

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА
на диссертацию Илюхиной Дианы Юрьевны
на тему: «Правовые средства и формы инвестирования в цифровой
экономике», представленную на соискание ученой степени
кандидата юридических наук по специальности
5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки

Диссертационное исследование Илюхиной Дианы Юрьевны посвящено одной из актуальных проблем современного предпринимательского права — определению системы правовых средств и правовых форм инвестирования в условиях цифровой экономики. Цифровизация существенно повлияла на инвестиционные отношения и их правовое оформление, изменив состав их участников, расширив перечень объектов вложения и сформировав новые механизмы взаимодействия между инвестором и получателем инвестиций (с. 3). В рамках отечественного инвестиционного законодательства, которое носит бессистемный и зачастую конъюнктурный характер (с. 24), цифровые инвестиции заняли свое место, продолжив негативный тренд в развитии правового регулирования инвестиционных отношений в рамках сиюминутных тенденций экономических изменений. Вместе с тем, широкое внедрение новых цифровых технологий создает потребность в системном научном осмыслении влияния цифровизации на всю инвестиционную сферу, что должно найти необходимое отражение в действующем законодательстве.

Дополнительным свидетельством своевременности исследования служит предстоящее с 1 октября 2026 года вступление в силу Федерального закона от 31.07.2025 № 289-ФЗ «Об отдельных вопросах регулирования платформенной экономики в Российской Федерации» (с. 3), который поднимает правовое регулирование цифровизации на качественно новый уровень, требуя концептуального реформатирования теоретических основ правового регулирования экономической деятельности, включая и инвестиционную, в цифровой среде, что, в частности, выразилось в выводе автора о появлении категории цифровых инвестиций как самостоятельного вида инвестиций наряду с капитальными вложениями и финансовыми инвестициями (с. 12).

Диссертант убедительно демонстрирует, что, несмотря на значительное число работ, посвященных отдельным инструментам цифровой инвестиционной деятельности — цифровым финансовым активам и иным

цифровым правам как объектам гражданского оборота, инвестиционным и цифровым платформам (с. 5-6), — глубокого и всестороннего анализа трансформации правовых средств и форм инвестирования в единой системе правового регулирования инвестиционных отношений, охватывающего различные виды инвестиций, до настоящего времени проведено не было.

Диссертация состоит из введения, трех глав, разделенных на девять параграфов, заключения и библиографии. Структура логична и последовательна: автор движется от общего к частному — от понятийного аппарата и субъектно-объектного состава инвестиционных отношений (глава 1) к правовым средствам их организации (глава 2) и, наконец, к договорным и иным правовым формам их юридического оформления (глава 3).

Научная новизна диссертации определяется прежде всего разработкой концепции цифровых инвестиций как самостоятельного вида вложений наряду с другими видами инвестиций. В ней автор выделяет три квалифицирующих признака таких инвестиций, которые связаны с видом, формой и субъектом вложения (с. 26), проводит разграничение понятий «инвестирование» и «инвестиционная деятельность» применительно к цифровой среде (с. 30-31), доказывает, что организаторы инвестирования в платформенной экономике — это не финансовые посредники, как, например, профессиональные участники рынка ценных бумаг, а технические специалисты — операторы информационных систем, не располагающие возможностями финансового консультирования, что не позволяет признать их посредниками между инвесторами и получателями инвестиций (с. 12-13). Предложено различать профессиональных и непрофессиональных инвесторов с установлением для них различных гражданско-правовых режимов инвестиционной деятельности (с. 12, 20, 56 и др.). Особая роль отведена саморегулированию в рассматриваемой сфере (с. 21).

При исследовании цифровых инвестиций диссертант придерживается наиболее распространенного подхода в понимании гражданско-правовой природы цифровых прав как цифровой формы (формы фиксации) известных гражданских прав, которая, тем не менее, требует специального правового режима (с. 42). Вместе с тем, нельзя не отметить, что встречается и другой предполагающий признание за цифровыми правами самостоятельного, но в то же время производного юридического содержания с выделением конкретных правомочий правообладателей (UNIDROIT Principles on Digital Assets and Private Law (2023)).

Как и любое творческое исследование, представленная диссертационная работа не лишена следующих дискуссионных вопросов:

1. В первом положении на защиту диссертант указывает на цифровые инвестиции как новый вид инвестиций наряду с финансовыми инвестициями и капитальными вложениями. При этом автор сужает их исключительно до денежных средств, которые могут быть вложены в цифровые объекты инвестиционной деятельности.

Поддерживая идею о расширении видов инвестиций и появлении цифровых инвестиций (Лисица В.Н. Цифровые права и цифровая валюта в международном и российском инвестиционном праве // Труды Института государства и права РАН. 2023. Том 18. № 4. С. 23), необходимо в то же время указать на возможность существования и других видов инвестиций, в частности, интеллектуальных (Лисица В.Н. Интеллектуальные права в международном и российском инвестиционном праве // Правоприменение. 2024. Т. 8, № 1. С. 140), которые следует различать исходя из специфики объекта инвестиционной деятельности. Представляется также довольно спорным и неоправданно ограниченным в плане перспективы исключать другие виды имущества, в частности, цифровые права и цифровую валюту, в качестве инвестиций, которые, как известно, действуют в рамках информационных систем и потому могут выступать в качестве вложения в другие подобные цифровые объекты.

2. Второе положение на защиту предусматривает требование обеспечения цифрового суверенитета при формировании рынка цифровых инвестиций. Вместе с тем, не ясно, в чем он заключается и какими правовыми средствами он должен обеспечиваться в российской правовой системе.

3. В третьем положении на защиту диссертант предлагает разграничивать понятия инвестиционной деятельности и инвестирования по критерию систематичности, что является довольно спорным и не в полной мере основано на положениях действующего законодательства. Оба понятия представляют собой по своей сути действия, предусматривающие вложение инвестиций, вне зависимости, совершаются ли они однократно или регулярно на профессиональной основе. Так, Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» в абзаце третьем ст. 1 определяет инвестиционную деятельность как «вложение

инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта», а Закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» в п. 2 ст. 1 прямо указывает, что «инвестиционная деятельность — это вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций».

4. В пятом положении на защиту диссертант дает юридическую характеристику договору инвестирования, признавая его, в частности, реальным договором. Вместе с тем, не ясно, в какой мере характеристика реального договора, связывающая момент заключения договора с передачей вещи, может быть применена к имущественным правам, оборот которых обеспечивается посредством информационной системы. Кроме того, требует уточнения, каковы основные проблемы правоприменения в рассматриваемой сфере и в чем заключается их новое (авторское) решение.

5. В шестом положении на защиту не ясно, какова гражданско-правовая природа инвестиционной декларации, инвестиционного предложения, правил инвестиционной платформы, а также обязательных правил (стандартов) предпринимательской деятельности, принимаемых в рамках саморегулирования на рынке инвестирования в цифровой среде. В частности, интересна позиция автора в части понимания, на сколько правомерно их рассматривать в качестве локальных (корпоративных) нормативных актов в механизме гражданско-правового регулирования инвестиционных и иных экономических отношений.

Высказанные в настоящем отзыве замечания не меняют общего положительного впечатления о диссертационной работе Дианы Юрьевны Илюхиной на тему «Правовые средства и формы инвестирования в цифровой экономике», представленной на соискание ученой степени кандидата юридических наук.

Диссертация отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В.Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки (по юридическим наукам), а также критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В.Ломоносова. Диссертационное исследование оформлено согласно требованиям Положения о совете по защите диссертаций на соискание

ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова.

Исходя из изложенного, соискатель Илюхина Диана Юрьевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки.

Официальный оппонент:

Лисица Валерий Николаевич

Заведующий кафедрой предпринимательского права, гражданского и арбитражного процесса Института философии и права, заведующий кафедрой правового обеспечения рыночной экономики экономического факультета Новосибирского национального исследовательского государственного университета, доктор юридических наук (научная специальность 12.00.03 - гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право).

25 мая 2026 г.

Полное наименование: Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Новосибирский национальный исследовательский государственный университет».

Сокращенное наименование: Новосибирский государственный университет, НГУ

630090, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Пирогова, д. 1, сайт: <https://www.nsu.ru/>

Тел.: +7 (383) 363 40 00, E-mail: lisitsa@nsu.ru

Подпись *Лисица В.Н.* - заверяю
Специалист Управления кадров НГУ
Лисица В.Н.
« 25 » 05 2026 г.

