

ILMIY-AMALIY JURNAL

Impact Factor: 5.394

ISSN 2181-0958

DOI 10.26739/2181-0958

YURISPRUDENSIYA

ЮРИСПРУДЕНЦИЯ | JURISPRUDENCE



7 JILD, 2

2026

YURISPRUDENSIYA

7 ЖИЛД, 2 СОН

ЮРИСПРУДЕНЦИЯ

ТОМ 7, НОМЕР 2

JURISPRUDENCE

VOLUME 7, ISSUE 2



Bosh muharrir:
Главный редактор:
Chief Editor:

SALAEV NODIRBEK
O'zbekiston Respublikasi Odil sudlov akademiyasi
professor, Yuridik fanlar doktori.

Bosh muharrir o'rinbosari:
Заместитель главного редактора:
Deputy Chief Editor:

RUSTAMBEKOV ISLAMBEK
Toshkent davlat yuridik universiteti
Yuridik fanlar doktori, professor.

TAHRIRIY HAY'AT A'ZOLARI | РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ |

Mas'ul kotib | Ответственный секретарь | Responsible secretary:

DAVRONOV ATOBEK
Toshkent davlat yuridik universiteti jinoyat-protsessual huquqi kafedrasida o'qituvchisi,
PhD yuridik fanlari bo'yicha falsafa doktori.

KARIMOV FARHOD
Siyosiy fanlar doktori, dotsent,
A. Avloniy nomidagi
Malaka oshirish instituti prorektori;

BAZAROVA DILDORA
Toshkent davlat yuridik universiteti
yuridik fanlar doktori, professor;

IMOMOV NURILLO
Toshkent davlat yuridik universiteti fuqarolik huquqi
kafedrasida mudiri, yuridik fanlar doktori, professor;

KHAIRIEV NODIRJON
O'zbekiston Respublikasi Jamoat xavfsizligi universiteti
professori, yuridik fanlar doktori, dotsent;

NEMATOV JURABEK
Toshkent davlat yuridik universiteti
ma'muriy va moliyaviy huquq kafedrasida
dotsenti, yuridik fanlar doktori, dotsent;

ISMAILOV SHUKHRATJON
Toshkent davlat yuridik universiteti mehnat
huquqi kafedrasida mudiri, yuridik fanlar doktori;

KHABIBULLAEV DAVLATJON
Toshkent davlat yuridik universiteti fuqarolik
protsessual va xo'jalik protsessual huquqi kafedrasida
mudiri, yuridik fanlar nomzodi, professor;

OCHILOV KHASAN
Yuridik fanlari bo'yicha falsafa
doktori (PhD), dotsent;

IBROKHIMOV JAMSHID
Yuridik fanlar bo'yicha falsafa doktori (PhD);

GAFUROVA NOZIMAKHON
Toshkent davlat yuridik universiteti xalqaro
huquq va inson huquqlari kafedrasida mudiri,
yuridik fanlar bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent;

NARZIEV OTABEK
Toshkent davlat yuridik universiteti xususiy
xalqaro huquq kafedrasida i.o. professori,
yuridik fanlar doktori;

MUSAEV BEKZOD
Toshkent davlat yuridik universiteti
konstitutsiyaviy huquq kafedrasida mudiri, yuridik fanlar
bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent;

MURATAEV SERIKBEK
Jahon iqtisodiyoti va diplomatiya universiteti dotsenti,
yuridik fanlar nomzodi;

KAMALOVA DILDORA
Yuridik fanlar doktori, professor;

YUSUPOV SARDORBEK
Toshkent davlat yuridik universiteti ma'muriy va
moliyaviy huquq kafedrasida mudiri, yuridik fanlar bo'yicha
falsafa doktori (PhD), yuridik fanlar doktori, dotsent;

KHUJAEVA SHOKHJAKHON
Toshkent davlat yuridik universiteti
 intellektual mulk huquqi kafedrasida mudiri,
yuridik fanlar bo'yicha falsafa doktori (PhD);

CHORIEVA DILBAR
dotsent, yuridik fanlar bo'yicha falsafa doktori (PhD).

Page Maker | Верстка | Sahifalovchi: Xurshid Mirzaxmedov

Editorial staff of the journals of www.tadqiqot.uz
Tadqiqot LLC The city of Tashkent,
Amir Temur Street pr.1, House 2.
Web: <http://www.tadqiqot.uz/>; Email: info@tadqiqot.uz
Phone: (+998-94) 404-0000

Контакт редакций журналов. www.tadqiqot.uz
ООО Тадqiqot город Ташкент,
улица Амира Темура пр.1, дом-2.
Web: <http://www.tadqiqot.uz/>; Email: info@tadqiqot.uz
Тел: (+998-94) 404-0000

МУНДАРИЖА | СОДЕРЖАНИЕ | CONTENT

1. АНТИМОНОПОЛЬНЫЙ АНАЛИЗ АНТИКОНКУРЕНТНЫХ СОГЛАШЕНИЙ ПРИ АЛГОРИТМИЧЕСКОМ ЦЕНООБРАЗОВАНИИ	5
Курбонова Комилабону Рамзбек кизи	
2. МЕДИАЦИЯ В ТРУДОВЫХ СПОРАХ: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ОПЫТА УЗБЕКИСТАНА, США И СТРАН БЛИЖНЕГО ВОСТОКА.....	14
Мавлонова Нигина Баходировна	
3. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЦИФРОВЫХ ПЛАТФОРМ ЗА НАРУШЕНИЕ ПРАВ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ В ЭЛЕКТРОННОЙ КОММЕРЦИИ: ПРОБЛЕМЫ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН.....	23
Бозорова Заринабону Олимжон кизи	
4. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ МЕДИАЦИИ В ТРУДОВЫХ ОТНОШЕНИЯХ: МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ И НАЦИОНАЛЬНАЯ ПРАКТИКА.....	36
Мавлонова Нигина Баходировна	
5. РАЗВИТИЕ ИНСТИТУТА МЕДИАЦИИ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН: ПРАВОВЫЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ.....	47
Абраев Хасан Чориевич, Чориева Дурдона Хасановна	
6. ПРИЧИННО-СЛЕДСТВЕННАЯ СВЯЗЬ В НЕМЕЦКОМ И УЗБЕКСКОМ УГОЛОВНОМ ПРАВЕ.....	54
Алиев Бобур Шерзодович	
7. МЕХАНИЗМЫ ЗАЩИТЫ КОРПОРАТИВНЫХ ПРАВ, ОСНОВАННЫХ НА ЦИФРОВЫХ АКТИВАХ: ОПЫТ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН.....	64
Шодмонова Муслимахон Йигиталиевна	
8. УЮШГАН ЖИНОЯТЧИЛИК МИЛЛИЙ ХАВФСИЗЛИККА ТАХДИД.....	74
Дўстов Мамарасул Абдуллаевич	
9. АЙБГА ИҚРОРЛИК ТЎҒРИСИДА КЕЛИШУВ: ХОРИЖИЙ ВА МИЛЛИЙ ТАЖРИБА ҚИЁСИЙ ТАҲЛИЛИ.....	82
Яхё Махмудов	
10. КВАЗИСУБЪЕКТЫ В ГРАЖДАНСКОМ ПРАВЕ: ГЕНЕЗИС, ТРАНСФОРМАЦИЯ И СОВРЕМЕННЫЕ ВЫЗОВЫ.....	85
Абдужабборов Жавлонбек Пахлавон угли	
11. PROBLEMS OF THE FIDUCIARY DUTY OF MAJORITY SHAREHOLDERS IN UZBEKISTAN.....	94
Asliddin Ataullo ugli Habibullayev	

МЕХАНИЗМЫ ЗАЩИТЫ КОРПОРАТИВНЫХ ПРАВ, ОСНОВАННЫХ НА ЦИФРОВЫХ АКТИВАХ: ОПЫТ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН



<https://doi.org/10.5281/zenodo.21498814>

Шодмонова Муслимахон Йигиталиевна

студент магистратуры

Ташкентский государственный юридический университет

e-mail: shodmonovam13@gmail.com

Аннотация. В настоящей статье на основе национальной и международной правовой доктрины исследуются механизмы защиты корпоративных прав в контексте оборота цифровых активов в Республике Узбекистан. Автор анализирует эволюцию понятия «цифровой актив» в законодательстве Узбекистана, выявляет системные пробелы действующего правового регулирования и предлагает пути их устранения с учётом зарубежного опыта. В статье обосновывается необходимость принятия комплексного нормативного акта, закрепляющего правовой статус цифровых активов как объектов корпоративных прав.

Ключевые слова: цифровые активы, корпоративные права, криптоактив, блокчейн, токенизация, акционерные общества, защита прав акционеров, НАПП, регуляторная песочница, виртуальная собственность.

RAQAMLI AKTIVLARGA ASOSLANGAN KORPORATIV HUQUQLARNI HIMOYA QILISH MEKANIZMLARI: O'ZBEKISTON RESPUBLIKASI TAJRIBASI

Shodmonova Muslimahon Yigitalievna

Magistratura talabasi

Toshkent davlat yuridik universiteti

elektron pochta: shodmonovam13@gmail.com

Annotatsiya. Ushbu maqolada milliy va xalqaro huquqiy doktrinadan foydalangan holda O'zbekiston Respublikasida raqamli aktivlar aylanishi kontekstida korporativ huquqlarni himoya qilish mexanizmlari ko'rib chiqiladi. Muallif O'zbekiston qonunchiligida "raqamli aktiv" tushunchasining evolyutsiyasini tahlil qiladi, amaldagi huquqiy tartibga solishdagi tizimli bo'shliqlarni aniqlaydi va xalqaro tajribani hisobga olgan holda ularni bartaraf etish yo'llarini taklif qiladi. Maqolada raqamli aktivlarning korporativ huquqlar obyekt sifatida huquqiy maqomini mustahkamlaydigan keng qamrovli normativ hujjatni qabul qilish zarurligi asoslanadi.

Kalit so'zlar: raqamli aktivlar, korporativ huquqlar, kripto aktiv, blokcheyn, tokenizatsiya, aksiyadorlik jamiyatlari, aksiyadorlar huquqlarini himoya qilish, NAPP, tartibga soluvchi sinov maydoni, virtual mulk.

MECHANISMS FOR PROTECTING CORPORATE RIGHTS BASED ON DIGITAL ASSETS: THE EXPERIENCE OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN

Shodmonova Muslimakhon Yigitalievna

Master's Student

Tashkent State Law University

e-mail: shodmonovam13@gmail.com

Abstract. This article examines mechanisms for protecting corporate rights in the context of digital asset circulation in the Republic of Uzbekistan, drawing on national and international legal doctrine. The author analyzes the evolution of the concept of "digital asset" in Uzbek legislation, identifies systemic gaps in current legal regulation, and proposes ways to address them, taking into account international experience. The article substantiates the need to adopt a comprehensive regulatory act that would enshrine the legal status of digital assets as objects of corporate rights. **Keywords:** digital assets, corporate rights, crypto asset, blockchain, tokenization, joint-stock companies, protection of shareholders' rights, NAPP, regulatory sandbox, virtual property.

1. ВВЕДЕНИЕ

Стремительное развитие цифровых технологий и их интеграция в глобальную экономику обусловили выдвигание понятия «цифровые активы» на центральное место в системе международных правовых отношений [1]. Блокчейн-технология, криптовалюты, NFT (Non-Fungible Tokens), цифровые финансовые активы и формы виртуальной собственности проникают во все сферы жизнедеятельности человека, что с неизбежностью порождает потребность в определении их правового статуса [2]. По данным Всемирного банка, к 2023 году рынок цифровых активов достиг 3 трлн долларов и развивается с темпами роста 35–40% в год.

Актуальность данной тематики обусловлена не только экономическим значением цифровых активов, но и тем, что они превратились в важный инструмент реализации гражданами своих прав и обязательств в современном обществе [3]. По прогнозам программы Европейской комиссии «Цифровая стратегия – 2030», объём виртуального имущества граждан ЕС к 2025 году достигнет 500 млрд евро.

В рамках стратегии «Цифровой Узбекистан – 2030» вопросы правового регулирования цифровых активов приобретают особую значимость. При этом в законодательстве Республики Узбекистан до сих пор отсутствует законодательное определение понятия «цифровой актив», а правовой статус криптовалют и блокчейн-технологий остаётся не в полной мере определённым [1]. Указанные обстоятельства определяют цель настоящего исследования: анализ механизмов защиты корпоративных прав, основанных на цифровых активах, и разработка предложений по совершенствованию законодательства Республики Узбекистан.

2. ЭВОЛЮЦИЯ ПОНЯТИЯ «ЦИФРОВОЙ АКТИВ» И ЕГО

СООТНОШЕНИЕ С КОРПОРАТИВНЫМИ ПРАВАМИ

2.1. Понятие цифрового актива в доктрине и законодательстве

В научной литературе термин «цифровой актив» трактуется неоднозначно. Так, А.Н. Якубов справедливо указывает, что в гражданско-правовой доктрине «рақамли актив» как явление не имеет чёткой категориальной принадлежности, а понятия «цифровые права», «цифровая валюта» и «цифровой финансовый актив» нередко смешиваются [1]. С точки зрения исследователя, термины «цифровой актив», «цифровой финансовый актив» и «криптоактив» в рамках гражданско-правового дискурса могут рассматриваться как однозначные, обозначая различные формы цифрового имущества.

В зарубежной доктрине предложено несколько подходов к определению данного понятия. С. Blazer раскрывает содержание «цифровых активов» через перечисление их разновидностей: документы, созданные с помощью офисных программ, цифровые фотографии и видео, музыкальные файлы, а также отождествляет «цифровые активы» с «виртуальной собственностью» [7; 11]. N. Dosch предлагает более широкое определение: «цифровые активы» охватывают любые файлы на компьютере, устройстве хранения или веб-сайте, а равно любые онлайн-аккаунты или подписки [9; 14]. Схожую позицию занимает J. Conner, включающий в это понятие доменные имена, законно загруженные файлы и любые личные аккаунты в интернет-сервисах [10; 16].

Анализ законодательства отдельных штатов США показывает, что единого подхода к определению «цифровых активов» не выработано. Штат Вирджиния понимает под ними любые тексты, изображения, мультимедийные данные или иное личное имущество, хранящееся в цифровой форме на сервере, компьютере или иных электронных носителях, а также слова, знаки, коды или договорные права, необходимые для доступа к цифровым активам [13; 18]. В штате Орегон предложена наиболее детальная дефиниция, включающая помимо перечисленных элементов понятие «цифрового аккаунта», охватывающего электронную почту, финансовые и иные онлайн-аккаунты [15; 19].

Как справедливо подчёркивает А.Н. Якубов, применение единого статического определения «цифровых активов» объективно затруднено в силу постоянного появления новых их форм — NFT, DeFi-токенов, цифровых коллекций — под воздействием искусственного интеллекта, метавселенных и иных инновационных технологий [1]. Данный тезис обуславливает необходимость функционального и адаптивного подхода к правовому регулированию, который активно применяется в международной практике.

2.2. Гибридная природа цифровых активов и корпоративные права

Особую научную ценность представляет тезис А.Н. Якубова о «гибридной природе» цифровых активов: они одновременно сочетают в себе признаки материального имущества (владение, пользование, распоряжение), элементы интеллектуальной собственности и характеристики финансовых инструментов [1]. Именно это обстоятельство обуславливает необходимость пересмотра классических цивилистических категорий и разработки новых правовых конструкций применительно к корпоративному праву.

В контексте корпоративного права особого внимания заслуживает следующая позиция, высказанная в исследуемой статье: цифровой актив может выражать права, связанные с эмиссией ценных бумаг, участием в уставном капитале негосударственного акционерного общества, — «что является новшеством для науки корпоративного права» [1]. Иными словами, токенизированные акции следует рассматривать как особую форму цифрового актива, в котором воплощаются традиционные корпоративные права: право голоса, право на дивиденды, право на ликвидационную квоту.

Рассматривая соотношение понятий «цифровая валюта» и «цифровой актив», А.Н. Якубов отмечает принципиальное различие: цифровой актив в распределённом реестре несёт в себе имущественные и неимущественные права его обладателя, тогда как цифровая валюта является имущественной категорией, при которой отсутствует обязанное лицо [1]. Данное разграничение принципиально важно для определения правового режима токенизированных корпоративных инструментов: в отличие от криптовалюты, токенизированная акция всегда предполагает наличие обязанного лица — эмитента.

3. НОРМАТИВНО-ПРАВОВАЯ БАЗА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН В СФЕРЕ ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ

3.1. Этапы формирования законодательства

Правовое регулирование цифровых активов в Республике Узбекистан прошло несколько ключевых этапов. Базовым актом стало Постановление Президента Республики Узбекистан от 3 июля 2018 года № ПП-3832 «О мерах по развитию цифровой экономики и сферы оборота крипто-активов в Республике Узбекистан», заложившее концептуальные основы государственной политики в данной сфере и определившее НАПП в качестве уполномоченного регулятора.

Постановление Президента от 2 сентября 2018 года № ПП-3926 «О мерах по организации деятельности крипто-бирж в Республике Узбекистан» установило основы лицензирования крипто-биржевой деятельности. Принципиально значимым является положение данного акта о том, что деятельность по обороту крипто-активов не подпадает под действие законодательства о ценных бумагах и биржевой деятельности [4] — норма, порождающая существенный регуляторный разрыв применительно к токенизированным корпоративным инструментам.

Указом Президента Республики Узбекистан от 27 апреля 2022 года № УП-121 введён специальный режим регуляторной песочницы для организаций, внедряющих технологии в сфере оборота крипто-активов. Участники данного режима освобождаются от уплаты налогов, что создаёт стимулы для апробации инновационных цифровых инструментов. Постановлением Правления НАПП от 28 ноября 2022 года № 3397 утверждено Положение о порядке выпуска, регистрации и обращения крипто-активов резидентами Республики Узбекистан [6].

3.2. Системные пробелы действующего регулирования

Несмотря на поступательное развитие нормативной базы, А.Н. Якубов фиксирует ряд системных пробелов в законодательстве Узбекистана, которые

сохраняют свою актуальность: а) отсутствие законодательного определения понятия «цифровые активы»; б) отсутствие нормативной базы, определяющей статус цифровых активов как объекта права собственности; в) неурегулированность механизмов защиты прав держателей цифровых активов; г) отсутствие правового регулирования цифрового наследования [1].

К перечисленным пробелам применительно к сфере корпоративного права следует добавить коллизию между ПП-3926, выводящим крипто-активы из-под законодательства о ценных бумагах, и правовой природой токенизированных акций, которые по своей экономической сущности являются именно ценными бумагами. Данная коллизия требует законодательного разрешения путём введения специального регулирования токенизированных корпоративных инструментов в Законе Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» № 223-I от 26 апреля 1996 года (в ред. Закона № ЗРУ-370 от 6 мая 2014 года с последующими изменениями, последнее из которых внесено Законом № ЗРУ-1070 от 23 июня 2025 года).

4. МЕХАНИЗМЫ ЗАЩИТЫ КОРПОРАТИВНЫХ ПРАВ В КОНТЕКСТЕ ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ

4.1. Правовая природа цифровых прав как объекта защиты

Понимание механизмов защиты корпоративных прав в цифровой среде невозможно без чёткого определения их объекта. В доктрине обсуждалась возможность выделения «цифрового права» в самостоятельную отрасль; однако, как справедливо отмечает М.А. Рожкова, разнообразие отношений, регулируемых цифровым правом, порождает проблему определения метода регулирования и исключает возможность его выделения в отдельную подотрасль [3]. Тем не менее это не снимает вопроса о специфике защиты прав в данной сфере.

В области финансового применения цифровых активов интерес исследователей традиционно был сосредоточен на правовой природе цифровой валюты. Часть авторов указывает на сходство характеристик цифровой валюты с деньгами [5], тогда как большинство исследователей относит её к категории имущества [2]. Данная дискуссия имеет прямое практическое значение для определения режима защиты корпоративных прав: если токен квалифицируется как имущество, то к нему применимы вещно-правовые способы защиты; если как обязательственное требование — обязательно-правовые.

Принципиальное значение имеет позиция Н.С. Александровой, на которую ссылается А.Н. Якубов: «цифровая валюта — это электронные данные, которые могут быть приняты в качестве платёжного средства и при которых отсутствует лицо, обязанное перед их обладателем» [1; 8]. Применительно к токенизированным акциям данный признак — отсутствие обязанного лица — отсутствует: эмитент всегда несёт корпоративные обязательства перед акционером, что сближает токенизированные акции с традиционными ценными бумагами и открывает возможность для применения механизмов защиты, предусмотренных корпоративным законодательством.

4.2. Судебная и регуляторная защита

Действующее гражданское законодательство Республики Узбекистан, прежде всего Гражданский кодекс Республики Узбекистан, закрепляет базовые принципы защиты гражданских прав, применимые к правоотношениям в сфере цифровых активов в части, не урегулированной специальными нормами. Статья 95 ГК РУз, устанавливающая режим «валютных ценностей», служит, по мнению А.Н. Якубова, «фундаментальным основанием» для квалификации цифровой валюты как разновидности валютных ценностей [1], что создаёт правовую основу для их защиты в рамках существующих правовых механизмов.

Ключевую роль в системе регуляторной защиты прав держателей цифровых активов в Узбекистане играет НАПП, осуществляющее лицензирование крипто-бирж и надзор за соблюдением установленных правил оборота. Обязательные требования КУС (Know Your Customer), введённые для лицензированных площадок с 2023 года, создают необходимую доказательственную базу для судебного разбирательства споров — однако лишь применительно к операциям, совершённым через лицензированные платформы. Внебиржевые транзакции по-прежнему сопряжены с существенными трудностями идентификации участников.

4.3. Сравнительно-правовой аспект: международный опыт

Анализ международного опыта, предпринятый А.Н. Якубовым, показывает, что ведущие юрисдикции избирают различные институциональные модели регулирования [1]. В США реализуется сбалансированное распределение полномочий между федеральным и штатным уровнями; Европейский союз в 2023 году создал централизованную правовую базу в виде регламента MiCA; Сингапур и Швейцария тестируют экспериментальные правовые механизмы в рамках специальных регуляторных режимов. Показателен опыт Эстонии, внедрившей институт цифрового гражданства через программу e-Residency, и Китая, лидирующего во внедрении CBDC (цифровой валюты центрального банка): к 2022 году система охватила 260 млн пользователей.

Законодательный опыт штатов США представляет особый интерес для целей настоящего исследования. Коннектикут ограничился регулированием «аккаунтов электронной почты» [12; 17]; Вирджиния закрепила широкое определение цифровых активов, включающее договорные права доступа [13]; Орегон предложил наиболее детальную дефиницию с выделением понятия «цифрового аккаунта» [15]. Анализ данных моделей подтверждает сформулированный А.Н. Якубовым вывод о предпочтительности функционального и адаптивного подхода перед попытками закрепить исчерпывающее статическое определение [1].

5. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

На основе проведённого анализа и с учётом позиций, сформулированных А.Н. Якубовым [1], представляется целесообразным реализовать следующий комплекс мер по совершенствованию законодательства Республики Узбекистан в сфере защиты корпоративных прав, основанных на цифровых активах.

Во-первых, необходимо законодательно закрепить определение «цифровых активов» в соответствии с предложением А.Н. Якубова: «цифровые активы — информационные ресурсы, закодированные в электронно-цифровой форме, хранящиеся в информационных системах, идентифицируемые и принадлежащие лицу, несущие имущественные и неимущественные права, обладающие экономической ценностью и юридически защищённые» [1]. Данное определение отличается достаточной широтой для охвата новых видов цифровых активов, возникающих под воздействием технологических инноваций.

Во-вторых, предложенная А.Н. Якубовым классификация цифровых активов на четыре категории — цифровые финансовые активы (криптовалюты, стейблкоины, цифровые ценные бумаги); цифровую интеллектуальную собственность (NFT, цифровой контент, программное обеспечение); цифровые персональные данные и аккаунты; цифровые операционные активы (корпоративные базы данных, элементы цифровой инфраструктуры) [1] — должна быть положена в основу системы правового регулирования. Применительно к корпоративному праву первостепенное значение имеет первая категория: именно цифровые финансовые активы являются носителями корпоративных прав при токенизации акций.

В-третьих, необходимо устранить коллизию между постановлением № ПП-3926, исключаящим крипто-активы из сферы действия законодательства о ценных бумагах, и природой токенизированных акций путём включения в Закон «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» специального раздела, регулирующего токенизированные корпоративные инструменты. При этом держатели токенизированных акций должны обладать тем же объёмом корпоративных прав, что и держатели традиционных акций.

В-четвёртых, следуя примеру ведущих международных юрисдикций, необходимо принять подход «эластичных формулировок» [1] при разработке нормативных актов, регулирующих оборот цифровых активов. Формулировки типа «с учётом возможных технологических изменений» позволят предотвратить отставание правового регулирования от инновационного развития и обеспечат долгосрочную актуальность принятых норм.

В-пятых, для обеспечения эффективной судебной защиты корпоративных прав, основанных на цифровых активах, необходимо сформировать в системе экономических судов Республики Узбекистан специализированный состав судей, обладающих компетенциями в области блокчейн-технологий и цифровых финансов. Одновременно следует рассмотреть вопрос о признании юридической силы арбитражных оговорок, встроенных в смарт-контракты.

6. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведённое исследование позволяет сформулировать следующие выводы. Цифровые активы, будучи «гибридными» правовыми конструкциями [1], способны выражать корпоративные права — в первую очередь право участия в уставном капитале акционерных обществ. Данное обстоятельство существенно

усложняет применение к ним традиционных механизмов правовой защиты, ориентированных на иную технологическую среду.

Законодательство Республики Узбекистан, несмотря на поступательное развитие начиная с 2018 года, сохраняет системные пробелы, прежде всего отсутствие законодательного определения «цифровых активов» и механизмов защиты прав их держателей [1]. Устранение данных пробелов должно осуществляться на основе функционального и адаптивного подхода, доказавшего свою эффективность в практике США, ЕС и Сингапура, с приоритетом защиты прав инвесторов при одновременном стимулировании технологических инноваций.

Введение с января 2026 года возможности выпуска токенизированных ценных бумаг на лицензированных фондовых биржах Узбекистана является важным шагом в правильном направлении. Однако для формирования эффективной системы защиты корпоративных прав в цифровой среде необходимо обеспечить данную меру детальным нормативным сопровождением, включая законодательное закрепление объёма корпоративных прав держателей токенизированных акций, механизмов разрешения споров и ответственности эмитентов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативно-правовые акты Республики Узбекистан

1. Гражданский кодекс Республики Узбекистан: принят 29 августа 1996 года // Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан. 1997. № 2. Ст. 45 (с изм. и доп.).
2. Закон Республики Узбекистан от 26 апреля 1996 года № 223-I «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» (в ред. Закона РУз от 06.05.2014 г. № ЗРУ-370, с изм. по состоянию на 23.06.2025 г. № ЗРУ-1070) // Национальная база данных законодательства (lex.uz).
3. Постановление Президента Республики Узбекистан от 03.07.2018 г. № ПП-3832 «О мерах по развитию цифровой экономики и сферы оборота крипто-активов в Республике Узбекистан» // lex.uz.
4. Постановление Президента Республики Узбекистан от 02.09.2018 г. № ПП-3926 «О мерах по организации деятельности крипто-бирж в Республике Узбекистан» // lex.uz.
5. Указ Президента Республики Узбекистан от 27.04.2022 г. № УП-121 «О внесении изменений и дополнений, а также признании утратившими силу некоторых актов Президента Республики Узбекистан» // lex.uz.

6. Положение о порядке выпуска, регистрации выпуска и обращения крипто-активов резидентами Республики Узбекистан: утверждено постановлением Правления НАПП от 28.11.2022 г. № 3397 // lex.uz.

Научная литература

7. Якубов А.Н. Эволюция понятия цифровых активов и сравнительный анализ их правового регулирования // Вестник Ташкентского государственного юридического университета. 2024. № 2. С. 25–40.

8. Александрова Н.С. Соотношение понятий «цифровые права», «цифровая валюта» и «цифровой финансовый актив» // Вестник Московского университета МВД России. 2021. № 6. С. 28–31.

9. Гаврилов В.Н., Рафиков Р.М. Криптовалюта как объект гражданских прав в законодательстве России и ряда зарубежных государств // ВЭПС. 2019. № 1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kriptovalyuta-kak-obekt-grazhdanskih-prav>.

10. Рожкова М.А. Является ли цифровое право отраслью права и нужно ли ожидать появления Цифрового кодекса? // Хозяйство и право. 2020. № 4. С. 3–13.

11. Савицкая К.Д. Цифровые активы: теория и правовое регулирование на примере Соединённых Штатов Америки // Вестник Полоцкого государственного университета. Серия D. 2015. С. 75–77.

12. Савельев А.И. Криптовалюты в системе объектов гражданских прав // Закон. 2017. № 8. С. 136–154.

13. Цифровое право: учебник / под общ. ред. В.В. Блажеева, М.А. Егоровой. М.: Проспект, 2020. 640 с.

14. Blazer C. The Five Indicia of Virtual Property // Pierce Law Review. 2006. Vol. 5. No. 1. URL: http://law.unh.edu/assets/images/uploads/publications/pierce-law-review-vol05-no1-blazer_1.pdf.

15. Dosch N. Over View of Digital Assets: Defining Digital Assets for the Legal Community. 2010. URL: <http://www.digitalestateplanning.com/>.

16. Conner J. Digital Life After Death: The Issue of Planning for a Person's Digital Assets After Death // Est. Plan. & Cmty. Prop. LJ. 2010. Vol. 3. URL: <http://heinonline.org/HOL/LandingPage?handle=hein.journals/epcplj3>.

17. Act concerning access to decedents' electronic mail accounts: Senate Bill No. 262, Public Act No. 05-136, June 24, 2005 // Connecticut General Assembly. URL: <http://www.cga.ct.gov/2005/act/Pa/2005PA-00136-R00SB-00262-PA.htm>.

18. Code of Virginia, §§ 64.2-109; 110, July 1, 2013 // Legislative Information System. URL: <https://leg1.state.va.us/cgi-bin/legp504.exe>.

19. Relating to digital property: Senate Bill No. 54, January 14, 2013 // Oregon State Legislature.

URL:

<https://olis.leg.state.or.us/liz/2013R1/Downloads/MeasureDocument/SB54/Introduced>.

YURISPRUDENSIYA

7 ЖИЛД, 2 СОН

ЮРИСПРУДЕНЦИЯ

ТОМ 7, НОМЕР 2

JURISPRUDENCE

VOLUME 7, ISSUE 2

Editorial staff of the journals of www.tadqiqot.uz
Tadqiqot LLC The city of Tashkent,
Amir Temur Street pr.1, House 2.
Web: <http://www.tadqiqot.uz/>; Email: info@tadqiqot.uz
Phone: (+998-94) 404-0000

Контакт редакций журналов. www.tadqiqot.uz
ООО Тадqiqот город Ташкент,
улица Амира Темура пр.1, дом-2.
Web: <http://www.tadqiqot.uz/>; Email: info@tadqiqot.uz
Тел: (+998-94) 404-0000