

Цифровые активы в России и за рубежом

• ИТОГИ 2024 Г., ПЕРСПЕКТИВЫ 2025 Г.



В 2024 году как в России, так и за рубежом правовое регулирование цифровых активов и цифровой валюты активно развивалось. Были приняты новые законодательные акты, регулирующие оборот цифровых активов и цифровой валюты, и было запущено много новых проектов в этой сфере, а также велись активные дискуссии в отношении перспектив использования цифровых активов и цифровой валюты в новых направлениях.

- **Использование цифровых активов в трансграничных расчетах.** В условиях санкционных ограничений в России был частично снят долго поддерживаемый Банком России запрет на использование цифровых активов в качестве средства платежа. В марте 2024 года было разрешено использовать цифровые финансовые активы (далее – «ЦФА») в качестве встречного предоставления по внешнеторговым договорам. В августе 2024 года был запущен экспериментальный правовой режим в отношении сделок с цифровой валютой при осуществлении внешнеэкономической деятельности.
- **Допуск иностранных цифровых прав на российский рынок.** В августе 2024 года в России появилась процедура допуска иностранных цифровых прав в российские информационные системы, в которых осуществляется выпуск ЦФА (далее – «ИС»). Ранее, несмотря на то, что такая возможность была предусмотрена на законодательном уровне с 2021 года, механизмов для ее практической реализации не было.
- **Частичный выход цифровой валюты из «серой» зоны.** В России в августе 2024 года был легализован майнинг. В конце октября – ноябре были приняты основные подзаконные акты, необходимые для практического применения нового законодательного регулирования. В конце ноября были приняты правила налогообложения операций с цифровой валютой.
- **Дальнейшее развитие цифровой валюты центральных банков.** По всему миру активно обсуждались проекты, связанные с цифровой валютой центральных банков. Так, Банк России активно готовится к запуску цифрового рубля – регулятор обозначил точные сроки, к которым банки должны обеспечить гражданам и юридическим лицам возможность пользоваться цифровым рублем (однако позже заявил об их переносе на неопределенные даты), а также расширил список участников пилотного проекта операций с реальными цифровыми рублями.
- **Продолжение исследования возможностей и рисков, связанных с цифровыми активами.** Банк России выпустил несколько аналитических докладов, посвященных основным направлениям развития финансового рынка, стейблкоинам, токенизации и цифровизации платежей, в которых изложил свое видение их юридической квалификации и роли в экономике, планы по регулированию некоторых из них, а также анализ иностранного регуляторного опыта.
- **Рост и диверсификация рынка ЦФА в России.** В 2024 году состоялось более 1000 выпусков ЦФА. Несмотря на то, что подавляющее большинство выпусков осуществлялось по простейшей структуре «цифровой облигации» (ЦФА, удостоверяющие право на получение их номинальной стоимости при погашении и периодические выплаты в течение срока действия ЦФА) (762 выпуска), в 2024 году с помощью ЦФА были реализованы и сложные проекты, например, проект по «цифровой секьюритизации», выпуски гибридных цифровых прав с выходом в физический металл, проекты по токенизации недвижимости и произведений искусства, структурные облигации. Были зарегистрированы 4 новых оператора ИС (далее – «ОИС»).

- Развитие нормативного регулирования цифровых активов за рубежом. 30 декабря 2024 года в Европейском Союзе вступили в силу все положения Регламента ЕС о рынке цифровых активов. Регламент регулирует рынки цифровых активов, цифровые валюты и стейблкоины. Нормы Регламента направлены, прежде всего, на защиту финансовой стабильности стран-членов ЕС, прав инвесторов и потребителей. 8 марта 2024 года в специальной экономической зоне Дубая – Дубайском международном финансовом центре (далее – “DIFC”) – приняли отдельный закон о цифровых активах, который урегулировал основополагающие вопросы юридической природы и признаков цифровых активов, принадлежности прав на цифровой актив и способов их защиты.

Обо всех этих темах мы подробно рассказывали на протяжении года в наших дайджестах цифровых активов. В дайджесте по итогам 2024 года мы приведем краткий обзор указанных тем, а также расскажем о перспективных направлениях развития регулирования цифровых активов в 2025 году.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ В ТРАНСГРАНИЧНЫХ РАСЧЕТАХ

Потенциал цифровых активов как альтернативного способа совершения трансграничных платежей стал особенно актуальным на фоне иностранных санкций, существенно осложнивших расчеты через традиционную банковскую систему. В связи с этим Банк России изменил ранее принятую позицию, согласно которой никакие цифровые активы – ни цифровая валюта, ни цифровые права – не могли быть использованы в качестве встречного предоставления за товары, работы и услуги.

Это способствовало принятию в 2024 году двух важных законов:

- Федерального закона от 11 марта 2024 года № 45-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – «Закон о расчетах в ЦФА»); и
- Федерального закона от 8 августа 2024 года № 223-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – «Закон об ЭПР»).

Первоначально в соответствии с Законом о расчетах в ЦФА в качестве инструмента для трансграничных платежей рассматривались ЦФА. С точки зрения Банка России они представляли из себя более безопасный вариант для пользователей, поскольку ЦФА удостоверяет имущественное право, по которому есть обязанное лицо, ответственное перед инвесторами за его исполнение, ЦФА обращается в ИС, находящихся под надзором регулятора, пользователи ИС проходят идентификацию при регистрации в ИС, и на ОИС распространяются требования законодательства о противодействии легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД / ФТ).

Однако использование ЦФА в качестве инструмента расчетов с иностранными лицами сталкивалось с неготовностью российской инфраструктуры обслуживать такие платежи.

В частности, не все ОИС допускали регистрацию иностранных лиц в качестве пользователей ИС¹. Расчеты с использованием ЦФА предполагали выход в фиат только через российские банки, что было неудобно для иностранных контрагентов. Кроме того, принятое регулирование не устраняло санкционные риски. Часть ОИС были связаны с банками, которые уже находились под санкциями США, и практически сразу после вступления в силу Закона о расчетах в ЦФА в санкционные списки США попали российские ОИС, которые ранее не были под санкциями.

С учетом вышеуказанного в дальнейшем механизм трансграничных расчетов с ЦФА был усовершенствован. Поправками, внесенными Федеральным законом от 8 августа 2024 года № 221-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – «Закон о майнинге»), был введен механизм, позволяющий иностранным контрагентам российских лиц принимать ЦФА в счет оплаты за товары, работы и услуги, не покидая иностранную платформу, на которой они зарегистрированы. Для этого в закон была введена фигура иностранного номинального держателя.

Иностранный номинальный держатель является пользователем ИС. Им может быть иностранное лицо, которое в соответствии со своим личным законом имеет право в интересах своих клиентов осуществлять юридические и фактические действия с ценными бумагами, иностранными цифровыми правами или цифровыми валютами или осуществлять учет и переход прав на них². В практическом плане это может быть, например, иностранная платформа или иностранный депозитарий.

При проведении расчетов российское лицо в оплату внешнеторгового договора перечислит ЦФА в российском периметре действующему в качестве иностранного номинального держателя оператору иностранной платформы. Он, в свою очередь, сможет выпустить в пользу иностранного контрагента цифровой актив, соответствующий ЦФА (например, через технологию «обернутых» токенов). Таким образом, с российской стороны ЦФА будут по существу «обездвижены» в кошельке иностранного номинального держателя в ИС. Иностранный номинальный держатель будет осуществлять права по такому ЦФА, в то время как на стороне иностранной платформы будут осуществляться все сделки с выпущенным в отношении ЦФА иностранным цифровым активом. Оператор иностранной платформы будет только направлять ОИС по его запросу информацию о своих клиентах³. Выход из иностранного цифрового актива в фиат будет также осуществляться в иностранной юрисдикции без участия российских банков.

Механизм с использованием иностранного номинального держателя также не гарантирует абсолютную возможность рассчитываться с помощью ЦФА по внешнеторговым договорам. Он хорошо адаптирован для импортных сделок, но не подходит для экспортных сделок, когда российское лицо должно принять ЦФА от иностранного контрагента.

¹ Например, ОИС «Мастерчейн» и ОИС «МРЦ» допускают регистрацию в качестве пользователей только граждан РФ и юридических лиц, зарегистрированных в соответствии с законодательством РФ.

² п. 1 Указания Банка России от 16 сентября 2024 г. № 6849-У

³ Порядок, сроки и форма таких отчетов перед российским Оператором ИС установлены Указанием Банка России от 16 сентября 2024 года № 6849-У (вступило в силу с 20 декабря 2024 года).

Кроме того, его работоспособность зависит также от того, насколько личный закон иностранного контрагента позволяет принимать или передавать цифровой актив в качестве средства платежа по внешнеторговому договору, в том числе, с точки зрения законодательства о валютном регулировании, таможенного и налогового законодательства.

Но, несмотря на все сложности, по сообщению Анатолия Аксакова, в конце 2024 года состоялись первые сделки с использованием расчетов в ЦФА между Россией, Белоруссией и рядом дружественных государств. При этом неизвестно, использовалась ли для этого схема с расчетами с иностранными контрагентами непосредственно в ИС либо схема с иностранным номинальным держателем.

Закон об ЭПР предусматривает альтернативный способ расчетов по внешнеторговым договорам с использованием цифровых валют. Он имеет свои преимущества перед расчетами с использованием ЦФА, поскольку цифровые валюты в принципе предназначены для использования в качестве средств платежа, обладают большей ликвидностью и оборачиваемостью на вторичном рынке по сравнению с ЦФА, и сделки с ними могут быть анонимизированы, что снижает санкционные риски для их сторон. Однако, поскольку к цифровым валютам Банк России всегда относился крайне настороженно, их использование в платежах оказалось ограниченным рамками экспериментального правового режима (далее – «ЭПР»), вводимого на основании утверждаемой Банком России программы ЭПР. При этом возможность расчетов в цифровой валюте вне рамок ЭПР и вне рамок установленного запрета на прием цифровой валюты российскими лицами⁴ в качестве встречного предоставления за товары, работы и услуги остается в серой зоне.

Программа ЭПР и состав участников ЭПР носят конфиденциальный характер. Однако, насколько нам известно, достаточно много игроков на рынке уже проявили интерес к ЭПР, и в конце 2024 года состоялись первые пилотные сделки с цифровой валютой в рамках трансграничных платежей.

Более подробно о Законе о расчетах в ЦФА, Законе о майнинге и Законе об ЭПР читайте в наших детальных обзорах.

ДОПУСК ИНОСТРАННЫХ ЦИФРОВЫХ ПРАВ НА РОССИЙСКИЙ РЫНОК

До последнего времени к обращению в российской регулируемой инфраструктуре допускались только цифровые права, выпущенные в российских информационных системах (ИС и инвестиционных платформах).

⁴ Под российскими лицами здесь понимаются юридические лица, личным законом которых является российское право, филиалы, представительства и иные обособленные подразделения международных организаций и иностранных юридических лиц, компаний и других корпоративных образований, обладающих гражданской правоспособностью, созданные на территории РФ, а также физические лица, фактически находящиеся в Российской Федерации не менее 183 дней в течение 12 следующих подряд месяцев (ч. 5 ст. 14 Федерального закона от 31 июля 2020 года № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – «Закон о ЦФА»).

Несмотря на то, что возможность обращения в России также и цифровых прав, выпущенных в информационных системах, организованных в соответствии с иностранным правом (иностранное цифровое право, далее – «ИЦП»), формально допускалась уже с принятием Закона о ЦФА, конкретный механизм совершения сделок с ИЦП долгое время отсутствовал. Банк России ранее, признавая возможность обращения ИЦП в российских информационных системах, отмечал, что для развития этого сегмента рынка необходимо регулирование, которое определит соответствие ИЦП принципам российского законодательства о цифровых активах и установит требования к эмитентам ИЦП для допуска ИЦП к обращению на российском рынке⁵.

Такое регулирование появилось в 2024 году с принятием Закона о майнинге, внесшем соответствующие поправки в Закон о ЦФА. Новая редакция Закона о ЦФА предусматривает, что ИЦП смогут обращаться в ИС в качестве ЦФА или гибридного цифрового права (далее – «ГЦП»), если они соответствуют признакам ЦФА или ГЦП, установленным Законом о ЦФА, соответственно. Квалификацию ИЦП в качестве ЦФА или ГЦП и допуск ИЦП к обращению осуществляет ОИС на основании принятого им внутреннего документа. При этом Банк России вправе как запретить квалификацию отдельных ИЦП в качестве ЦФА или гибридного цифрового права, так и установить дополнительные требования к ИЦП для их квалификации в качестве таковых.

На текущий момент Банком России разработан проект таких дополнительных требований, основная масса которых сосредоточена на минимизации связей ИЦП с недружественными государствами⁶.

Так, эмитентом ИЦП, контролирующим его лицом, лицом, имеющим возможность ограничить распоряжение ИЦП или в одностороннем порядке отказаться от исполнения удостоверенных им обязательств, не может быть резидент недружественного государства. Содержанием прав инвестора ИЦП не могут быть возможность осуществления прав по ценным бумагам или право требовать передачи ценных бумаг, эмитент или обязанное лицо, по которым является резидентом недружественной страны. Исполнение обязательств по ИЦП не может ограничиваться территорией недружественной страны. Эмитент ИЦП не может иметь права ограничить распоряжение ИЦП или отказаться от исполнения обязательств по ним в соответствии с применимым правом недружественного государства. Споры по ИЦП не должны передаваться на рассмотрения арбитражей недружественных государств, местом разрешения спора не может быть недружественное государство.

Эмиссионный документ ИЦП, среди прочего, должен содержать определенный набор сведений, включая сведения об эмитенте, виде и объеме удостоверяемых прав.

Выплаты по ИЦП не могут зависеть от стоимости цифровой валюты и других ИЦП, не соответствующих требованиям Банка России, а также производных от них показателей.

⁵ Порядок, сроки и форма таких отчетов перед российским Оператором ИС установлены Указанием Банка России от 16 сентября 2024 года № 6849-У (вступило в силу с 20 декабря 2024 года).

⁶ Доступен по ссылке <http://regulation.gov.ru/p/155173>

ИЦП не могут приобретаться физическими лицами–гражданами Российской Федерации и не могут рекламироваться.

При этом запрет физическим лицам приобретать ИЦП противоречит в этой части ранее принятому Указанию Банка России от 25 ноября 2020 года № 5635-У, согласно которому физические лица, являющиеся квалифицированными инвесторами, могут приобретать ИЦП.

Кроме того, из Закона о ЦФА исключено упоминание о возможности совершать сделки с ИЦП у оператора обмена ЦФА. Таким образом, получается, что сделки с ИЦП могут совершаться только в ИС, к обращению в которых они были допущены.

Более подробно с этими и другими изменениями можно ознакомиться в нашем подробном обзоре изменений в регулировании ЦФА.

ЧАСТИЧНЫЙ ВЫХОД ЦИФРОВОЙ ВАЛЮТЫ ИЗ «СЕРОЙ» ЗОНЫ

В 2024 году завершились успехом многолетние попытки урегулировать майнинг в Российской Федерации. Был принят не только Закон о майнинге, но и значительное количество предусмотренных им подзаконных актов.

Закон о майнинге ввел ключевые для всей отрасли определения майнинга, майнинг-пула и майнинг-инфраструктуры, а также урегулировал статус участников майнинг-деятельности, которыми могут быть только российские лица.

Майнинг цифровой валюты определен как деятельность по проведению математических вычислений путем эксплуатации технических и программно-аппаратных средств для внесения записей в информационную систему, использующую технологию, в том числе технологию распределенного реестра, имеющих целью выпуск цифровой валюты и (или) получение лицом, осуществляющим такую деятельность, вознаграждения в цифровой валюте за подтверждение записей в информационной системе.

Лицами, осуществляющими майнинг, могут быть только граждане Российской Федерации и российские юридические лица. При этом физические лица, зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей, и юридические лица вправе осуществлять майнинг с момента включения в реестр лиц, осуществляющих майнинг цифровой валюты. Граждане РФ, не являющиеся индивидуальными предпринимателями, могут осуществлять майнинг без включения в указанный реестр, если потребляемая ими энергия не превышает лимитов энергопотребления, установленных Правительством РФ⁷.

⁷ Соответствующие лимиты энергопотребления при осуществлении майнинга цифровой валюты без включения в реестр лиц, осуществляющих майнинг цифровой валюты, установлены Постановлением Правительства от 1 ноября 2024 г. № 1469

Майнинг не могут осуществлять физические лица, являющиеся индивидуальными предпринимателями, которые имеют неснятую или непогашенную судимость за преступления в сфере экономики, преступления против государственной власти либо за умышленные преступления средней тяжести, тяжкие преступления, особо тяжкие преступления, включенные в перечень организаций и физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их причастности к экстремистской деятельности или терроризму, либо в составленные органами ООН перечни организаций и физических лиц, связанных с террористическими организациями и террористами или с распространением оружия массового уничтожения, или в отношении которых межведомственным координационным органом, осуществляющим функции по противодействию финансированию терроризма, принято решение о замораживании (блокировании) денежных средств или иного имущества, а также юридические лица, если они сами или их учредители (участники), бенефициарные владельцы, единоличный исполнительный орган не соответствуют вышеперечисленным требованиям (п. 3 ст. 14.2 Закона о ЦФА).

Лицами, организующими деятельность майнинг-пула, могут быть российские юридические лица и граждане Российской Федерации вне зависимости от факта регистрации в качестве индивидуального предпринимателя.

Операторами майнингowej инфраструктуры могут быть физические лица, зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей, и российские юридические лица. Они вправе осуществлять соответствующую деятельность при условии их включения в реестр операторов майнингowej инфраструктуры. Для этого они должны соответствовать ряду дополнительных требований, установленных Правительством РФ, в части, например, создания служб внутреннего контроля и управления рисками, а также соответствия их членов органов управления и должностных лиц квалификационным требованиям и требованиям к деловой репутации.

Закон о майнинге также адресовал проблему электроснабжения и энергопотребления, на которые влияет работа майнингowej ферм. Правительство РФ получило полномочия устанавливать запрет на осуществление майнинга в отдельных субъектах РФ или на отдельных их территориях. С 1 января 2025 г. соответствующий запрет вступил в силу. В Республике Дагестан, Донецкой Народной Республике, Республике Ингушетии, Кабардино-Балкарской Республике, Карачаево-Черкесской Республике, Луганской Народной Республике, Республике Северная Осетия – Алания, Чеченской республике, Запорожской области и Херсонской области действует постоянный (круглогодичный) запрет на майнинг. На отдельных территориях Иркутской области, Республики Бурятия и Забайкальского края запрет носит сезонный характер и действует ежегодно с 15 ноября по 15 марта следующего года. Такой правовой режим действует до 15 марта 2031 г. В случае осуществления майнинга в нарушение установленного Правительством РФ запрета параметры технологического присоединения в отношении энергопринимающих устройств, принадлежащих соответствующему лицу, могут быть изменены по решению суда в части уменьшения максимальной присоединенной мощности вплоть до полного отсоединения энергопринимающих устройств от электрической сети.

Закон о майнинге предусматривает также запрет совмещения юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями деятельности по осуществлению майнинга с деятельностью в сфере электроэнергетики (передача, производство, купля-продажа электроэнергии, оперативно-диспетчерское управление в электроэнергетике).

В связи с принятием Закона о майнинге также в 2024 году был введен специальный порядок налогообложения операций с цифровой валютой, действующий с начала нового налогового периода, то есть с 1 января 2025 г. Доход от операций с цифровыми валютами будет облагаться НДФЛ и налогом на прибыль. Налоговую базу составят доход от приобретения, продажи и иного выбытия цифровой валюты и доход в натуральной форме в виде цифровой валюты, полученной в результате майнинга. При этом операции по осуществлению майнинга цифровой валюты и операции по реализации цифровой валюты не будут являться объектом налогообложения по НДС.

Необходимость декларировать доход по операциям с цифровой валютой, возможно, позволит решить проблему отсутствия судебной защиты у требований российских лиц, связанных с обладанием цифровой валютой. Согласно ч. 6 ст. 14 ФЗ Закона о ЦФА такие требования подлежат принудительной защите только при условии информирования российскими лицами о фактах обладания цифровой валютой и совершения сделок с ними налоговых органов. Порядок такого информирования долгое время не был установлен, однако, представляется, что налоговая декларация потенциально может быть рассмотрена в качестве подобного отчета.

Более подробно о Законе о майнинге и внесенных в него поправках, подзаконных актах, принятых во исполнение Закона о майнинге, а также о порядке налогообложения операций с цифровой валютой мы писали в наших обзорах и публикациях.

ДАЛЬНЕЙШЕЕ РАЗВИТИЕ ЦИФРОВОЙ ВАЛЮТЫ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

В 2024 году не ослабевало внимание к проектам, связанным с цифровыми валютами центральных банков (далее – «ЦВЦБ»), являющимся формой национальной валюты и подконтрольной государству альтернативой цифровых валют.

Так, в 2024 году были сделаны важные шаги для внедрения российского проекта ЦВЦБ – цифрового рубля. Хотя правовая основа для использования цифрового рубля как третьей формы российского рубля была заложена еще в 2023 году с его введением в ГК РФ в качестве одного из объектов гражданских прав и определением порядка работы платформы цифрового рубля⁸, долгое время проект пилотировался среди узкого круга клиентов нескольких банков⁹, и Банк России не спешил его масштабировать. Цифровой рубль рисковал так и остаться на уровне пилота, поскольку конкретные сроки его ввода в рыночный оборот не были обозначены.

⁸ Цифровой рубль был введен в законодательство с принятием Федерального закона от 24 июля 2023 года № 339-ФЗ «О внесении изменений в статьи 128 и 140 части первой, часть вторую и статьи 1128 и 1174 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации» и Федерального закона от 24 июля 2023 года № 340-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Большинство их положений вступили в силу с 1 августа 2023 года.

⁹ Одними из первых банков, принявших участие в пилоте цифрового рубля, стали АО «Альфа-банк», АО Ингосстрах Банк, Банк ВТБ (ПАО), Банк ГПБ (АО), ПАО «МТС-Банк», ПАО «Промсвязьбанк».

Однако в июле 2024 года Президент РФ отметил необходимость сделать «следующий шаг» и перейти к полномасштабному внедрению цифрового рубля. Уже во второй половине 2024 года к проекту цифрового рубля присоединились 4 новых банка, включая Сбер и ТБанк. С 1 сентября 2024 года параметры пилота цифрового рубля были расширены, что позволило увеличить число его участников с 600 до 9 тыс. человек и с 22 до 1200 торговых и сервисных предприятий (далее – «ТСП»).

Банк России также продлил до 31 декабря 2025 г льготный период, в течение которого с юридических лиц не будет взиматься комиссия за проведение операций с цифровыми рублями. При этом для граждан любые операции с цифровым рублем будут бесплатными вне зависимости от льготного периода. Кроме того, Банк России установил для операций с цифровыми рублями т.н. «период охлаждения»: в случае, если в операциях с цифровыми рублями есть признаки мошенничества, банки будут обязаны приостанавливать эти операции на два дня.

В декабре 2024 года на рассмотрение Госдумы был внесен законопроект № 811008-8, предлагающий поэтапно ввести обязанность совершать операции и проводить оплату в цифровых рублях для всех банков и ТСП. 13 системно значимых кредитных организаций должны обеспечить своим клиентам возможность проводить операции с цифровыми рублями к 1 июля 2025 г. Остальные банки с универсальной лицензией должны обеспечить эту возможность к 1 июля 2026 г., а прочие кредитные организации – к 1 июля 2027 г. ТСП с годовой выручкой более 30 миллионов рублей должны будут принимать оплату в цифровых рублях с 1 июля 2025 г., с годовой выручкой более 20 миллионов рублей – с 1 июля 2026 г., все прочие ТСП – с 1 июля 2027 г.

Законопроект также предполагает, что оплата цифровыми рублями будет происходить при помощи универсального платежного кода, представляющего собой QR-код, сканируемый устройством плательщика. Эта технология будет реализована на базе национальной системы платежных карт (далее – «НСПК»). Однако этот механизм вызвал нарекания комитета Госдумы по защите конкуренции. По мнению комитета, предусмотренные законопроектом исключительные полномочия АО «Национальная система платежных карт» по предоставлению универсального платежного кода могут повлечь ограничение конкуренции и монополизацию на рынке платежных услуг. Банк России ранее, напротив, отмечал, что использования универсального платежного кода на базе НСПК поспособствует развитию конкуренции и создаст равные условия для всех банков при подключении к инфраструктуре НСПК и взаимодействию с ней. На данный момент законопроект Госдумой не рассмотрен.

Проекты, связанные с ЦВЦБ, развиваются и в иных государствах. Так, о планах по созданию ЦВЦБ в 2024 г. объявляли центральный банк Ирана, Филиппин и Тайваня. Пилотные проекты по использованию ЦВЦБ проводятся в Испании, Индии и ОАЭ.

В то же время, в США развитие ЦВЦБ получило негативную оценку. Так, в 2024 г. в Северной Каролине был принят закон о запрете ЦВЦБ. В ходе избирательной кампании тогда еще кандидат в президенты США Дональд Трамп обещал запретить в стране разработку любых проектов ЦВЦБ. После его вступления в должность президента США в начале 2025 года был подписан исполнительный указ о запрете любых разработок в области ЦВЦБ, в том числе, о прекращении работы над «цифровым долларом».

В 2024 году Банк России продолжил серию своих консультативных докладов, посвященных разным аспектам цифровых технологий на финансовых рынках. В дополнение к опубликованным в 2022 – 2023 гг. докладам «Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации» и «Криптовалюты: тренды, риски, меры» вышли аналитические доклады:

1. «Стейблкоины: опыт использования и регулирования»;
2. «Токенизация активов реального мира: экономическая природа и опыт регулирования»;
3. Основные направления развития финансовых технологий до 2027 года; и
4. «Цифровизация платежей и внедрение инноваций на платежном рынке».

Банк России пришел в докладах к следующим основным выводам:

- Стейблкоины. Российское законодательство не предусматривает отдельного правового режима для стейблкоинов. Стейблкоины в зависимости от их архитектуры могут квалифицироваться по-разному. Стейблкоины могут квалифицироваться как цифровая валюта в случае, если в их отношении отсутствует обязанное перед обладателем стейблкоинов лицо. Отдельные стейблкоины по своим характеристикам могут быть схожи с цифровыми правами в случае, если стейблкоин имеет обязанное лицо, обращается в ИС и размер обязательств обязанного по нему лица привязан к стоимости каких-либо активов. Банк России также отмечает, что стейблкоинам присущи многие риски – например, риски нарушения режима конфиденциальности данных, взлома, недостаточной защиты прав инвестора, а также риск полной блокировки выпущенных стейблкоинов. Банк России в докладе указал, что вопрос регулирования стейблкоинов находится на стадии обсуждения, однако они ни в коем случае не будут признаны платежным средством.
- Токенизация активов реального мира. Под токенизированными активами реального мира (tokenized Real World Assets – RWA) понимаются цифровые активы, которые имеют непосредственную привязку к конкретному материальному объекту и удостоверяют различные права на него. Банк России указывает, что в российском праве токенизированный актив реального мира может соотноситься с различными видами цифровых прав в зависимости от конкретных условий выпуска. Так, с конструкцией ЦФА соотносятся токены, удостоверяющие право на получение дохода от использования актива, а с утилитарными цифровыми правами (далее – «УЦП») – удостоверяющие право требовать передачи реального актива. В то же время действующий в российском праве режим УЦП охватывает лишь токенизацию обязательственных и корпоративных прав. Для токенизации вещных прав, а также цифровых копий активов в виде NFT пока применимы лишь общие правила гражданского законодательства. Например, к токенизации NFT применяются правила о договоре об отчуждении исключительного права (ст. 1234 ГК РФ) и правила о лицензионном договоре (ст. 1235 ГК РФ).

- В докладе Банк России не ставил задачу сформулировать конкретные предложения по изменению законодательства, но обозначил, что важными юридическими вопросами, среди прочего, являются ограничение возможности токенизации для конкретных активов (например, в России запрещена токенизация недвижимости), а также вопрос обособления, хранения и обеспечения сохранности токенизированного имущества. Возможность применения к токенизированным активам реального мира тех или иных правовых конструкций является предметом для дальнейшего обсуждения.
- Основные направления развития финансовых технологий в области цифровых активов. Одной из целей Банка России является повышение ликвидности рынка цифровых прав. Реализация этой цели планируется, в том числе за счет участия классических финансовых организаций на рынке цифровых активов и усиления защиты прав инвесторов и участников рынка. Банк России также стремится создать условия для выпуска УЦП в технологическом контуре ОИС, а также урегулировать возможность дробления ЦФА. Кроме того, регулятор планирует содействовать принятию закона, предоставляющего ОИС и операторам обмена ЦФА возможность применять механизм упрощенной идентификации с использованием системы ЕСИА, а также расширять практику использования цифровых прав в качестве встречного предоставления во внешнеторговых сделках. В части развития ЭПР в сфере цифровых инноваций планируется установление ЭПР, в рамках которого будет обеспечена возможность токенизации движимого имущества. Банк России также планирует продолжить взаимодействие с иностранными регуляторами по реализации возможности проведения трансграничных операций в ЦВЦБ в случае их заинтересованности.
 - Цифровизация платежей и внедрение инноваций на платежном рынке. В качестве одной из центральных тем, рассмотренных в докладе, выступает развитие регулирования цифрового рубля. При разработке основных норм российского законодательства о цифровом рубле был использован подход к ЦВЦБ как к платежному инструменту розничных платежей. В рамках этого подхода ЦВЦБ используется гражданами и бизнесом для повседневных расчетов. Банк России планирует развивать пилотирование цифрового рубля – расширить число участников пилотного проекта, включить новые сценарии операций с цифровым рублем и повысить лимиты проводимых платежей. Кроме того, планируется расширить функционал для электронной коммерции, отработать механизм переводов между юридическими лицами, а также механизм смарт-контрактов. Банк России отмечает важность функционала для исполнительного производства, антифрод-процедур, валютного контроля и взаимодействия с федеральными органами исполнительной власти. Кроме того, важным направлением деятельности является использование цифрового рубля в бюджетном процессе.

РОСТ И ДИВЕРСИФИКАЦИЯ РЫНКА ЦФА В РОССИИ

В 2024 году были зарегистрированы четыре новых ОИС - АО «ТБАНК», ООО «Токеник», ООО «ВТБ Капитал Трейдинг» и АО «МРЦ». Первые выпуски ЦФА на текущий момент состоялись только в ИС, принадлежащей ООО «ВТБ Капитал Трейдинг».

В течение 2024 года всего прошло 735 выпусков ЦФА. Объем рынка ЦФА за 2024 год в российских рублях вырос на 400% по сравнению с показателями за 2023 г.

Эмитентом, выпустившим наибольшее количество выпусков, стал Альфа-Банк, осуществивший 424 выпуска ЦФА.

ИС Альфа-Банка лидирует по количеству произведенных в ней выпусков ЦФА – 544. Платформа занимает первое место и по объему привлеченных денежных средств – с ее использованием было привлечено 177 млрд руб., что больше, чем с использованием всех остальных платформ вместе взятых.

Наибольшую долю на рынке ЦФА среди эмитентов занимают банки. Эмитенты, осуществляющие основную деятельность в банковской сфере, привлекли более 80% объема всех привлеченных на рынке ЦФА денежных средств. Совокупный объем их выпусков превышает 700 млрд руб. Банки также лидируют и по объему денежных средств, привлеченных в рамках одного выпуска ЦФА, осуществив 6 крупных выпусков на сумму 20 миллиардов рублей. Самый крупный в истории российского рынка цифровых активов выпуск ЦФА также был осуществлен банком - ПАО «ВТБ». Объем привлеченных в рамках данного выпуска денежных средств составил 30 млрд руб.

Более 75% всех выпусков ЦФА структурированы как «цифровые облигации». Они удостоверяют право на получение при погашении номинальной стоимости ЦФА и периодических платежей. Размер периодических платежей может быть указан в твердой денежной сумме или рассчитываться по формуле, зависящей от фиксированной эмитентом процентной ставки или усредненного значения ключевой ставки Банка России за период обращения ЦФА.

Кроме «цифровых облигаций», в 2024 году также выпускались ЦФА с более сложной структурой. Так, при помощи ЦФА были токенизированы драгоценные металлы, недвижимость, доход по ценным бумагам. ЦФА использовался как инструмент венчурных инвестиций. Помимо классических объектов, предметом токенизации выступали и необычные и экспериментальные активы, такие как предметы искусства и коллекционные вина.

Ниже приводим, на наш взгляд, самые интересные и значимые для рынка выпуски цифровых прав в 2024 году.

- **Токенизация золота.** В течение года Альфа-банк на своей платформе выпускал ЦФА (например, https://alfabank.servicecdn.ru/site-upload/fc/17/7579/reshenie_ALFB-I-DTA-032025-00241_30082024.zip), выплата по которым привязана к стоимости золота. Инвестор в соответствии с решениями о выпуске имеет право получить при погашении выплату, размер которой напрямую зависит от стоимости 0,1 грамма аффинированного золота, определяемой на основании индекса RUGOLD.
- **Токенизация недвижимости.** В течение года на рынке ЦФА усилилась активность в сфере инвестиций в недвижимость. 12 декабря ООО «ФСКЗ А» осуществило на платформе Альфа-Банка выпуск ЦФА, позволяющий инвестору получить выплату в виде 1% стоимости квадратного метра в премиальном ЖК Amber City на дату погашения ЦФА. При этом эмитент гарантирует доход не ниже среднего арифметического значения ключевой ставки Банка России за расчетный период. Другой подобный выпуск ЦФА прошел 18 июня в информационной системе «Мастерчейн».

- Сумма выплаты держателю ЦФА зависит от индекса СПБ Биржи SPBINHIDE – усредненной стоимости квадратного метра в ЖК премиум класса от застройщика Hideout. Индекс рассчитывается на основании данных о заключенных договорах долевого участия в строительстве данного ЖК.

26 апреля 2024 г. АО «ДЖИ-ГРУПП» выпустило ЦФА на платформе Альфа-Банка. Инвестор при погашении ЦФА в соответствии с решением имеет право на дополнительный доход, размер которого зависит от чистого операционного дохода объекта коммерческой недвижимости за календарный квартал, предшествующий дате выплаты дополнительного дохода. При этом в решении указано, что доход не может быть меньше минимального дохода в размере 14,5% годовых.

- **Токенизация портфелей прав требования.** В 2024 году состоялось несколько выпусков ЦФА, являющихся примерным аналогом секьюритизации портфеля прав требования. 5 июля, 11 и 18 октября ООО «ФК Обороты» осуществило 3 выпуска ЦФА, направленных на перенесение на инвесторов риска дефолта должников по факторинговому портфелю. Все выпуски предполагают две выплаты инвесторам – промежуточную и финальную. Механизмы расчета указанных выплат предполагают уменьшение сумм, подлежащих выплате инвестору, в зависимости от суммы просроченных и непогашенных требований к должникам.

Другие эмитенты также проводили подобного рода выпуски ЦФА. 26 июля АО «Альфа-Банк» выпустил в своей ИС ЦФА, выплаты по которому зависят от фактического получения эмитентом денежного потока по кредитному договору или платы за уступку прав требования по кредитному договору.

17 декабря на платформе Атомайз АО «ТБанк» выпустило ЦФА, выплаты по которому привязаны к денежному потоку по портфелю потребительских кредитов, выданных АО«ТБанк»

16 декабря ООО «Микрокредитная компания «Раунд кредит»» на платформе Блокчейн Хаб выпустило ЦФА, выплаты по которому связаны с исполнением заемщиком обязательств перед эмитентом по договору займа.

Сходство указанных выпусков ЦФА с механизмом секьюритизации заключается в перекладывании кредитного риска на инвестора ЦФА.

- **Хеджирование рисков неудачного запуска космического аппарата по модели структурных облигаций.** 9 сентября ООО СК «СБЕРБАНК СТРАХОВАНИЕ» выпустило ЦФА, которые являются инструментом хеджирования убытков эмитента по договору страхования запуска космического аппарата. В случае, если запуск космического полета будет успешным, то доход владельца ЦФА составит 4% от стоимости ЦФА. В случае, если запуск был аварийным или частично успешным, то инвестор потеряет 96% стоимости ЦФА. Если запуск будет перенесен, то доход инвестора составит 0,02% от стоимости ЦФА.
- **Гибридное цифровое право на золото.** В течение года Альфа-Банк выпускал в своей информационной системе гибридные цифровые права (далее – «ГЦП») (например, https://alfabank.servicecdn.ru/site-upload/c3/88/7579/reshenie_ALFB-2-GPT-072025-00151_9072024.zip) на золото, по которым инвестор может выбрать между денежной выплатой и выходом в физический актив.

- Инвестор обладает правом на получение в дату погашения единовременной денежной выплаты в размере рыночной стоимости 999,9 граммов аффинированного золота. Альтернативно, инвестор вправе досрочно погасить ЦФА, потребовав передачи слитка аффинированного золота массой в 1000 граммов. Инвесторами могут быть только члены «А-Клуба» – физические лица, которым Альфа-Банк предоставляет расширенный комплекс услуг для инвесторов.
- **Венчурные ЦФА.** 7 июля ООО «Восход Диджитал» выпустило на платформе «Атомайз» ЦФА, имеющие много сходств с венчурными инвестициями. Привлеченные с помощью эмиссии средства будут направлены эмитентом на специальный счет, с которого будет оплачен вклад по договору инвестиционного товарищества. Инвестиционное товарищество будет осуществлять инвестиции в старт-апы, первым из которых стал фуд-тех старт-ап Qummy. Сумма выплаты при погашении ЦФА зависит от суммы доходов и иных средств, полученных эмитентом по договору инвестиционного товарищества.
 - **Исламский банкинг в ЦФА.** 15 мая на платформе Masterchain состоялся первый в России выпуск ЦФА, соответствующий нормам исламского банкинга – «цифровой сукук». Держатель данного ЦФА имеет право на получение 1/2 дохода от деятельности инвестиционного проекта, за вычетом предусмотренных решением о выпуске расходов. Доход подлежит зачислению на специальный «Счет исламского финансирования». Инвестиционный проект, для финансирования которого выпускается ЦФА, заключается в создании электронного ресурса для инвесторов и участников рынка цифровых активов. Эмитентом выступило ООО «Универсальный Блокчейн», зарегистрированное в республике Татарстан. В рамках выпуска размещен 1 ЦФА с ценой размещения 1 млн руб. Как следует из решения о выпуске, его условия соответствуют шариатскому стандарту, запрещающему ростовщичество, т.е. выдачу займов под процент.
 - **ЦФА, выплата по которым привязана к стоимости акций.** 29 августа ТКБ БАНК ПАО осуществило выпуск ЦФА «ТКБ: Рост акций (с защитой)-2» на платформе «Токеон». Доход инвестора зависит от стоимости акций ПАО «Сбербанк России» - если за время с момента выпуска ЦФА до даты погашения стоимость акций вырастет более, чем на 10%, то обладатель ЦФА получит доходность в виде 27% от номинальной стоимости ЦФА. В случае же, если прирост не достигнет указанного процента, инвестор получит доходность в размере 0,1%. Сходный по структуре выпуск ЦФА 19 сентября провел Альфа-Банк: инвестор получит доход в размере 15% от номинальной стоимости ЦФА (https://alfabank.servicecdn.ru/site-upload/d4/01/7579/reshenie_ALFB-1-DTA-032025-00253_10092024.zip), если за полгода акции Сбербанка вырастут более чем на 5%.
 - **Токенизация договора поставки.** 7 ноября в информационной системе «Атомайз» состоялся выпуск ЦФА, опосредующий заключение и исполнение договора поставки 20 тонн никеля. Согласно решению о выпуске покупатель (единственное лицо, имеющее право на приобретение ЦФА) приобретает ЦФА по номинальной стоимости 9 822 руб. Он имеет право направить эмитенту заявку на получение небольшого дохода (20% номинальной стоимости) при условии заключения договора поставки никеля и выполнения ряда других сопутствующих обязательств. Заявка на получение дохода, направленная с использованием функционала информационной системы «Атомайз» согласно решению о выпуске также считается «выражением воли» на получение товара по заключенному ранее договору поставки.

- **Токенизация произведений искусства.** 11 октября ООО «СЭЛФ СОФТ ПРОДАКШН» осуществило выпуск ЦФА на платформе НКО АО НРД, который назван токенизацией картины Ю.С. Злотникова «Протосигналы №43». ЦФА удостоверяет право инвестора получить при погашении сумму, равную цене приобретения ЦФА, и доход в размере 22% годовых. Доходность ЦФА, согласно информации на сайте эмитента, была рассчитана на основе алгоритма, учитывающего аукционные продажи картин автора. Всего к приобретению предлагалось 900 ЦФА на общую сумму 900 000 руб., равную цене приобретения картины эмитентом. Другой подобный выпуск ЦФА прошел 17 декабря на платформе Атомайз. Владельцы данного ЦФА имеют право на получение при погашении ЦФА номинальной стоимости ЦФА и дополнительного дохода, который зависит от цены продажи картины «Праздник жизни» Сюгира Булуктаева третьему лицу;
- **Токенизация коллекционного вина.** 15 июня на платформе «Токеон» прошел выпуск ГЦП в отношении коллекционного вина. Инвестор обладает правом на получение в дату погашения единовременной денежной выплаты в размере 3 200 руб. Альтернативно, инвестор вправе досрочно погасить ЦФА, получив за каждое ГЦП 1 бутылку белого вина «Николаев и Сыновья Шардоне 2019» винодельческого хозяйства «Николаев и сыновья» объемом 0,75 л.

РАЗВИТИЕ НОРМАТИВНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ ЗА РУБЕЖОМ

Зарубежные законодатели и регуляторы также уделяли особое внимание рынку цифровых активов. Одним из трендов стало принятие основополагающих отраслевых нормативных актов, устанавливающих основы регулирования различных аспектов рынка.

В ЕС пошли по пути формирования общего наднационального регулирования, приняв Регламент о рынках цифровых активов (Markets in Crypto-Assets Regulation, далее – «MiCA» или «Регламент»). MiCA был принят еще 31 мая 2023 г., но вступал в силу постепенно. 30 июня 2024 г. вступили в силу положения Регламента, регулирующие стейблкоины, а 30 декабря 2024 г. MiCA вступил в силу полностью.

Нормы MiCA направлены, прежде всего, на защиту финансовой стабильности ЕС, прав инвесторов и потребителей, поэтому основные требования Регламента связаны с публичным предложением токенов неограниченному кругу инвесторов и предотвращением манипулирования рынком и адресованы эмитентам цифровых активов, а также «провайдером услуг цифровых активов» (crypto-asset service providers). Новое регулирование довольно подробно: без приложений, устанавливающих формы различных документов, MiCA занимает 144 страницы.

Ключевое значение в MiCA имеют требования к эмитентам стейблкоинов. В терминах MiCA стейблкоины разделены на 2 группы:

- e-money tokens (EMTs) являющиеся, по сути, электронным эквивалентом обычных денег, ценность которых привязана к единой фиатной валюте;
- asset-referenced tokens (ARTs), представляющие собой цифровые активы, ценность которых привязана к одному или нескольким реальным активам.

MiCA ограничивает круг субъектов, которые могут быть эмитентами EMTs и ARTs, доступных к приобретению неограниченным кругом лиц. Так, эмитентами ARTs могут выступать исключительно кредитные организации либо лица, получившие специальное разрешение, соблюдающие определенные требования, в том числе, к обязательным резервам EMTs, помимо кредитных организаций, могут также эмитировать организаторы систем электронных платежей (electronic money institutions). Средства, вырученные от эмиссии EMTs, эмитент обязан инвестировать в другие безопасные активы в одной валюте с низким уровнем риска. Эмитент EMTs также должен размещать выручку от эмиссии EMTs на отдельном счете.

Согласно MiCA эмитенты как EMTs, так и ARTs:

- обязаны публиковать информацию о выпускаемом цифровом активе в специальном документе (так называемый “White Paper”);
- несут ответственность за убытки, причиненные раскрытием в White Paper недостоверной информации;
- обязаны разработать план на случай невозможности исполнения своих обязательств перед держателями соответствующих активов по их погашению.

Кроме того, Регламент устанавливает критерии для отнесения ARTs и EMT к токенам, «имеющим особое значение» (significant), к которым устанавливаются дополнительные требования. Квалификация токена как «существенного» осуществляется Европейским банковским управлением (European Banking Authority – EBA).

К критериям «существенности» стейблкоинов относятся, в частности:

- число держателей токена составляет более 10 млн;
- капитализация сделок с токеном составляет более 5 млрд евро;
- среднее число сделок с токеном ежедневно превышает 2,5 млн и др;
- эмитент стейблкоина выпускает по меньшей мере еще один ART или EMT, а также предоставляет по меньшей мере одну услугу в сфере цифровых активов.

Наличие хотя бы 3 из 7 предусмотренных MiCA критериев позволяет отнести стейблкоин к «существенным».

За установление соответствия стейблкоинов этим критериям, контроль за исполнением их эмитентами дополнительных требований и процедурные вопросы отвечает Европейское банковское управление (European Banking Authority – EBA).

К эмитентам цифровых активов в ЕС специальные правила, аналогичные указанным выше, не применяются. Однако соответствующее юридическое лицо должно, среди прочего:

- публиковать White Paper;
- выявлять, предотвращать, урегулировать и раскрывать любые конфликты интересов; и

- поддерживать все свои системы безопасности и протоколы доступа в соответствии со стандартами ЕС.

Нормы MiCA уже активно имплементируются на практике. Так, одна из крупнейших криптобирж “Binance” в 2024 г. анонсировала, что прекращает поддержку стейблкоинов эмитентов, которые не соответствуют требованиям MiCA, в частности, токена USDT. А в начале 2025 г. Европейская служба по ценным бумагам и финансовым инструментам установила срок для исполнения требований MiCA эмитентами стейблкоинов до конца 1 квартала 2025 г..

Законодательство о цифровых активах также активно развивалось на Ближнем Востоке, в частности, в странах Персидского залива. Так, в 2024 г. в DIFC был принят Закон о цифровых активах (Digital Assets Law – далее “DAL”). В некоторых СМИ этот закон позиционировался как первый в мире всеобъемлющий закон о цифровых активах.

DAL был принят 1 марта 2024 г. и вступил в силу 8 марта 2024 г.

В отличие от MiCA, DAL действует на довольно ограниченной территории специальной экономической зоны DIFC и гораздо меньше по объему (всего 23 страницы и 16 статей), представляя собой, скорее, рамочный закон, чем подробный регламент. DAL разрешает основополагающие вопросы юридической природы и признаков цифровых активов, принадлежности прав на цифровой актив и способов их защиты.

Согласно DAL (Article 8 of Part 2), цифровым активом является условная количественная единица:

- сформированная посредством программного обеспечения участниками информационной сети с использованием данных, созданных этой сетью;
- существующая независимо от любого конкретного лица и правовой системы;
- не способная к копированию; и
- использование или потребление которой одним лицом или определенной группой лиц неизбежно предотвращает ее использование или потребление другими лицами.

Согласно DAL цифровые активы являются «нематериальным активом» (intangible property). Цифровые активы могут быть истребованы их обладателем из чужого незаконного владения. При этом в отношении обладателя цифрового актива действует презумпция того, что он является их управомоченным владельцем.

Статья 10 части 3 DAL устанавливает, что, по общему правилу, лицо считается владельцем цифрового актива в случае, если оно:

- имеет исключительную возможность препятствовать другим лицам в получении практически всех выгод от цифрового актива;
- возможность получить практически все выгоды от цифрового актива; и
- исключительную возможность передавать владение цифровым активом.

Также под владельцем цифрового актива понимается лицо, которому соответствующие протокол или система позволяют осуществлять владельческие полномочия, описанные выше.

Под передачей владения цифровым активом в DAL понимается замена, модификация, уничтожение, аннулирование или ликвидация цифрового актива, а также возникающее в результате этого создание нового цифрового актива, который находится под контролем другого лица.

2025 ГОД

В 2025 г. мы ожидаем продолжения тренда на развитие цифровых активов как в России, так и за рубежом, включая:

- изменение регулирования ЦФА;
- рост рынка ЦФА в России;
- использование ЦФА и цифровой валюты в трансграничных расчетах;
- расширения ЭПР в отношении сделок с цифровыми валютами;
- развитие майнинговой деятельности и применимого регулирования;
- развитие цифрового рынка ЕС.
- развитие использования цифровых валют в США.

МЫ БУДЕМ РАДЫ ОТВЕТИТЬ НА ВАШИ ВОПРОСЫ ПО ДАННОЙ ТЕМАТИКЕ



Анна Максименко
Партнер
Anna.Maximenko@kkmp.legal



Кирилл Гречишкин
Помощник юриста
Kirill.Grechishkin@kkmp.legal



Иван Гришин
Помощник юриста
Ivan.Grishin@kkmp.legal



Камилла Абазова
Помощник юриста
Kamilla.Abazova@kkmp.legal