



DOI: <https://doi.org/10.15688/lc.jvolsu.2024.1.1>

UDC 346:347.7

LBC 67.404.91

THE POLICY OF INVESTMENT AND FINANCIAL REGULATION OF ENTREPRENEURIAL ACTIVITY IN THE CONTEXT OF DIGITALIZATION

Agnessa O. Inshakova

Volgograd State University, Volgograd, Russian Federation

Relevance of the research: the paper analyzes the relevance, content and research results of the feature topic of the current issue of the journal “Legal Concept = Pravovaya paradigma” entitled “Investment and Financial Activity in the Digital Business Environment: Legal Support Tasks”. The need to modernize the legal regulation of entrepreneurial activity is due to the digitalization of economic relations based on digital technologies and emerging new types of entrepreneurial activity carried out using the Internet platforms. The relevance of the comprehensive study is due to the importance of the issues discussed in the feature topic of the issue on national policy in the field of the legal regulation of investment and financial activity as an important part of entrepreneurial activity, which is an important tool for ensuring inclusive growth and sustainable economic development, poverty reduction and job creation. **Scientific novelty:** the importance of solving a number of key objectives of national investment policy aimed at ensuring the concept of sustainable development, as well as inclusive growth, is substantiated. During the analysis of scientific papers on the feature topic of the issue, the conclusions and recommendations were identified aimed at expanding and increasing the intensity of investment turnover and which can be used in legislative activities, as well as for the development of theoretical provisions on investment relations in the information space, which provides a solution to a major world-class scientific problem of great socio-economic and administrative importance. **The methodological framework** for the research is a systematic evolutionary approach combined with structural and functional, temporal and spatial, comparative and documentary, statistical and econometric analysis, as well as legislative modeling. In the course of the research, the general scientific methods were used, including dialectical, inductive, deductive, analytical, predictive, and the specific scientific methods such as formal legal, the method of legal interpretation, the comparative law method, etc. **Results of the study:** the list of key objectives of national investment policy aimed at ensuring the concept of sustainable development highlights: 1) supporting and stimulating certain sectors of the economy (tax incentives, subsidies or other measures aimed at attracting investment and stimulating growth in certain sectors); 2) ensuring the balanced development of economic sectors and export production; 3) achieving the competitiveness of domestic products; 4) carrying-out the environmental programs such as health development, environmental protection; 5) ensuring the defense and security of the state by promoting the development of critical infrastructure, such as transport and communication networks, and investing in the research and development of new technologies. The priorities and mechanisms for the implementation of social programs are studied as key objectives of the investment policy in the context of inclusive growth, among them: 1) the development of education, housing and communal services; 2) the regulation of employment. **Conclusions:** it is proved that the investment policy aims to solve a number of strategic tasks of the state, and therefore should be closely linked to the overall development strategy of the country, regularly updated and reflect changes in the investment environment. In general, in the context of the study, the author classifies such tasks into two groups: firstly, the tasks to be solved within the framework of the concept of sustainable development; secondly, the ones aimed at ensuring inclusive growth. The analysis of the hierarchy of normative legal acts in the investment sphere is carried out. It is proved that the system of domestic investment legislation needs a significant revision in terms of combining disparate legal norms into a single set of regulatory prescriptions logically built on the basis of common goals and principles. The implementation of this measure, according to the authors, will serve as the key to achieving the goals of investment policy, and, ultimately, to promote inclusive growth and sustainable economic development. The scientific results

presented in the papers that made up the heading “Mainstream issue” are analyzed. It is concluded that the proposals and recommendations formulated in the key section of the journal cover legislative activities to improve and regulate digital entrepreneurial activity in the field of investment and turnover of modern financial instruments. The specific scientifically based provisions are identified for the purpose of supplementing a number of federal laws of the Russian Federation. The substantial conclusions and recommendations are identified that can be used in the future both to expand and increase the intensity of investment turnover, and to develop theoretical provisions on investment relations in the information space.

Key words: entrepreneurial activity, digitalization, investments, investment relations, securities, state investment policy, state regulation of investment activities, investment platform.

Citation. Inshakova A.O. The Policy of Investment and Financial Regulation of Entrepreneurial Activity in the Context of Digitalization. *Legal Concept = Pravovaya paradigma*, 2024, vol. 23, no. 1, pp. 6-15. (in Russian). DOI: <https://doi.org/10.15688/lc.jvolsu.2024.1.1>

УДК 346:347.7

ББК 67.404.91

ПОЛИТИКА ИНВЕСТИЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ

Агнесса Олеговна Иншакова

Волгоградский государственный университет, г. Волгоград, Российская Федерация

Актуальность исследования: в статье анализируется актуальность, содержание и исследовательские результаты главной темы текущего выпуска журнала «Legal Concept = Правовая парадигма» под названием «Инвестиционная и финансовая активность в цифровой предпринимательской среде: задачи правового обеспечения». Необходимость модернизации правового регулирования предпринимательской деятельности обусловлена цифровизацией экономических отношений, базирующихся на цифровых технологиях и формирующих новых видах предпринимательской деятельности, осуществляемой с применением интернет-платформ. Актуальность проведенного комплексного исследования обусловлена значимостью рассмотренных в главной теме номера вопросов, посвященных национальной политике в сфере правового регулирования инвестиционной и финансовой активности как значимой части предпринимательской деятельности, которая является важнейшим инструментом обеспечения инклюзивного роста и устойчивого экономического развития, сокращения бедности и создания рабочих мест. **Научная новизна:** обоснована значимость решения ряда ключевых задач национальной инвестиционной политики, направленных на обеспечение концепции устойчивого развития, а также инклюзивного роста. В ходе анализа научных статей главной темы номера выявлены выводы и рекомендации, которые могут быть использованы в законотворческой деятельности. Они направлены на расширение и повышение интенсивности инвестиционного оборота, развитие теоретических положений об инвестиционных отношениях в информационном пространстве, что обеспечивает решение крупной научной проблемы мирового уровня, имеющей большое социально-экономическое и хозяйственное значение. **Методологической основой** исследования является системный эволюционный подход в сочетании со структурно-функциональным, временным и пространственным, сравнительным и документальным, статистическим и эконометрическим анализом, а также законодательным моделированием. В ходе исследования были использованы общенаучные методы, среди которых диалектический, индуктивный, дедуктивный, аналитический, прогностический, и частнонаучные методы, такие как формально-юридический, метод юридического толкования, сравнительно-правовой метод и т. д. **Результаты исследования:** в перечне ключевых задач национальной инвестиционной политики, направленных на обеспечение концепции устойчивого развития, выделены: 1) поддержка и стимулирование отдельных секторов экономики (налоговые льготы, субсидии или другие меры, направленные на привлечение инвестиций и стимулирование роста в определенных отраслях); 2) обеспечение сбалансированного развития отраслей экономики и экспортного производства; 3) достижение конкурентоспособности отечественной продукции; 4) реализация экологических программ, таких как развитие здравоохранения, охрана окружающей среды; 5) обеспечение обороноспособности и безопасности государства путем содействия развитию критической инфраструктуры, такой как транспортные и коммуникационные сети, и инвестирования в исследования и разработки новых технологий. В качестве ключевых задач инвестиционной политики в контексте инклюзивного роста исследованы приоритеты и механизмы реализации социальных программ, среди которых: 1) развитие образования, жилищно-коммунального хозяйства; 2) регулирование занятости насе-

ния. **Выводы:** обосновано, что инвестиционная политика имеет своей целью решение ряда стратегических задач государства, а потому должна быть тесно увязана с общей стратегией развития страны, регулярно обновляться и отражать изменения в инвестиционной среде. В целом такие задачи в контексте настоящего исследования автор классифицирует на две группы: во-первых, задачи, подлежащие решению в рамках концепции устойчивого развития; во-вторых, направленные на обеспечение инклюзивного роста. Проведен анализ иерархии нормативно-правовых актов в инвестиционной сфере. Обосновано, что система отечественного инвестиционного законодательства нуждается в существенном пересмотре в части объединения разрозненных правовых норм в единый логически выстроенный на основе общих целей и принципов комплекс нормативных предписаний. Реализация этой меры, по мнению авторов, послужит ключом к достижению целей инвестиционной политики, а в конечном итоге – содействию инклюзивному росту и устойчивому экономическому развитию. Проанализированы научные результаты, представленные в статьях, составивших рубрику «Главная тема номера». Сделан вывод о том, что сформулированные в ключевой рубрике журнала предложения и рекомендации охватывают законодательскую деятельность по совершенствованию и регулированию цифровой предпринимательской деятельности в области инвестирования и оборота современных финансовых инструментов. Определены конкретные научно обоснованные положения для целей дополнения ряда федеральных законов РФ. Выявлены содержательные выводы и рекомендации, которые могут быть использованы в последующем как для расширения и повышения интенсивности инвестиционного оборота, так и для развития теоретических положений об инвестиционных отношениях в информационном пространстве.

Ключевые слова: предпринимательская деятельность, цифровизация, инвестиции, инвестиционные отношения, ценные бумаги, инвестиционная политика государства, государственное регулирование инвестиционной деятельности, инвестиционная платформа.

Цитирование. Иншакова А. О. Политика инвестиционного и финансового регулирования предпринимательской деятельности в условиях цифровизации // *Legal Concept = Правовая парадигма*. – 2024. – Т. 23, № 1. – С. 6–15. – DOI: <https://doi.org/10.15688/lc.jvolsu.2024.1.1>

Главная тема подготовленного номера журнала «*Legal Concept = Правовая парадигма*» под названием «Инвестиционная и финансовая активность в цифровой предпринимательской среде: задачи правового обеспечения» посвящена модернизации таких видов предпринимательской деятельности, как инвестиционная и финансовая, а также их правовому обеспечению в условиях формирования нового, шестого технологического уклада.

Экономика III тысячелетия, в значительной степени формирующаяся за счет предпринимательской деятельности, на данном этапе своего развития, как и все без исключения сферы общественных отношений, характеризуется процессами цифровизации. Цифровизация предпринимательских и гражданско-правовых отношений является необходимым условием обеспечения устойчивого экономического развития, инклюзивного роста, укрепления национальной безопасности, целостности государства и суверенной идентичности. Одним из ключевых факторов, обеспечивающих данные процессы, является государственное регулирование экономики, в том числе модернизация системы нормативно-правового регулирования предпринимательских отношений с учетом все-

общей цифровизации всех сфер общественной жизнедеятельности. Таким образом, цифровизация экономики требует не только собственной модернизации, но и модернизации государственного регулирования, прежде всего – правовой модернизации. Для обеспечения рационального хозяйствования, реализации и защиты публичных интересов государственное регулирование экономики в целом должно учитывать и трансформации отдельных ее сфер в виде предпринимательской деятельности. Необходимость модернизации правового регулирования предпринимательской деятельности обусловлена цифровизацией экономических отношений, базирующихся на цифровых технологиях и формирующихся новых видах предпринимательской деятельности, осуществляемой с применением интернет-платформ.

Обозначенные постулатные тезисы позволяют говорить о важности и актуальности исследований, посвященных национальной политике в сфере правового регулирования инвестиционной и финансовой активности как значимой части предпринимательской деятельности.

Национальная инвестиционная политика является важнейшим инструментом обеспечения инклюзивного роста и устойчивого эконо-

мического развития, сокращения бедности и создания рабочих мест. Национальную инвестиционную политику следует рассматривать как важнейшую составную часть макроэкономической политики [3], включающей денежно-кредитную, налогово-бюджетную и курсовую политику. Поскольку ключевой целью инвестиционной политики является решение ряда стратегических задач государства, то она должна быть тесно увязана с общей стратегией развития страны, регулярно обновляться и отражать изменения в инвестиционной среде. В целом такие задачи в контексте настоящего исследования можно условно классифицировать на две крупные взаимосвязанные и взаимообусловленные группы: во-первых, направленные на обеспечение инклюзивного роста; во-вторых, задачи, подлежащие решению в рамках концепции устойчивого развития. В числе первой группы задач – поддержка и стимулирование отдельных секторов экономики. Эта поддержка может включать налоговые льготы [6], субсидии или другие меры, направленные на привлечение инвестиций и стимулирование роста в определенных отраслях. Другая задача – обеспечить сбалансированное развитие отраслей экономики и экспортного производства. Данная задача предполагает содействие росту отраслей, способных конкурировать на международном рынке, и снижение зависимости от импорта.

Достижение конкурентоспособности отечественной продукции является еще одной важной задачей инвестиционной политики государства. Эта задача включает в себя поддержку исследований, разработок и продвижение инноваций для улучшения качества отечественной продукции и повышения ее конкурентоспособности на мировом рынке. Инвестиционная политика государства, направленная на национальное устойчивое развитие, способствует реализации экологических программ, таких как развитие здравоохранения, охрана окружающей среды.

Огромное социальное значение помимо сферы здравоохранения имеют задачи инвестиционной политики, направленные на решение проблем сферы образования и жилищно-коммунального хозяйства [7], а также занятости населения. Последняя задача в контексте инклюзивного роста включает в себя формирование среды, способствующей созданию новых рабочих мест, росту малого и среднего бизне-

са, а также поддержке обучения и образования рабочей силы. Инвестиционная политика государства также направлена на обеспечение обороноспособности и безопасности государства путем содействия развитию критической инфраструктуры, такой как транспортные и коммуникационные сети, и инвестирования в исследования и разработки новых технологий.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности относится к правовым мерам и политике, осуществляемым государством для регулирования инвестиционных отношений. Этот вид деятельности предполагает принятие различных видов правовых мер, как обязательных, так и стимулирующих привлечение инвестиций, регламентирующих инвестиционные отношения на основании действующих законов и нормативных актов. Целью государственного регулирования инвестиционной деятельности является создание благоприятных условий для осуществления инвестиций в стране и обеспечение инвестиционного процесса с учетом инклюзивного роста и устойчивого экономического развития для достижения максимально эффективного социально-экономического полезного эффекта в целом.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности может осуществляться как на международном, так и на национальном уровне [5]. На международном уровне существуют многосторонние и двусторонние договоры, регулирующие инвестиционную деятельность.

Правительство Российской Федерации реализовало различные меры по регулированию инвестиционной деятельности, такие как создание инвестиционных зон, предоставление налоговых льгот и создание инвестиционных фондов. Законодательство России направлено на обеспечение прозрачной и предсказуемой правовой среды для инвесторов и защиты их прав и интересов.

Итак, государственное регулирование инвестиционной деятельности включает в себя принятие различных правовых мер, как обязательных, так и стимулирующих, по регулированию инвестиционных отношений. На международном уровне это осуществляется посредством реализации многосторонних и двусторонних договоров и принятия рекомендаций «мягкого права» международными организациями. В Российской Федерации

инвестиционная деятельность осуществляется на основе системы законодательства, обеспечивающей прозрачную и предсказуемую правовую среду для инвесторов, а следовательно и защиту их прав и интересов.

Инвестиционная политика является жизненно важным инструментом управления инвестиционной деятельностью и содействия экономическому росту в любой стране и составляет неотъемлемую часть макроэкономической политики. Соответственно, инвестиционная политика государства представляет собой комплекс мер, направленных на управление инвестиционной деятельностью с целью создания оптимальных условий для активизации инвестиционного процесса. В целом инвестиционная политика, проводимая государством, направлена на создание благоприятного инвестиционного климата в стране. От того, насколько благоприятным и привлекательным для инвесторов является инвестиционный климат в конкретной стране, зависит собственно объем привлеченных в нее иностранных инвестиций, которые в числе прочих факторов влияют на экономическое развитие государства [9]. Так, инвестиционная политика может включать меры, направленные на снижение инвестиционных рисков, улучшение инвестиционной инфраструктуры, предоставление налоговых льгот, обеспечение доступа к финансированию, а также поощрение инноваций и технологического развития.

Регулирование инвестиционных отношений является важной задачей для любой страны, в том числе и для Российской Федерации, особенно сегодня, когда государственное развитие осуществляется в крайне непростых внешнеполитических и внешнеэкономических условиях. Для создания благоприятного инвестиционного климата и обеспечения роста экономики страны необходима отлаженная система регулирования инвестиций, которая включает в себя комплекс как экономических, так и правовых способов. Последние при этом находят свое отражение в соответствующей системе инвестиционного законодательства, которая в России активно формировалась на протяжении последнего десятилетия.

Развитие законодательства об инвестициях в России является особым направлением государственной правовой политики, ориентированным на создание благоприятного ин-

вестиционного климата и привлечение иностранных инвестиций. Правительство России уже реализовало различные меры поддержки инвестиций, включая налоговые льготы, создание особых экономических зон и упрощение административных процедур. Эти меры нашли отражение в законодательной базе, которая постоянно развивается [1].

Прежде чем перейти непосредственно к рассмотрению основных нормативных источников, отметим, что в России правовое регулирование инвестиционных отношений развивалось с учетом характера существующих общественных отношений и потребностей экономики. Так, в 1990-е гг., после распада Советского Союза, в России были проведены важные реформы, направленные на становление рыночной экономики, в том числе частной собственности и инвестиций, приняты первые федеральные законы, которые продолжают действовать до настоящего времени. В последние несколько лет инвестиционное законодательство было модернизировано с целью стимулирования инвестиционной деятельности и ее государственной поддержки. Соответственно, на сегодняшний день возможно констатировать существование такой комплексной отрасли права, как инвестиционное.

Инвестиционный процесс представляет собой сложную совокупность отношений, и правильное регулирование этих отношений необходимо для инклюзивного роста и устойчивого развития экономики. В связи с этим законодательство в сфере инвестиционной деятельности играет значительную роль, так как обеспечивает основу для эффективного управления инвестиционной деятельностью в стране [8].

Основополагающие принципы правового регулирования инвестиционных отношений направлены на защиту инвесторов, поддержание добросовестной конкуренции, обеспечение стабильной и предсказуемой инвестиционной среды. Это достигается за счет действия правовых норм, определяющих права и обязанности инвесторов, а также правовые гарантии их деятельности, создающие благоприятные условия для осуществления инвестиций.

Российское законодательство об инвестициях можно рассматривать как систему, состоящую из различных законов, подзаконных актов и иных правовых актов, устанавливающих правовые основы инвестиционных отношений.

С точки зрения структуры иерархии российских нормативно-правовых актов на вершине иерархии находится Конституция Российской Федерации [2], определяющая основные принципы экономической политики страны. Она устанавливает право граждан и юридических лиц на осуществление предпринимательской деятельности, в том числе инвестиционной, и гарантирует защиту прав собственности. В Конституции Российской Федерации указано, что государство должно создавать условия для развития рыночной экономики и поддерживать конкуренцию.

Следующим уровнем в иерархии нормативно-правовых актов, выстроенных по критерию их юридической силы, выступают федеральные конституционные законы и федеральные законы. Они регламентируют инвестиционные отношения в стране в целом, а также деятельность федеральных органов, осуществляющих регулирование инвестиций. Специальных федеральных конституционных законов, посвященных инвестициям, в настоящее время в России не принято. В то же время в некоторых федеральных конституционных законах возможно обнаружить отдельные нормы, направленные на регламентацию правоотношений в рассматриваемой сфере. Среди них Федеральный конституционный закон «О Правительстве Российской Федерации», а также федеральные конституционные законы о принятии в Российскую Федерацию и образовании в ее составе новых субъектов (Донецкая Народная Республика, Луганская Народная Республика, Запорожская область, Херсонская область).

На момент подготовки настоящего исследования в России принято более десятка федеральных законов в инвестиционной сфере. В числе важнейших специальных федеральных законов в этой области: Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [4], Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», Федеральный закон «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» и др. В то же время необходимо обратить внимание и на наличие федеральных законов, в которых содержатся нормы, касающиеся реализации инвестиционной политики в отдельных секторах экономики (например, ст. 1 Закона РФ от 14 мая 1993 г. № 4973-1 «О зерне»).

Тендерное законодательство (в частности, Федеральный закон «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» и др.) является неотъемлемой частью инвестиционного законодательства. Оно регламентирует порядок проведения конкурентных процедур по отбору инвестиционных проектов, а также условия заключения договоров с инвесторами.

Подзаконные нормативно-правовые акты также играют весомую роль в регулировании отдельных аспектов инвестиционных отношений в Российской Федерации. Например, Центральный банк Российской Федерации издает нормативные акты, касающиеся валютного контроля и валютных операций, а Федеральная антимонопольная служба отвечает за регулирование конкуренции в инвестиционной деятельности.

Поскольку инвестиционное законодательство является, согласно Конституции РФ, предметом совместного ведения Российской Федерации и ее субъектов, последними допускается принятие нормативно-правовых актов, направленных на развитие инвестиционной деятельности на соответствующей территории субъекта РФ и ее поддержку.

Органы местного самоуправления также участвуют в инвестиционной деятельности, как правило, посредством финансирования инвестиционных проектов, принятия распорядительных актов, предусматривающих вовлечение в инвестиционный процесс отдельных незадействованных объектов, а также принятия специальных муниципальных инвестиционных программ.

Таким образом, правовое регулирование инвестиционных отношений представляет собой специализированный комплекс законодательства, направленного в основном на защиту прав инвесторов и обеспечение стабильной и предсказуемой инвестиционной среды.

Анализ иерархии нормативно-правовых актов в инвестиционной сфере дает основания заключить, что ключевые направления государственной инвестиционной политики, от содержания которых зависит и вектор развития соответствующего законодательства, содержатся в документах стратегического планирования, к которым относятся прогнозы социально-экономического развития страны на конкретный временной промежуток.

В то же время следует признать, что система отечественного инвестиционного законодательства нуждается в существенном пересмотре в части объединения разрозненных правовых норм в единый логически выстроенный на основе общих целей и принципов комплекс нормативных предписаний. Реализация обозначенного предложения является, на наш взгляд, ключом к достижению целей инвестиционной политики, а в конечном итоге – содействию инклюзивному росту и устойчивому экономическому развитию.

Появление индустрии 4.0, с одной стороны, открывает беспрецедентные возможности для ускорения экономического роста и обеспечения его инклюзивных характеристик. С другой стороны, применение новых технологий порождает новые вызовы и потенциальные риски, которые могут определять различные траектории роста национальных экономик, усиливая тем самым процессы дивергенции в мировой экономике, что противоречит Целям устойчивого развития ООН (ЦУР). Это обуславливает необходимость их своевременного выявления, преодоления или предотвращения для повышения конкурентоспособности национальных экономических субъектов и достижения инклюзивного и устойчивого роста. В этом контексте особый интерес и озабоченность вызывает сфера цифровых инвестиций. Именно поэтому в рубрике «Главная тема номера» в предлагаемом выпуске журнала воплощено видение содержательного объема и организационных особенностей дистанционных инвестиционных операций в условиях трансформации финансовой системы под влиянием инновационных цифровых технологий индустрии 4.0, которые обеспечивают инклюзивность финансовых услуг для физических лиц, бизнеса, банков и государственных учреждений во всем мире и могут способствовать достижению инклюзивного и устойчивого развития. Исследование также посвящено вопросам предупреждения, своевременного выявления и регулирования связанных с ними рисков и разработке нормативных инструментов, защищающих права участников сделки путем предотвращения возможных конфликтов. Читатели журнала найдут полезные прикладные рекомендации, позволяющие управлять рисками совершения цифровых инвестиционных сделок (а по возможности избежать

их) для обеспечения инклюзивного доступа к финансовым услугам в мировой экономике.

В статье «Использование цифровых финансовых активов в качестве инвестиций: проблемы правового регулирования» авторами изучены проблемы правового регулирования использования цифровых финансовых активов в качестве инвестиций. Возникающие проблемы, по мнению авторов, в первую очередь связаны с правовыми средствами, заложенными в механизме правового регулирования возникающих правоотношений, а также со значительной спецификой отношений, возникающих в интернете и других информационно-коммуникационных сетях. Выявлены специфические особенности указанных отношений, связанных с невозможностью географического определения места нахождения субъекта отношений и вследствие этого определения национального права, подлежащего применению, в отношении инвестирования цифровых финансовых активов. Обоснован сложный состав правоотношения, сторонами которых являются как «юридические», так и «технические» субъекты. Показана взаимосвязь действий субъектов, вызывающих правовые последствия. Предложена авторская классификация субъектов правоотношений, возникающих в виртуальной сети в процессе инвестирования цифровых финансовых активов. Изучается проблема взаимодействия в виртуальной сети в процессе инвестирования цифровых финансовых активов в виде идентификации и аутентификации субъектов. Анализируются пути решения проблемы единого правового регулирования отношений, связанных с инвестированием цифровых финансовых активов. Выделяются четыре основные модели, существующие в настоящее время. Предлагается пятая модель правового регулирования отношений по инвестированию цифровых финансовых активов, характеризующаяся правовым регулированием отдельных объектов цифровой коммуникации, сочетанием внешнего государственного регулирования с саморегулированием, а также возможностью создания информационной платформы собственного правового регулирования внутри системы (внутрисистемного регулирования или платформенного права). Проанализирована проблема существования внутреннего локального регулирования правоотношений инвестирования цифровых финан-

совых активов. Делается вывод о формировании локального платформенного права. Обосновывается полицентричность создаваемого надплатформенного права. Предложено решение проблемы запрета встречного предоставления цифрового финансового актива.

Другое исследование, представленное в рубрике, посвящено вопросам совершенствования порядка передачи в доверительное управление ценных бумаг. В статье анализируется российское и зарубежное законодательство о противодействии коррупции. Анализируется регулирование порядка передачи в доверительное управление ценных бумаг, а также долей участия, паев в уставных (складочных) капиталах организаций. Автор выявляет правовые пробелы российского законодательства и предлагает использовать положительный зарубежный опыт применения антикоррупционного законодательства в правоотношениях по передаче в доверительное управление ценных бумаг в таких странах, как США, Канада, Албания и Чили. Обоснованы оригинальные предложения по имплементации зарубежного законодательства в действующее законодательство России, а именно учреждение специального государственного траста (доверительного управляющего), закрепление его правового статуса, возможности наложения запрета на владение и пользование должностными лицами своими активами в отдельном нормативном правовом акте федерального уровня.

Статья «Ценные бумаги как объект доверительного управления наследственной массой» посвящена рассмотрению влияния видовых характеристик ценных бумаг на отношения по доверительному управлению ими в составе наследственного имущества. Автором выявлены особенности порядка описания объекта при передаче в доверительное управление, розыска, оценки и т. п.

Статья о соотношении договора участия в долевом строительстве с инвестиционным договором акцентирует внимание читателя на вопросах защиты прав потребителей. Договор участия в долевом строительстве и инвестиционный договор рассматриваются автором как ключевые инструменты в сфере недвижимости и инвестиций, определяющие права и обязанности участников, влияющие на обеспечение качества строительства и защиту прав по-

требителей. Автором дан обзор практических ситуаций, влияющих на защиту прав потребителей. Предлагаются рекомендации по улучшению механизмов защиты и обеспечения их интересов в контексте различных договорных отношений, способствующих сбалансированному развитию рынка недвижимости и инвестиций.

Особенности предпринимательской деятельности в условиях цифровой экономики изучены в еще одном из представленных исследований в правовом контексте. Проанализированы основные аспекты юридической поддержки предпринимательской деятельности в условиях цифровой экономики, охватывающие такие области, как регулирование защиты данных, использование электронной подписи, обеспечение кибербезопасности, а также другие вопросы, влияющие на предпринимательскую деятельность в цифровой среде. Сделаны выводы, направленные на адаптацию правовых норм к быстроразвивающемуся цифровому окружению. Обоснована важность обеспечения безопасности данных и информационных технологий для успешного ведения предпринимательской деятельности. Особое внимание уделено вопросу повышения осведомленности о правовых требованиях среди предпринимателей и разработки оперативных механизмов реагирования на изменяющиеся нормативные акты в области цифровой экономики.

Представлено исследование, посвященное проблемам и перспективам унификации понятий «токены», «цифровые активы» и «цифровые права». Автор поднимает проблему отсутствия единства в понимании сущности новых цифровых объектов и отставания правового регулирования от темпов цифровизации. Утверждается, что при характеристике новых цифровых объектов возникают терминологические неточности, дискуссии относительно целесообразности и корректности законодательных нововведений, пробелы в правовом регулировании цифровых объектов правоотношений. Определяются понятия «токен», «цифровые активы» и «цифровые права», дается их разграничение. В результате исследования выявлены доктринальные разногласия в понимании термина «токен». Уточняется корректность выделения «цифровых прав» в качестве объекта гражданских прав, в соотношении понятий «токен», «цифровой актив» и «цифровые пра-

ва». Обосновано, что отсутствие единства в дефинициях новых цифровых терминов порождает дискуссии относительно действующих норм российского законодательства и сдерживает внедрение перспективных цифровых конструкций в гражданский оборот. С целью унификации цифровой терминологии в российское законодательство предлагается: выделить цифровые активы в качестве отдельной категории объектов гражданского права; определить цифровые права в качестве разновидности выраженного в денежной форме цифрового актива; определить токен в качестве средства балансового учета цифрового актива и аутентификации пользователей информационной системы.

Таким образом, основную целевую аудиторию журнала призваны составить исследователи, изучающие влияние использования цифровых технологий индустрии 4.0 на финансовую систему и обосновывающие соответствующие механизмы ее правового регулирования. Вторичная целевая аудитория может включать должностных лиц органов государственной власти и местного самоуправления, деятельность которых связана с реализацией инвестиционной политики и инвестиционных проектов, в том числе с привлечением инвесторов, а также специалистов-практиков, занимающихся организацией и обеспечением безопасного и эффективного оборота цифровых объектов инвестирования с использованием новых цифровых технологий.

Сформулированные в ключевой рубрике журнала предложения и рекомендации охватывают законодательную деятельность по совершенствованию и регулированию цифровой предпринимательской деятельности в области инвестирования и оборота современных финансовых инструментов. На основе исследования обширного теоретического, нормативного и эмпирического материала представлены конкретные научно обоснованные положения для целей дополнения ряда федеральных законов РФ. Содержательные выводы и рекомендации могут быть использованы в последующем как для расширения и повышения интенсивности инвестиционного оборота, так и для развития теоретических положений об инвестиционных отношениях в информационном пространстве, что обеспечивает решение крупной научной проблемы мирового уровня, имеющей большое социально-экономическое и хозяйственное значение.

Редакторы выражают надежду, что полученные научные результаты, изложенные в специальном выпуске, позволят обеспечить активизацию научных исследований и подготовку высококвалифицированных кадров в передовых университетах и научно-исследовательских учреждениях.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Белицкая, А. В. Трансформация государственной инвестиционной политики в условиях цифровой экономики: российский и зарубежный опыт / А. В. Белицкая // *Право и цифровая экономика*. – 2022. – № 1. – С. 22–29.
2. Конституция Российской Федерации : (принята всенар. голосованием 12.12.1993 с изм., одобр. в ходе общерос. голосования 01.07.2020). – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Скворцов, О. Ю. Формирование конкурентной среды как принцип инвестиционной политики / О. Ю. Скворцов // *Конкурентное право*. – 2022. – № 3. – С. 26–30.
4. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // *Российская газета*. – 1999. – С. 41–42.
5. Alvarado Garzyn, A. E. From State-Controlled Enterprises to Investment Screening: Paving the Way for Stricter Rules on Foreign Investment / A. E. Alvarado Garzyn // *Regulation of State-Controlled Enterprises. International Law and the Global South* / ed. by J. Chaiss, J. Gyrski, D. Sejko. – Singapore : Springer, 2022. – P. 461–484. – DOI: https://doi.org/10.1007/978-981-19-1368-6_19
6. Endovitsky, D. A. Analysis of the Current State of Investment Activity in the Conditions of Digitalization of Socio-Economic Processes / D. A. Endovitsky, O. V. Kachur, O. V. Dolgova // *Industry Competitiveness: Digitalization, Management, and Integration* / ed. A. V. Bogoviz, J. V. Ragulina. – Cham : Springer, 2021. – P. 162–164. – (Lecture Notes in Networks and Systems, vol. 280). – DOI: https://doi.org/10.1007/978-3-030-80485-5_20
7. Kozlovsky, A. V. State Support for Investment Policy in the Real Economy Sector / A. V. Kozlovsky, O. E. Astafieva // *Engineering Economics: Decisions and Solutions from Eurasian Perspective* / ed. S. Ashmarina, V. Mantulenko, M. Vochozka. – Cham : Springer, 2021. – (Engineering Economics Week 2020. Lecture Notes in Networks and Systems ; vol. 139). – DOI: https://doi.org/10.1007/978-3-030-53277-2_20
8. Matytsin, D. E. Features of the Legal Infrastructure of the Turnover of Investment Objects in the Russian Federation / D. E. Matytsin // *Smart Technologies for the Digitisation of Industry: Entrepreneurial Environment* / ed. A. O. Inshakova, E. E. Frolova. – Singapore : Springer,

2022. – P. 241–249. – (Smart Innovation, Systems and Technologies ; vol. 254). – DOI: https://doi.org/10.1007/978-981-16-4621-8_20

9. Sturm, J. E. Modelling Government Investment and Economic Growth: A Review and Some New Evidence / J. E. Sturm, J. De Haan, G. H. Kuper // *The Welfare State, Public Investment, and Growth* / ed. H. Shibata, T. Ihori. – Tokyo : Springer, 1998. – DOI: https://doi.org/10.1007/978-4-431-67939-4_5

REFERENCES

1. Belitskaya A.V. Transformatsiya gosudarstvennoy investitsionnoy politiki v usloviyakh tsifrovoy ekonomiki: rossiyskiy i zarubezhnyy opyt [Transformation of State Investment Policy in the Digital Economy: Russian and Foreign Experience]. *Pravo i tsifrovaya ekonomika* [Law and Digital Economy], 2022, no. 1, pp. 22-29.

2. Konstitutsiya Rossiyskoy Federatsii: (prinyata vsenar. golosovaniyem 12.12.1993 s izm., odobr. v khode obshcheros. golosovaniya 01.07.2020) [The Constitution of the Russian Federation. (Adopted by Popular Vote on 12.12.1993 with Amendments Approved During the All-Russian Vote on 01.07.2020)]. *Access from Reference Legal System “KonsultantPlyus”*.

3. Skvortsov O.Yu. Formirovaniye konkurentnoy sredy kak printsip investitsionnoy politiki [Formation of a Competitive Environment as a Principle of Investment Policy]. *Konkurentnoye pravo* [Competition Law], 2022, no. 3, pp. 26-30.

4. Federalnyy zakon «Ob investitsionnoy deyatel'nosti v Rossiyskoy Federatsii, osushchestvlyayemoy v forme kapitalnykh vlozheniy» [Federal Law “On Investment Activities in the Russian Federation Carried Out in the Form of Capital Investments”]. *Rossiyskaya gazeta*, 1999, pp. 41-42.

5. Alvarado Garzyn A.E. From State-Controlled Enterprises to Investment Screening: Paving the Way for Stricter Rules on Foreign Investment. Chaisse J., Gyrski J., Sejko D., eds. *Regulation of State-Controlled Enterprises. International Law and the Global South*. Singapore, Springer, 2022, pp. 461-484. DOI: https://doi.org/10.1007/978-981-19-1368-6_19

6. Endovitsky D.A., Kachur O.V., Dolgova O.V. Analysis of the Current State of Investment Activity in the Conditions of Digitalization of Socio-Economic Processes. Bogoviz A.V., Ragulina J.V., eds. *Industry Competitiveness: Digitalization, Management, and Integration*. Cham, Springer, 2021, pp. 162-164 (Lecture Notes in Networks and Systems, vol. 280). DOI: https://doi.org/10.1007/978-3-030-80485-5_20

7. Kozlovsky A.V., Astafieva O.E. State Support for Investment Policy in the Real Economy Sector. Ashmarina S., Mantulenko V., Vochozka M., eds. *Engineering Economics: Decisions and Solutions from Eurasian Perspective*. Cham, Springer, 2021. (Engineering Economics Week 2020. Lecture Notes in Networks and Systems, vol. 139). DOI: https://doi.org/10.1007/978-3-030-53277-2_20

8. Matytsin D.E. Features of the Legal Infrastructure of the Turnover of Investment Objects in the Russian Federation. Inshakova A.O., Frolova E.E., eds. *Smart Technologies for the Digitisation of Industry: Entrepreneurial Environment*. Singapore, Springer, 2022, pp. 241-249. (Smart Innovation, Systems and Technologies, vol. 254). DOI: https://doi.org/10.1007/978-981-16-4621-8_20

9. Sturm J.E., De Haan J., Kuper G.H. Modelling Government Investment and Economic Growth: A Review and Some New Evidence. Shibata H., Ihori T., eds. *The Welfare State, Public Investment, and Growth*. Tokyo, Springer, 1998. DOI: https://doi.org/10.1007/978-4-431-67939-4_5

Information About the Author

Agnessa O. Inshakova, Doctor of Sciences (Jurisprudence), Professor, Honorary Worker of Higher Professional Education of the Russian Federation, Honorary Worker of Science and High Technologies of the Russian Federation, Expert of the Russian Academy of Sciences, Head of the Department of Civil and International Private Law (Base Department of the Southern Scientific Centre of the Russian Academy of Sciences), Volgograd State University, Prosp. Universitetsky, 100, 400062 Volgograd, Russian Federation, gimchp@volsu.ru, <https://orcid.org/0000-0001-8255-8160>

Информация об авторе

Агнесса Олеговна Иншакова, доктор юридических наук, профессор, почетный работник сферы образования РФ, почетный работник науки и высоких технологий РФ, эксперт РАН, заведующая кафедрой гражданского и международного частного права (базовая кафедра ЮИЦ РАН), Волгоградский государственный университет, просп. Университетский, 100, 400062 г. Волгоград, Российская Федерация, gimchp@volsu.ru, <https://orcid.org/0000-0001-8255-8160>