

УДК 336.761

Груздева Кира Николаевна,

студент,

кафедра Финансов, денежного обращения и кредита,

Институт экономики и управления,

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

Лошкарева Александра Яковлевна,

студент,

кафедра Финансов, денежного обращения и кредита,

Институт экономики и управления,

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

Толмачева Ольга Владимировна,

к.э.н., доцент,

кафедра финансов, денежного обращения и кредита,

Институт экономики и управления,

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

ЦИФРОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФОНДОВОГО РЫНКА

Аннотация:

В статье рассматриваются ключевые аспекты внедрения финансовых технологий на фондовый рынок в качестве цифровых инструментов. Наиболее подробно рассмотрены такие инструменты, как цифровые финансовые активы, цифровая валюта, цифровая процедура эмиссии ценных бумаг, а также использование цифровых свидетельств на утилитарные цифровые права.

Ключевые слова:

Цифровые финансовые активы, оператор информационной системы, оператор обмена цифровых финансовых активов, цифровая валюта, утилитарные цифровые права, цифровое свидетельство

В современном мире практически невозможно представить человека, который бы в том или ином роде не сталкивался с проявлением финансовых технологий. Цифровизация неумолимо меняет нашу жизнь, постепенно охватывая все сферы деятельности человека, и диктует новые правила адаптации к изменяющейся среде. Наиболее активное проявление цифровизации чаще всего встречается в экономике, что обусловлено активным внедрением цифровых технологий на финансовом рынке в целом и на фондовом рынке в частности.

Фондовый рынок или рынок ценных бумаг представляет собой систему денежных отношений, обеспечивающих аккумуляцию, перераспределение и инвестирование денежных средств посредством купли-продажи ценных бумаг. Он обладает развитой инфраструктурой, предоставляя потенциальным инвесторам множество способов и форм участия ради общей цели – получения прибыли.

Под воздействием цифровизации для привлечения финансовых средств на фондовом рынке появляются новые возможности и новые инструменты, которые могут способствовать его устойчивому развитию.

В самом начале нашей работы, хотелось бы обратить внимание на нормативное регулирование в области цифровых финансовых активов. Именно поэтому, мы обратились к принятому 31 июля 2020 года Федеральному Закону «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Отметим, что данный Закон направлен на регулирование: отношений, возникающих при выпуске, учете и обращении цифровых финансовых активов, особенности деятельности оператора информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, и оператора обмена цифровых финансовых активов, а также отношения, возникающие при обороте цифровой валюты в Российской Федерации»[1].

Дадим пояснения к приведенным выше понятиям, таким как: цифровые финансовые активы; оператор информационной системы; оператор обмена цифровых финансовых активов; цифровая валюта.

Итак, под цифровыми финансовыми активами понимаются цифровые права, в состав которых входят:

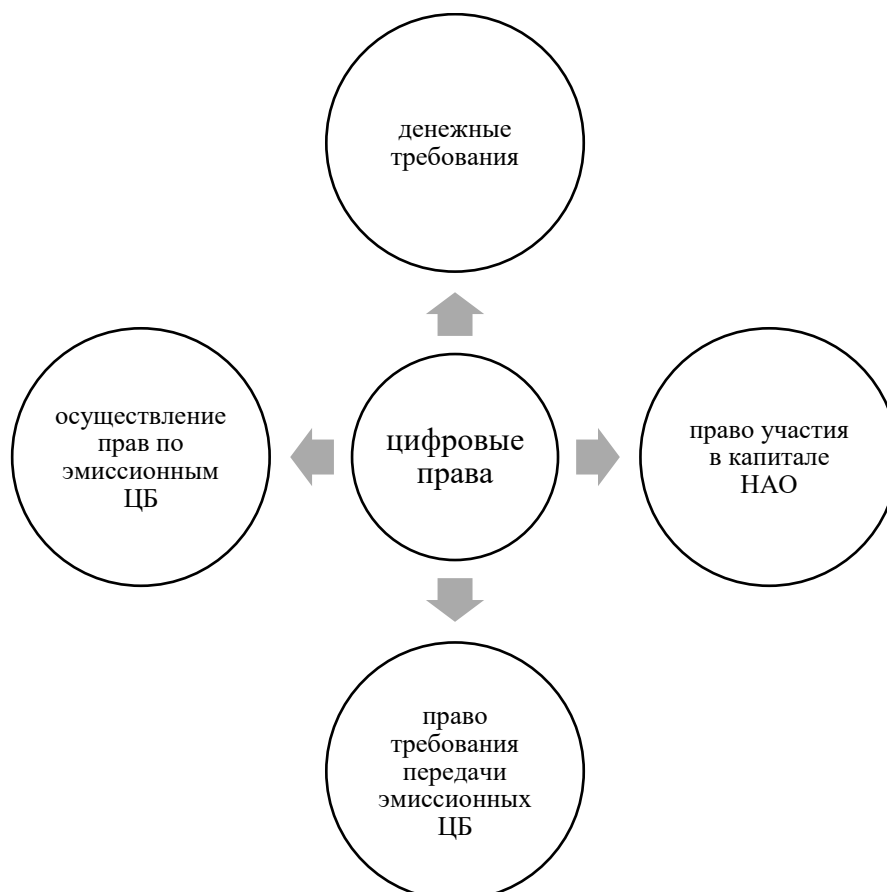


Рисунок 37 – Структура цифровых прав³¹

В законе дано следующее понятие «цифровым финансовым активам»: цифровыми финансовыми активами признаются цифровым права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов в порядке,

³¹ Составлено авторами по [1]

установленным настоящим Федеральным законом, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы»[1].

Далее перейдем к понятию «оператор информационной системы», под которым понимается: собственник используемых для обработки, содержащейся в базах данных информации технических средств, который правомерно пользуется такими базами данных, или лицо, с которым этот собственник заключил договор об эксплуатации информационной системы. Оператор информационной системы должен обеспечить возможность размещения в сети «Интернет». [2]

Операторами обмена цифровых финансовых активов могут являться кредитные организации, организаторы торговли и иные юридические лица, соответствующие требованию действующего законодательства Российской Федерации и принимаемых в соответствии с ним нормативных актов Банка России.

Под компетенции оператора обмена цифровых финансовых активов подпадают:

- 1) Сделки купли-продажи цифровых финансовых активов;
- 2) Сделки, связанные с обменом цифровых финансовых активов одного вида на цифровые финансовые активы другого вида или на цифровые права;
- 3) Сделки с цифровыми финансовыми активами, выпущенными в информационных системах, организованных в соответствии с иностранным правом;
- 4) Сделки с цифровыми правами, состоящие как из цифровых финансовых активов, так и из утилитарных цифровых прав.

Согласно статье 8 федерального закона №259-ФЗ к утилитарным цифровым правам относятся права требования передачи вещей, исключительных прав на результаты или использование результатов интеллектуальной деятельности, а также право требовать выполнения работ и (или) оказания услуг. При этом обращение утилитарных цифровых прав может осуществляться только в инвестиционной платформе, а их учет осуществляется депозитарием в соответствии с законодательством о рынке ценных бумаг.

Как следует из ст. 8.2 п. 1.1 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», депозитарий может фиксировать на счете депо только факт владения утилитарных цифровых прав, но в случае необходимости передачи данного права либо его обременения запись об этом необходимо сделать непосредственно в инвестиционной платформе [3].

Преодолеть установленные ограничения оборота утилитарных цифровых прав призван введенный федеральным законом № 259-ФЗ совершенно новый для России финансовый инструмент - цифровые свидетельства, с помощью которых осуществляется секьюритизация цифровых прав — способ повышения их ликвидности путем выпуска ценных бумаг, удостоверяющих права на эти активы.

Согласно ст. 9 закона «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ» цифровое свидетельство – это неэмиссионная бездокументарная ценная бумага, не имеющая номинальной стоимости, удостоверяющая принадлежность ее владельцу утилитарного цифрового права, распоряжаться которым имеет возможность депозитарий, и закрепляющая право ее владельца требовать от этого депозитария оказания услуг по осуществлению утилитарного цифрового права и (или) распоряжения им определенным образом. Цифровое свидетельство выдается депозитарием обладателю утилитарного цифрового права, учет которого осуществляется этим депозитарием.

При выдаче цифрового свидетельства по счету депо его приобретателя вносится запись о списании утилитарного цифрового права, в отношении которого оно выдано. В этом случае обладателем утилитарного цифрового права, в отношении которого выдано цифровое свидетельство, признается владелец этого свидетельства.

Депозитарий осуществляет в инвестиционной платформе утилитарное цифровое право, в отношении которого выдано цифровое свидетельство, по указанию депонента, на счете депо которого осуществляется учет прав на цифровое свидетельство. Депозитарий, выдавший

цифровое свидетельство, не вправе до его погашения распоряжаться утилитарным цифровым правом, в отношении которого оно выдано.

Депозитарий обязан обособить в инвестиционной платформе утилитарные цифровые права, в отношении которых выданы цифровые свидетельства, от иных утилитарных цифровых прав, принадлежащих депозитарию и его депонентам. Условия выдачи цифрового свидетельства, права, удостоверяемые и закрепляемые цифровым свидетельством, и порядок их осуществления должны содержаться в условиях осуществления депозитарной деятельности депозитария.

Выдача цифрового свидетельства не требует государственной регистрации. При выдаче цифрового свидетельства депозитарий в соответствии с условиями осуществления депозитарной деятельности присваивает ему уникальное условное обозначение, позволяющее идентифицировать его среди иных цифровых свидетельств без обращения к информации о содержании утилитарного цифрового права, в отношении которого выдано это цифровое свидетельство. Цифровым свидетельствам, удостоверяющим одинаковые права, может быть присвоено одно уникальное условное обозначение.

По требованию депонента, на счете депо которого учтены права на цифровое свидетельство, депозитарий обязан погасить цифровое свидетельство и зачислить утилитарное цифровое право, в отношении которого выдано такое цифровое свидетельство, на счет депо, указанный депонентом, если такое зачисление соответствует требованиям федеральных законов, либо предоставить утилитарное цифровое право в распоряжение депонента или указанного депонентом лица.

Депозитарий обязан обеспечить соответствие количества выданных им цифровых свидетельств количеству утилитарных цифровых прав, удостоверенных этими цифровыми свидетельствами.

Депозитарий несет ответственность за убытки, причиненные депоненту в результате неправомерного распоряжения его утилитарным цифровым правом, принадлежность которого удостоверена цифровым свидетельством. Если убытки депоненту причинены вследствие неправомерных действий третьих лиц, ответственность депозитария может быть ограничена договором.

Таким образом, характеристикой цифрового свидетельства является то, что с их помощью осуществляется секьюритизация утилитарных цифровых прав, являющихся ограниченными в обороте. Обладателем утилитарного цифрового права, который первоначально получает цифровое свидетельство, выступают либо депозитарий, либо инвестор. Возможно формирование инвестиционных пулов с целью приобретения утилитарных цифровых прав для последующей их секьюритизации. Введя данный институт, законодатель не до конца урегулировал связанные с ним вопросы. В частности, требуется определить порядок взаимодействия оператора инвестиционной платформы и депозитария в процессе учета, связанного с выдачей цифровых свидетельств. Законодатель не определил характер субъективного гражданского права, на основании которого владелец цифрового свидетельства обладает цифровым правом. Является лишь предположением, что данным правом будет право собственности.

Мы выявили, что особенностью является то, что владелец утилитарных цифровых прав, имеющий цифровое свидетельство, исходя из Закона является владельцем, но лишь свидетельства, а не УЦП. Исходя из этого, данное цифровое свидетельство может быть передано через несколько рук, с моментом списание его со счета депо продавца и занесением на счет депо покупателя. В итоге, лицо приобретшее цифровое свидетельство имеет все права обладателя УЦП, без дополнительной регистрации на инвестиционной платформе. Но, в данном случае такое лицо собственником УЦП является не будет как при отношении РДР к ПЦП, а всего лишь будет иметь – принадлежность к утилитарному цифровому праву. Именно поэтому выше мы поднимали вопрос о правовом закреплении прав обладателя цифрового свидетельства на УЦП.

Именно, исходя из определения данного выше цифровому свидетельству, мы видим целесообразным разобраться в отличиях между депозитарной распиской и цифровым свидетельством.

Отметим, что порядок выдачи цифровых свидетельств имеет некоторое сходство с выдачей депозитарных расписок, при которой эмитент-депозитарий приобретает ценные бумаги (акции, облигации) иностранного эмитента в интересах других лиц, после чего производит процедуру эмиссии депозитарных расписок, удостоверяющих права собственности на представляемые ценные бумаги размещает их среди российских инвесторов.

Как и депозитарные расписки, цифровые свидетельства выдаются депозитариями, осуществляющими учет прав на утилитарные цифровые права, факт обладания которыми цифровые свидетельства удостоверяют. При этом, в отличие от эмитентов российских депозитарных расписок, специальных требований, кроме требования наличия лицензии на депозитарную деятельность, к депозитарию, обязывающемуся по цифровым свидетельствам, законом не установлено.

Перейдем к понятию «цифровая валюта». В соответствии с ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» под цифровой валютой понимается совокупность электронных данных, содержащихся в информационной системе, которые предлагаются и могут быть приняты в качестве средства платежа, не являющегося денежной единицей Российской Федерации, денежной единицей иностранного государства и международной или расчетной единицей, и в качестве инвестиций и в отношении которых отсутствует лицо, обязанное перед каждым обладателем таких электронных данных. [1]

Отметим, что на территории Российской Федерации выпуск цифровой валюты признаются действия, осуществляемые через объекты российской информационной инфраструктуры или пользовательского оборудования, которое находится на территории России. Также, стоит отметить понятие организации обращения цифровой валюты на территории Российской Федерации: «деятельность по оказанию услуг, направленных на обеспечение совершения гражданско-правовых сделок и операций, влекущих за собой переход цифровой валюты от одного обладателя к другому, с использованием объектов российской информационной инфраструктуры». [1]

Процесс цифровизации затронул и процедуру эмиссии ценных бумаг. Так 28 декабря 2018 года был опубликован Федеральный закон от 27 декабря 2018 г. N 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг», согласно которому разрешена регистрация выпуска ценных бумаг в электронной форме [4]. Для этого необходимо активировать личный кабинет эмитента на официальном сайте Центрального Банка или регистрирующей организации и направить документы в виде файлов в форматах *.doc, *.docx, *.pdf, а также XML-формате, что обеспечит возможность сохранения таких документов на технических средствах.

В завершении обзора нововведений в области рынка ценных бумаг отразим основные изменения в иных законодательных актах, связанных с цифровой валютой или цифровыми финансовыми активами:

1. Отражение в уставе общества возможности выпуска акций непубличного акционерного общества в виде цифровых финансовых активов;
2. Акции непубличного общества могут выпускаться в виде цифровых финансовых активов, с соблюдением требований рассматриваемого Федерального закона;
3. Лицо, которому открыт лицевой счет цифровых финансовых активов, осуществляет право на участие в общем собрании акционеров по акциям или в общем собрании владельцев облигаций, права в отношении которых удостоверяются цифровыми финансовыми активами, при условии, что обладатели цифровых финансовых активов дали указания голосовать определенным образом на общем собрании акционеров или общем собрании владельцев облигаций и эмитенту предоставлена информация о таких лицах с указанием количества

ценных бумаг, права в отношении которых удостоверяются цифровыми финансовыми активами, которыми владеет каждый из них;

4. Выплата дивидендов в денежной форме по акциям, а также доходов в денежной форме и иных денежных выплат по облигациям, учитываемых на лицевом счете цифровых финансовых активов, осуществляется лицу, которому открыт лицевой счет цифровых финансовых активов;

5. Информация допускаемая и неприемлемая при рекламе цифровых финансовых активов;

6. Отметим, что в связи с вносимыми изменениями цифровая валюта с точки зрения взыскания судебными приставами задолженности с должника будет признаваться имуществом;

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон от 02.08.2019 N 259-ФЗ (ред. от 31.07.2020) "О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_330652/
2. Федеральный закон от 27.07.2006 N 149-ФЗ (ред. от 09.03.2021) "Об информации, информационных технологиях и о защите информации" (с изм. и доп., вступ. в силу с 20.03.2021) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_61798/
3. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 31.07.2020) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2021) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/
4. Федеральный закон от 27.12.2018 г. N 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_314630/

Gruzdeva Kira,

Student,

Department of Finance, Money Circulation and Credit,

Institute of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N.Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

Loshkareva Alexandra,

Candidate of economic sciences, Associate Professor,

Department of Financial Markets and Banking,

Institute of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N.Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

Tolmacheva Olga,

Candidate of economic sciences, Associate Professor,

Department of Financial Markets and Banking,

Institute of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N.Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

DIGITAL STOCK MARKET TOOLS

Abstract:

The article discusses the key aspects of the introduction of financial technologies to the stock market as digital tools. The most detailed discussion covers such instruments as digital financial assets, digital currency, digital securities issuance procedure, as well as the use of digital certificates for utilitarian digital rights.

Keywords:

Digital financial assets, information system operator, digital financial asset exchange operator, digital currency, utilitarian digital rights, digital certificate.