться, осуществлять информационное взаимодействие, а также совершать сделки через функционал финансовой платформы «Финуслуги». Объединение всех ОИС через интеграцию с финансовой платформой при помощи API позволит обмениваться ЦФА разных ОИС, в связи с чем будут расширены инвестиционные возможности.

Вместе с тем для реализации такой модели взаимодействия необходимо разрешить ряд проблем.

Во-первых, ОИС вряд ли перестанут быть «колодцами», так как с точки зрения бизнеса отдавать часть своей прибыли своему конкуренту, а также добровольно подключаться в созданной им платформе невыгодно. Преодолеть указанную проблему возможно только в том случае, если Центральный банк Российской Федерации обяжет других операторов рынка ЦФА объединиться с ПАО «Мосбиржа».

Во-вторых, каждый ОИС имеет свою своеобразную техническую архитектуру, поэтому интеграция систем, вероятно, вызовет существенные издержки для операторов.

В-третьих, не решается вопрос, как пользователям осуществлять сделки ввиду необходимости мультиплицирования уникальных кодов.

Так, согласно пункту 2 части 7 статьи 4 Закона о ЦФА обладателем ЦФА признается лицо, которое имеет доступ к информационной системе, в которой учитываются ЦФА, посредством обладания уникальным кодом. Уникальный код позволяет получить

Финансовые рынки и банки. 2023. № 1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kibermoshennichestvo-v-sfere-kriptoalyut>

<sup>15</sup> Все платформы выпуска ЦФА дали «мягкое согласие» на интеграцию с Мосбиржей. URL: <https://frankmedia.ru/173580>

доступ к системе, а также распоряжаться ЦФА. Следовательно, чтобы осуществлять сделки на разных ОИС, пользователь должен обладать множеством таких кодов.

На совместном заседании Комиссии по ЦФА и Экспертного совета по оценке регулирующего воздействия законопроектов Совета ТПП РФ по финансово-промышленной и инвестиционной политике представитель НКО АО НРД озвучил предложение об использовании универсального кода, который пользователь получает у ООЦФА, что позволит сделать его единой «точкой входа» будущего обладателя ЦФА на рынок <sup>16</sup>.

Вместе с тем предполагается, что любая платформа обладает уникальным ключом, сгенерированным конкретной информационной системой, так как каждый ОИС основан на разных распределенных реестрах <sup>17</sup>. Таким образом, остается открытым вопрос, как интеграция ОИС и ООЦФА упростит инвесторам доступ к рынку и минимизирует издержки, связанные с идентификацией в каждой информационной системе.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что рынок ЦФА обладает потенциалом развития как организованного рынка, что в дальнейшем может способствовать увеличению общей ликвидности и заинтересованности розничных и институциональных инвесторов к новому инструменту инвестирования. При этом каждая из проанализированных моделей вторичного обращения ЦФА в ближайшее время может найти свое воплощение, со временем доказать свою эффективность и «сместить» иные варианты. Однако для полноценного и целостного развития следует учитывать права и интересы граждан и организаций, в связи с чем необходим непрерывный диалог между регулирующими органами и инфраструктурой ЦФА.

#### ИНФОРМАЦИОННЫЕ ИСТОЧНИКИ \*

1. О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : Федеральный закон от 31 июля 2020 года № 259-ФЗ.

2. Решение № 1 о выпуске цифровых финансовых активов от 28.06.2022 (АО «Метровагонмаш»). Финансовая экосистема «Лайтхаус». URL: <https://www.cfa.digital/disclosure> (дата обращения: 10.12.2024).

3. Аксаков спрогнозировал прорыв на рынке ЦФА в 2025 году. URL: [https://www.rbc.ru/crypto/news/676285739a79471d2ccc6f98?from=materials\\_on\\_subject](https://www.rbc.ru/crypto/news/676285739a79471d2ccc6f98?from=materials_on_subject) (дата обращения: 20.12.2024).

4. Объем торгов на Московской бирже в 2023 году достиг 1,3 квадриллиона рублей. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/obem-torgov-na-moskovskoy-birzhe-v-2023-godu-dostig-13-kvadrilliona-rubley-20240110-1739/#:~:text=Фондовый%20рынок&text=Среднедневной%20объем%20торгов%20-%2099%2C7,-%20133%2C3%20млрд%20рублей> (дата обращения: 17.12.2024).

5. Нигматзянова Д. А. Роль операторов обмена цифровых финансовых активов на рынке цифровых прав // Право и Экономика. 2023. № 4. С. 16–22.

6. Решение о выпуске гибридных цифровых прав. Москва. 05.06.2024 // Токеон. Николаев и сыновья-1. URL: <https://xn--80a3bf.xn--p1ai/reshenie/Token/gzpmrk/2/> (дата обращения: 10.12.2024).

7. Решение о выпуске гибридных цифровых прав Москва. 20.06.2024 // Токеон. Торт-1. URL: <https://xn--80a3bf.xn--p1ai/reshenie/Token/Tokeny/2/> (дата обращения: 10.12.2024).

8. О цифровых финансовых активах : проект федерального закона № 419059-7. URL: <http://sozd.parliament.gov.ru/bill/419059-7>

<sup>16</sup> Предложения по развитию регулирования сферы цифровых финансовых активов. URL: <https://news.tpprf.ru/upload/iblock/597/khev4b83798xjduaynnisqx3xuuiwkg0/Предложения%20по%20развитию%20регулирования%20ЦФА.PDF>

<sup>17</sup> На каких блокчейнах работают наши ЦФА? URL: <https://xn--80a3bf.xn--p1ai/blockchain-cfa-ois.html>

\* Доступ к указанным в перечне документам можно получить из любой поисковой системы.

(дата обращения: 17.11.2022).

9. Об организованных торгах : Федеральный закон от 21 ноября 2011 года № 325-ФЗ.

10. Рэнкинг эмитентов ЦФА за 11 месяцев 2024. URL: <https://cbonds.ru/rankings/1037/> (дата обращения: 10.12.2024).

11. Правила информационной системы ООО «Атомайз». URL: [https://cbr.ru/vfs/finm\\_infrastructure/ois/rules/rules\\_atomize\\_22062022.pdf](https://cbr.ru/vfs/finm_infrastructure/ois/rules/rules_atomize_22062022.pdf)

12. Правила информационной системы АО «Альфа-банк». URL: [https://cbr.ru/vfs/finm\\_infrastructure/ois/rules/rules\\_alfa\\_02022023.pdf](https://cbr.ru/vfs/finm_infrastructure/ois/rules/rules_alfa_02022023.pdf)

13. Правила информационной системы ООО «Токеон». URL: <https://xn--80a3bf.xn--p1ai/Pravilapolzovaniyaplatformoj/Tokeon/>

14. О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации : приказ Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н.

15. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) : Федеральный закон от 31 июля 1998 года № 146-ФЗ.

16. Об утверждении Порядка определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг в целях 23 главы Налогового кодекса Российской Федерации : приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 9 ноября 2010 года № 10-65/пз-н.

17. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) : Федеральный закон от 5 августа 2000 года № 117-ФЗ.

18. О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : Федеральный закон от 2 августа 2019 года

№ 259-ФЗ.

19. Шевченко О. М. Цифровое свидетельство - новый вид ценной бумаги // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина. 2020. № 7 (71). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovoye-svidetelstvo-novyy-vid-tsen-noy-bumagi> (дата обращения: 09.12.2024).

20. О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и в отдельные законодательные акты Российской Федерации : проект федерального закона № 446411-8. URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/446411-8> (дата обращения: 19.12.2024).

21. Депутат Аксаков объяснил, зачем нужен закон о цифровых свидетельствах. URL: <https://www.pnp.ru/economics/deputat-aksakov-obyasnil-zachem-nuzhen-zakon-o-tsifrovyykh-svidetelstvakh.html> (дата обращения: 20.12.2024).

22. Кочергин Д. А. Место и роль виртуальных валют в современной платежной системе // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2017. № 1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mesto-i-rol-virtualnyh-valyut-v-sovremennoy-platezhnoy-sisteme> (дата обращения: 23.12.2024).

23. Бердышев А. В., Коровкина Ю. Н., Сергеева В. Д. Кибермошенничество в сфере криптовалют // Финансовые рынки и банки. 2023. № 1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kibermoshennichestvo-v-sfere-kriptovalyut> (дата обращения: 19.12.2024).

24. Все платформы выпуска ЦФА дали «мягкое согласие» на интеграцию с Мосбиржей. URL: <https://frankmedia.ru/173580> (дата обращения: 19.12.2024).

25. Предложения по развитию регулирования сферы цифровых финансовых активов. URL: <https://news.tpprf.ru/upload/iblock/597/khev4b83798xjduaynnisqx3xuiwkg0/Предложения%20по%20развитию%20регулирования%20ЦФА.PDF> (дата обращения: 19.12.2024).

26. На каких блокчейнах работают наши ЦФА? URL: <https://xn--80a3bf.xn--p1ai/blockchain-cfa-ois.html> (дата обращения: 09.12.2024).