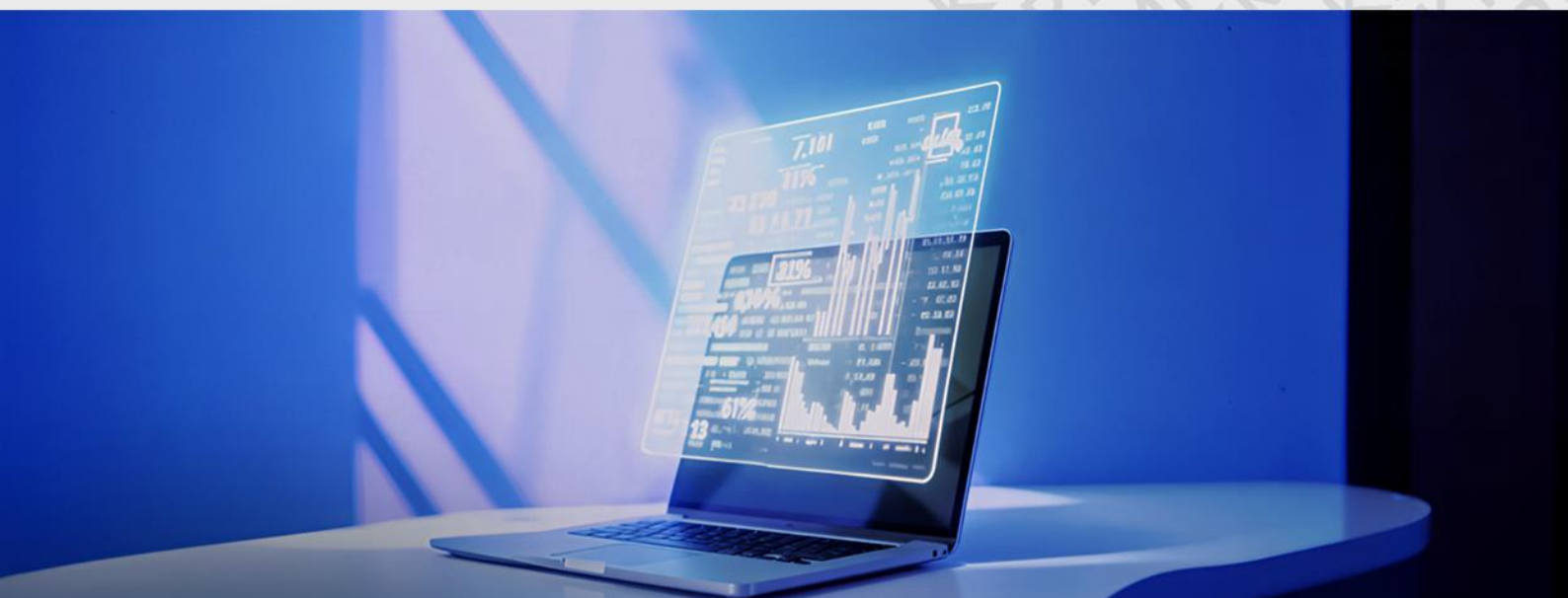


Цифровые активы в России и за рубежом

● АПРЕЛЬ-МАЙ 2025



САМОЕ ВАЖНОЕ:

1. Банк России расширил требования к иностранным цифровым правам для сделок в российской инфраструктуре
2. Банк России разрешил финансовым организациям предлагать своим клиентам ЦФА с привязкой доходности к стоимости цифровой валюты
3. В Госдуму внесли новую редакцию законопроекта об обращении цифровых прав при помощи традиционной финансовой инфраструктуры путем выпуска «цифровых свидетельств»
4. Депутаты Госдумы направили в Минфин предложения о масштабной реформе законодательства о цифровых активах
5. Банк России и Минфин подготовили законопроект о введении административной ответственности за использование цифровой валюты во внутрироссийских расчетах

ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ В РОССИИ

АКТЫ

1. Президент РФ подписал закон о борьбе с отмыванием денежных средств при помощи цифрового рубля

Согласно принятому закону, Банк России как оператор платформы цифрового рубля будет уполномочен на осуществление противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма («ПОД/ФТ») на платформе цифрового рубля. Банк России, среди прочего, будет оценивать степень риска подозрительных операций и блокировать цифровые рубли на счетах лиц, в отношении которых имеются сведения об их причастности к экстремистской деятельности или терроризму.

Ряд обязанностей возлагается на участников платформы цифрового рубля (организаций, предоставляющих доступ к платформе цифрового рубля непосредственно пользователям). Среди прочего, они обязаны направлять в Банк России сведения об идентификации пользователей платформы цифрового рубля, в ряде случаев прекращать доступ пользователей к платформе.

Ряд действующих требований, направленных на ПОД/ФТ, новый закон распространяет также на случаи направления пользователем распоряжения на платформу цифрового рубля.

Основные положения нового закона вступили в силу с 1 июля 2025 г.

О движении законопроекта мы [писали ранее](#).

2. Правительство РФ ввело круглогодичный запрет на осуществление майнинга на отдельных территориях Иркутской области

Ранее в Иркутской области действовал «сезонный» запрет на осуществление майнинга – с 15 ноября по 15 марта каждого года. Теперь Правительство РФ установило запрет на осуществление майнинга на части территории Иркутской области на срок с 7 апреля 2025 г. по 15 марта 2031 г.

Постановление Правительства РФ об ограничениях на осуществление майнинга принято в декабре 2024 г., о чем мы [писали ранее](#).

3. Банк России расширил требования к иностранным цифровым правам («ИЦП») для их обращения в российской инфраструктуре

Указание Банка России в основном сосредоточено на минимизации связей ИЦП с недружественными государствами и вступило в силу 26 мая 2025 г.

Мы [подробно рассмотрели](#) его основные положения ранее.

4. Банк России опубликовал информационное письмо, в котором допустил приобретение квалифицированными инвесторами финансовых инструментов и ЦФА, доходность которых зависит от стоимости цифровой валюты

Мы [подробно рассмотрели](#) указанные рекомендации Банка России ранее

ПРОЕКТЫ

5. В Госдуму внесена новая редакция законопроекта о расширении возможностей оборота цифровых прав при помощи традиционной финансовой инфраструктуры

Действующее законодательство допускает оборот утилитарных цифровых прав («УЦП») за пределами инфраструктуры информационных систем («ИС») посредством выпуска «цифрового свидетельства» – бездокументарной ценной бумаги, удостоверяющей права ее держателя на УЦП. Цифровое свидетельство выдается депозитарием, реализующим права на УЦП по указанию держателя цифрового свидетельства.

Законопроектом предлагается распространить указанный порядок на все виды цифровых прав и внести соответствующие изменения в Закон о рынке ценных бумаг.

Предыдущая редакция законопроекта была внесена в 2023 г., однако была направлена на доработку с целью дополнить предложенное регулирование «механизмами защиты прав инвесторов, участвующих в обороте цифровых свидетельств» (о чем мы [писали ранее](#)).

Новая редакция законопроекта, внесенная 16 апреля 2025 г., среди прочего, уточняет порядок выдачи цифровых свидетельств:

- (i) выдача цифрового свидетельства допускается в отношении:
 - ЦФА, если это прямо предусмотрено правилами ИС, в которой он был выпущен и в решении о выпуске;
 - УЦП, если это прямо предусмотрено в содержании УЦП и в правилах инвестиционной платформы.
- (ii) цифровые свидетельства могут быть выданы неквалифицированным инвесторам только в отношении ЦФА, одновременно соответствующих следующим критериям:
 - эмитентом ЦФА является ПАО;
 - ЦФА включают исключительно денежные требования в твердой денежной сумме, срок исполнения по которым не превышает год;
 - в оплату ЦФА передаются только денежные средства, предельная сумма которых в течение 1 года не превышает 1 млрд руб.;
 - ЦФА не предназначены исключительно квалифицированным инвесторам, в соответствии с признаками, установленными Банком России (Указание от 25 ноября 2020 г. №5635-У).

6. Госдума приняла Законопроект о внедрении цифрового рубля в первом чтении

Мы [подробно рассмотрели](#) основные положения законопроекта в одной из предыдущих публикаций.

Среди прочего, законопроект предполагает поэтапное введение обязанности кредитных организаций и предпринимателей обеспечить совершения операций с цифровыми рублями.

Хотя согласно принятой редакции законопроекта обеспечение возможности совершения операций с цифровым рублем для наиболее крупных банков и организаций станет обязательным уже с 1 июля 2025 г., председатель Банка России сообщала о переносе данных сроков, о чем мы [писали ранее](#).

[По сообщению СМИ](#), внедрение цифрового рубля начнется «в середине 2026 г.», а [точные сроки](#) Банк России предложит по результатам совместного обсуждения «экономической модели» проекта цифрового рубля с банками.

7. Минфин рассматривает предложение депутатов Госдумы о масштабной реформе законодательства о цифровых активах

Согласно сообщениям СМИ, инициатива депутатов Госдумы охватывает сразу несколько сфер регулирования.

В сфере налогообложения предлагается:

- законодательно закрепить, что ЦФА являются долговым инструментом, что позволит компаниям при выплате процентов по обязательствам из ЦФА относить данные выплаты к расходам;
- предусмотреть возможность выпуска УЦП, удостоверяющих «имущественные права». Вероятно, имеется в виду расширение сферы токенизации УЦП вещными правами.

В сфере секьюритизации с использованием цифровых прав предлагается:

- снять ограничение на выпуск ЦФА специальными финансовыми обществами (СФО), которые задействованы в механизме классической секьюритизации;
- предусмотреть возможность для банков не учитывать на балансе секьюритизированные при помощи ЦФА кредиты, что позволит снизить регуляторную нагрузку на банки и сделать «цифровую секьюритизацию» более привлекательной.

В сфере механизма сделок с ЦФА через номинального держателя, в первую очередь, с целью расширения доступа к рынку институциональных инвесторов предлагается:

- внести изменения в Закон о ЦФА и разрешить номинальному держателю приобретать такие активы по поручению депонента, при этом права на цифровой актив возникнут сразу у депонента;
- разрешить сделки между депонентами одного номинального держателя без внесения записей в ИС, по аналогии с порядком, предусмотренным в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ.

Авторы инициативы указывают, что действующее законодательство не позволяет институциональным инвесторам (управляющим компаниям, инвестиционным

фондам, страховым компаниям, НПФ и т.д.) полноценно использовать механизм работы через номинального держателя для покупки и совершения сделок с ЦФА.

В сфере упрощения признания статуса квалифицированного инвестора для совершения операций с ЦФА предлагается:

- предусмотреть возможность автоматического признания статуса квалифицированного инвестора для целей совершения сделок с цифровыми правами за лицами, уже получившими такой статус в других организациях.

В сфере расширения возможностей для выпуска ЦФА на акции предлагается:

- позволить операторам информационных систем по выпуску ЦФА привлекать регистраторов для ведения реестра акций непубличных акционерных обществ, на которые были выпущены ЦФА.

Предложения подготовили члены рабочей группы комитета Госдумы по финансовому рынку. В случае поддержки предложений Минфином, комитет готов подготовить соответствующие законодательные инициативы.

8. Госдума приняла в I чтении законопроект о признании цифровой валюты имуществом для целей ее конфискации по уголовным делам

Мы [подробно рассмотрели](#) предлагаемые изменения в одной из наших предыдущих публикаций.

НОВОСТИ

9. Банк России и Минфин подготовили законопроект о введении административной ответственности за использование цифровой валюты во внутрироссийских расчетах

Об этом заявил глава юридического департамента Банка России. По его словам, законопроектом предлагается дополнить КоАП РФ статьей 15.49, предусматривающей четыре состава административного правонарушения, один из которых устанавливает ответственность за использование цифровой валюты в качестве средства платежа.

За указанное нарушение предусмотрено административное наказание в виде штрафа:

- для физических лиц от 100 тыс. до 200 тыс. руб.;
- для юридических лиц от 700 тыс. до 1 млн. руб.

Сама цифровая валюта, незаконно использованная в качестве средства платежа, согласно законопроекту, подлежит конфискации.

Текст законопроекта пока не опубликован.

10. Минфин разработал законопроект о токенизации активов реального мира

Об этом заявил директор департамента финансовой политики Минфина. По его словам, процесс токенизации активов реального мира планируется запустить в уже существующей инфраструктуре информационных систем ЦФА.

Текст законопроекта пока не опубликован.

Мы [подробно рассматривали](#) вопросы токенизации активов реального мира в обзоре «Цифровые активы в России и за рубежом» за 2024 г.

11. Банк России впервые включил биткоин в обзор доходности инвестиционных инструментов

Ранее [мы прокомментировали](#) это событие в одной из наших публикаций.

12. ФНС начал публиковать рыночные котировки цифровой валюты для целей определения налоговой базы по ним

Ранее [мы прокомментировали](#) эту новость в одной из наших публикаций.

13. Стали известны некоторые детали ЭПР для сделок «особо квалифицированных инвесторов» с цифровой валютой

Действующий ЭПР для осуществления платежей в цифровой валюте предполагает участие трех видов субъектов:

- уполномоченные банки, к которым будут относиться все банки в обязательном порядке;
- уполномоченные организации - платформы, на которых будет проводиться торговля цифровыми активами;
- поставщики ликвидности, которые будут самостоятельно покупать цифровую валюту и продавать ее банкам через уполномоченные организации.

Заместитель министра финансов Иван Чебесков указал, что изначально для торговли цифровой валютой планировалось «рассмотреть текущую биржевую инфраструктуру», однако этот вариант позднее был отвергнут. На сегодняшний день рассматривается возможность введения лицензирования совершения операций с цифровой валютой.

Позднее [СМИ также сообщали](#) о планах Минфина по организации торгов цифровой валютой также в периметре ЭПР.

Ранее [мы писали](#) о том, что Банк России предложил ввести ЭПР, в рамках которого правом на куплю-продажу цифровой валюты будут обладать только «особо квалифицированные» инвесторы.

14. Мосбиржа запустила торги фьючерсным контрактом на акции инвестиционного фонда, инвестирующего в цифровую валюту

Торги новым инструментом начались 4 июня 2025 г.

ВЫПУСКИ ЦФА В МАРТЕ 2025 г. – ХАЙЛАЙТЫ

- **Токенизация договоров поставки никеля.** В апреле 2025 г. на платформе Атомайз состоялось несколько выпусков ЦФА, опосредующих заключение договоров поставки 20 тонн никеля. Ранее мы подробно писали о структуре аналогичных выпусков ЦФА, состоявшихся в марте 2025 г.
- **Токенизация страхового портфеля.** 4 апреля 2025 г. АО «Т-Страхование» выпустило 100 ЦФА на общую сумму 100 млн. руб. Фиксированная доходность в размере 28% годовых уменьшается в зависимости от общей суммы страховых выплат, совершенных эмитентом. ЦФА размещены среди квалифицированных инвесторов.
- **Хеджирование рисков неудачного запуска космического аппарата по модели структурных облигаций.** 2 апреля 2025 г. ООО СК «Сбербанк Страхование» выпустило 500 ЦФА, которые являются инструментом хеджирования убытков эмитента по договору страхования запуска космического аппарата. В случае успешного запуска (по данным сайта Роскосмоса) эмитент обязуется осуществить выплату в размере 52 тыс.руб., при аварийном запуске – 2000 руб., при переносе запуска – 50 010 руб. Номинальная стоимость 50 000 руб. каждый. Сходный по структуре выпуск ЦФА, осуществленный в сентябре 2024 г., мы рассматривали в одном из предыдущих обзоров.
- **Токенизация биржевых активов.** В течение апреля – мая ПАО «Сбербанк» осуществил в своей информационной системе несколько выпусков ЦФА, привязанных к биржевым индексам и производным финансовым инструментам:
 - ✓ **Фьючерсы.** 3 выпуска ЦФА, доходность которых привязана индексу цены исполнения фьючерсных контрактов на пшеницу, нефть марки “Brent”.
 - ✓ **Биржевые индексы.** Несколько выпусков ЦФА, доходность которых привязана к индексам Мосбиржи в отношении различных активов и секторов рынка, в частности: металлы, электроэнергетика, нефть и газ, корпоративные и государственные облигации, капитализация крупнейших компаний в сфере транспорта, телекоммуникаций, строительства.
 - ✓ **Акции крупных ПАО.** Несколько выпусков ЦФА, доходность которых зависит от изменения цен на акции ВК, Газпрома, Новатэка, Полиуса, Сбербанка, Яндекса и др.
- **Токенизация элитного алкоголя.** В течение марта-апреля ООО «Лудинг» осуществило несколько выпусков гибридных цифровых прав (всего более 20 выпусков), удостоверяющих права инвестора на получение в установленную в решении о выпуске дату фиксированного процентного дохода или физического актива – бутылок вин и коньяка различных сортов – при досрочном погашении. Все выпуски прошли в информационной системе Альфа-Банка.

ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ ЗА РУБЕЖОМ

АКТЫ

15. Управление по регулированию виртуальных активов Дубая (VARA) установила срок до 19 июня 2025 года для приведения в деятельности в соответствии с обновленным регулированием деятельности компаний, осуществляющих деятельность в сфере цифровых активов

19 мая 2025 г. VARA опубликовало обновленный свод регулирования в сфере цифровых активов (Rulebooks).

Обновленное регулирование, среди прочего, вводит более жесткий контроль над маржинальной торговлей цифровыми активами, а также устанавливает более строгие правила раскрытия информации о рисках.

Участникам рынка предоставлен срок в 1 месяц для приведения своей деятельности в соответствие с новыми требованиями.

16. Федеральная резервная система США («ФРС») отозвала рекомендации, ограничивавшие банки от работы с цифровыми активами

Согласно пресс-релизу ФРС отменяются надзорные письма ведомства (supervisory letters), устанавливающие, среди прочего, следующие рекомендации-ожидания (expectations):

- уведомления ФРС об осуществлении банком операций с цифровыми активами;
- предоставление в ФРС информации об обеспечении контроля за рисками, связанными со стейблкоинами, привязанными к доллару США (dollar token).

ПРОЕКТЫ

17. По сообщению СМИ, Сенат США одобрил законопроект, предлагающий регулирование оборота стейблкоинов на федеральном уровне ("Genius Act")

В дальнейшем Genius Act поступит на рассмотрение в Палату представителей Конгресса США.

Ранее мы рассмотрели основные положения Genius Act.

НОВОСТИ

18. В ОАЭ планируют запуск стейблкоина, обеспеченный дирхамом ОАЭ

В ОАЭ крупнейшие финансовые институты страны под контролем Центрального банка ОАЭ выпускают стейблкоин, привязанный к дирхаму - национальной валюте ОАЭ.

Эмитентом стейблкоина выступает First Abu Dhabi Bank в партнерстве с суверенным фондом ADQ и конгломератом International Holding Company (IHC). Курс стейблкоина привязан к курсу дирхама ОАЭ в соотношении 1:1.

Стейблкоин планируется использовать в широком спектре сценариев - от повседневных платежей граждан и бизнеса до новых цифровых проектов.

Ранее [мы писали](#) о стейблкоине ОАЭ в одной из наших предыдущих публикаций.

В нашем обзоре за июнь, среди прочего, мы осветим следующие новости:

- Законопроект о внедрении цифрового рубля принят в I чтении.
- Банк России разработал проект нового указания о критериях ЦФА, доступных для приобретения неквалифицированными инвесторами.
- Банк России опубликовал отчет о пилотировании цифрового рубля.

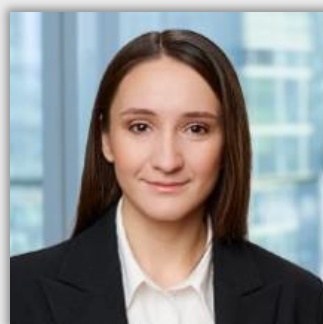
МЫ БУДЕМ РАДЫ ОТВЕТИТЬ НА ВАШИ ВОПРОСЫ ПО ДАННОЙ ТЕМАТИКЕ



Анна Максименко

Партнер

Anna.Maximenko@kkmp.legal



Дина Кравченко

Старший юрист

Dina.Kravchenko@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