

Цифровые активы в России и за рубежом (1 сентября - 30 сентября)

● 30 СЕНТЯБРЯ 2025 Г.



САМОЕ ВАЖНОЕ:

1. Банк России предложил дополнительные требования к содержанию решения о выпуске ЦФА
2. В Конституционном Суде будет рассматриваться жалоба на неконституционность ограничения судебной защиты отношений, связанных с цифровой валютой
3. Стейблкоин A7A5, привязанный к рублю, получил статус ЦФА
4. Банк России опубликовал основные направления развития финансового рынка РФ

ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ В РОССИИ

АКТЫ

1. 1 сентября вступили в силу акты Банка России, регулирующие предоставление в Банк России отчетности о владении цифровой валютой и цифровыми правами в рамках валютного контроля

Согласно Указанию Банка России от 18 июня 2025 г. № 7089-У и Указанию Банка России от 18 июня 2025 г. № 7088-У с 1 сентября 2025 г. для целей валютного контроля необходимо также предоставлять отчетность о владении цифровой валютой и цифровыми правами.

Для определения круга лиц, обязанных подавать такую отчетность, учитываются стоимость полученных резидентом цифровых прав и цифровых валют.

Подробное описание изменений, введенных указанными актами, можно найти в нашем [дайджесте цифровых активов за июль 2025 г.](#)

ПРОЕКТЫ

2. Банк России предложил дополнительные требования к содержанию решения о выпуске ЦФА

Согласно проекту указания, Банк России предлагает установить дополнительные требования к содержанию решения о выпуске ЦФА вне зависимости от их категории, а также отдельные требования для решений о выпуске ЦФА, удостоверяющих денежные требования, (1) выплаты по которым зависят от платежей по кредитному договору между лицом, выпускающим ЦФА, и юридическим лицом, и (2) право на получение выплат по которым зависит от исполнения заемщиком обязательств по такому кредитному договору.

С нашим детальным обзором данного указания можно ознакомиться [по ссылке](#).

В Проекте установлено, что указание вступит в силу по истечении 10 дней после дня его официального опубликования.

4. Минцифры представил проект правил формирования и ведения реестра центров обработки данных («ЦОД»), расположенных на территории РФ («Проект»)

Проект устанавливает:

- порядок формирования и ведения реестра ЦОД;
- требования к ЦОД, включаемым в реестр;
- состав сведений, включаемых в реестр, и порядок их изменения.

В частности, при подаче заявления о внесении в реестр сведений оператор ЦОД должен подписать обязательство о размещении майнинговой инфраструктуры и неосуществлении деятельности по майнингу цифровых валют.

В нашем [обзоре за июль](#) мы писали о принятии закона, устанавливающего запрет на осуществление майнинга с использованием инфраструктуры ЦОД

4. Банк России принял решение отказаться от введения цифровых свидетельств на ЦФА

Вместо цифровых свидетельств, о которых мы писали в нашем [обзоре за апрель-май](#), регулятор поддерживает распространение на рынок цифровых прав регулирования брокерской деятельности и доверительного управления ценными бумагами.

Соответствующий [законопроект был внесен](#) в Госдуму в октябре 2025 г. Мы готовим его подробный обзор.

5. В Конституционном Суде будет рассматриваться жалоба на неконституционность ограничения судебной защиты отношений, связанных с цифровой валютой

На заседании 18 сентября 2025 г. КС РФ [принял жалобу к рассмотрению](#). Дата, когда жалоба будет рассмотрена, пока не назначена.

Предметом рассмотрения жалобы является ч. 6 ст. 14 Закона о ЦФА. Эта норма устанавливает, что требования лиц, личным законом которых является российское право, связанные с обладанием цифровой валютой, подлежат судебной защите только при условии подачи в ФНС уведомления о наличии в собственности цифровой валюты.

Автор обращения в КС РФ указал, что указанное положение нарушает конституционное право на защиту, т.к. порядок уведомления ФНС о наличии цифровой валюты на настоящий момент законодательно не установлен.

Мы отслеживаем статус данного дела.

6. Стейблкоин A7A5, привязанный к рублю, получил статус ЦФА

Оператор информационной системы Токеон допустил к обращению стейблкоин A7A5, квалифицируемый российским законодательством как иностранное цифровое право, в качестве ЦФА. A7A5 стал первым цифровым правом, выпущенным в зарубежной инфраструктуре, получившим статус ЦФА.

Статус ЦФА предоставляет участникам ВЭД возможность осуществлять трансграничные расчеты с использованием ЦФА A7A5. Российская компания может зарегистрироваться на платформе Токеон, приобрести определенное количество ЦФА A7A5 и использовать их в качестве встречного предоставления по внешнеторговым договорам.

Согласно пресс-релизу Токеон первые пилотные расчеты с использованием A7A5 уже были успешно осуществлены.

7. С 1 января 2026 г. неквалифицированные инвесторы получат возможность приобретать ЦФА, доходность которых будет зависеть от ключевой ставки и иных индикаторов денежного рынка

Согласно Председателю Банка России Эльвире Набиуллиной ЦФА, доходность которых будет зависеть от ключевой ставки и иных индикаторов денежного рынка, будут доступны розничным инвесторам при условии их соответствия требованиям по кредитному рейтингу, которые в настоящий момент не раскрыты.

Допуск розничных инвесторов к приобретению таких ЦФА направлен на установление единого регулирования для цифровых активов и аналогичных инструментов традиционного рынка (в т.ч. облигаций с «плавающим» купоном).

8. Казначейство России впервые выплатило заработную плату в цифровых рублях

Первым получателем заработной платы в цифровых рублях стал глава комитета Госдумы по финансовому рынку Анатолий Аксаков. Минфин подчеркнул, что выплаты из бюджета будут проводиться в цифровых рублях только при желании получателей.

9. Банк России планирует разрешить управляющим компаниям биржевых фондов инвестировать в деривативы на цифровую валюту в 2026 г.

По словам представителя Банка России, проект нормативного акта уже готов. В публичном доступе он пока не опубликован. Ранее указывалось, что доступ к приобретению паев таких биржевых фондов получают только квалифицированные инвесторы.

10. Минфин предложил снизить требования для получения статуса особо квалифицированного инвестора для участия в экспериментальном правовом режиме (ЭПР) по совершению сделок с цифровой валютой

Согласно предложению Банка России для получения статуса особо квалифицированного инвестора гражданам необходимо иметь инвестиции в ценные бумаги и депозиты в размере более 100 млн руб. или иметь за прошлый год доход в размере более 50 млн руб. Лица, соответствующие этим критериям, вправе участвовать в ЭПР по совершению сделок с цифровой валютой. Мы подробно рассмотрели статус особо квалифицированных инвесторов.

Представитель Минфина обозначил, что Минфин готовит обсуждение возможности скорректировать в меньшую сторону вышеуказанные требования. По мнению Минфина, предложенные Банком России требования излишне ограничивают круг потенциальных участников ЭПР и не позволяют разработать подходящее регулирование для оборота цифровых валют.

11. Банк России опубликовал основные направления развития финансового рынка РФ

В части вопросов, связанных с обращением цифровых прав и цифровой валюты, Банк России указал следующее:э

- на текущий момент созданы законодательные условия для расчетов по ВЭД с использованием цифровых прав, ведется работа над возможностями расчетов в цифровых валютах;
- планируется расширить доступность инструментов, доходность по которым привязана к цифровым валютам, и создать правовые условия по инвестированию в цифровые валюты для особо квалифицированных инвесторов;
- продолжится реализация ЭПР по использованию цифровых валют для осуществления расчетов в рамках ВЭД;
- рассматривается возможность организации ЭПР для токенизации активов реального мира;
- продолжится оценка и разработка мер по снижению системных рисков, связанных с выпуском и обращением цифровых валют, а также финансовых инструментов, доходность которых привязана к курсу таких валют;
- планируется обеспечить регулярное получение Банком России сведений, касающихся деятельности лиц, осуществляющих майнинг цифровой валюты и операторов майнинговой инфраструктуры;
- финансовым организациям было разрешено предлагать квалифицированным инвесторам ПФИ, ценные бумаги и ЦФА, доходность которых привязана к стоимости цифровой валюты, при условии того, что указанные инструменты не должны предусматривать фактическую поставку цифровых валют.

12. Банк России включил в реестр операторов информационных систем ЦФА Банк ГПБ (АО)

По состоянию на 30 сентября 2025 г. выпуски ЦФА на новой платформе не производились.

ВЫПУСКИ ЦФА В СЕНТЯБРЕ 2025 Г. – ХАЙЛАЙТЫ

- «Бессрочные» ЦФА, цена которых привязана к стоимости корзины цифровых валют Bitcoin и Ethereum. 5 сентября АО «Сбербанк» осуществило на платформе «Цифровые активы» выпуск ЦФА, формула расчета дохода по которым привязана к стоимости Bitcoin и Ethereum в долларах США на момент погашения ЦФА, 3 сентября 2099 г. Размер выплаты пропорционален изменению цены корзины цифровых валют и курса доллара. Данный инструмент позволяет квалифицированным инвесторам совершать инвестиции в цифровые валюты в рублях, не прибегая к услугам криптобирж.
- ЦФА, оплачиваемые передачей вещей. 17 сентября ПАО «Северсталь» выпустило в информационной системе Сбербанка ЦФА. Их оплата производится путем передачи вещей, наименование, стоимость, артикул и другие параметры которых указываются в заявке инвестора на приобретение ЦФА. Передача вещей осуществляется вне информационной системы ЦФА. Каждый ЦФА удостоверяет право требования в размере 0,01 рубля, максимальное количество выпускаемых активов составляло 25 000 000 000 штук.
- ЦФА, предоставляющие право на доход при заключении договора поставки. 25 сентября на платформе Атомайз состоялся выпуск ЦФА, опосредующий заключение договора поставки 20 тонн никеля. Мы подробно писали о структуре аналогичных выпусков ЦФА, состоявшихся в марте 2025 г. Единственным инвестором, которому адресовано решение о выпуске, является АО «Корпорация Красный октябрь».

ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ ЗА РУБЕЖОМ

НОВОСТИ

13. Комиссия по ценным бумагам США («SEC») утвердила правила листинга биржевых фондов, в составе активов которых есть цифровая валюта

Чтобы быть допущенным до листинга на биржах, биржевой фонд, в составе активов которого есть цифровая валюта, должен также иметь активы, которые:

- уже торгуются на рынке и контролируются Группой межрыночного надзора; либо
- лежат в основе фьючерсного контракта, торгуемого как минимум шесть месяцев.

Также допускается к листингу биржевой фонд, базовым активом которого является цифровая валюта, уже включенная в состав активов другого биржевого фонда, при условии, что доля этой цифровой валюты составляет не менее 40% от всех активов фонда.

Если биржа планирует разместить биржевой фонд, в составе которого есть цифровая валюта, и этот биржевой фонд не отвечает вышеуказанным требованиям, она обязана подать заявление в SEC о листинге биржевого фонда, в составе активов которых есть цифровая валюта.

АНОНС

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

1. В Госдуму внесен законопроект, предусматривающий распространение регулирования брокерской деятельности и доверительного управления ценными бумагами на рынок цифровых прав
2. Банк России обозначил направления регулирования цифровых валют в 2026-2027 гг.
3. Генеральный прокурор РФ Александр Гуцан сообщил, что в РФ идет работа над установлением наказания организаторам незаконного оборота цифровой валюты
4. Банк Англии расширит лимиты на владение стейблкоинами

МЫ БУДЕМ РАДЫ ОТВЕТИТЬ НА ВАШИ ВОПРОСЫ ПО ДАННОЙ ТЕМАТИКЕ



Анна Максименко

Партнер

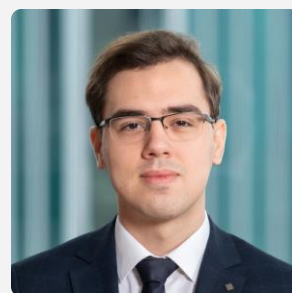
Anna.Maximenko@kkmp.legal



Дина Кравченко

Старший юрист

Dina.Kravchenko@kkmp.legal



Кирилл Гречишкин

Помощник юриста

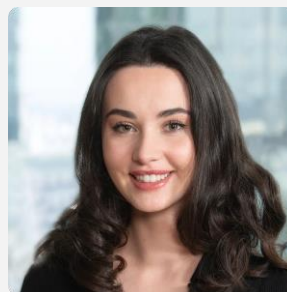
Kirill.Grechishkin@kkmp.legal



Иван Гришин

Помощник юриста

Ivan.Grishin@kkmp.legal



Камилла Абазова

Помощник юриста

Kamilla.Abazova@kkmp.legal