

Стейблкоины в России: аналитический доклад Банка России

• ИЮНЬ 2026



25 июня 2026 года Банк России выпустил аналитический доклад [«Стейблкоины: направления развития в России»](#), представленный для общественного обсуждения ключевых вопросов статуса и правового регулирования стейблкоинов в России. В документе регулятор кратко обобщает мировую практику использования стейблкоинов, основные риски и международные подходы к их регулированию, и делает основной акцент на российском правовом режиме и возможных перспективах его реформирования.

Это не первый аналитический доклад Банка России по этой тематике. В 2024 году Банк России уже публиковал аналитический доклад [«Стейблкоины: опыт использования и регулирования»](#). Доклад 2024 года был преимущественно посвящен экономической природе стейблкоинов, их классификации, рискам использования и зарубежным подходам к регулированию, в отличие от российского регулирования, которое рассматривалось менее подробно. Банк России указывал, что российское законодательство не использует термин «стейблкоин», а отдельные виды стейблкоинов могут быть схожи с цифровыми правами или соотноситься с цифровыми валютами. Также отмечалось, что использование стейблкоинов в качестве средства платежа между резидентами России недопустимо, поскольку единственным законным платежным средством является рубль.

Новый доклад 2026 г. во многом развивает этот подход. Однако принципиальное отличие нового доклада заключается в том, что в нем значительно подробнее рассматривается, как стейблкоины могут быть квалифицированы в российском праве, для каких целей возможно принятие специального регулирования и какие требования могут быть предъявлены к выпуску российских стейблкоинов.

Обобщая мировую практику Банк России отмечает сочетание двух тенденций: активного роста мирового рынка стейблкоинов за прошедшие 2 года, а также преобладания в обороте именно тех стейблкоинов, которые привязаны к доллару США. Так, согласно данным, приведенным Банком России, совокупная капитализация стейблкоинов выросла со 150 млрд долларов США в 2024 году до 318 млрд долларов США в 2026 году. На USDT и USDC приходится 89% совокупной рыночной капитализации стейблкоинов.

Банк России акцентирует внимание на сопряженных с этими тенденциями рисках, а именно на угрозе монетарному суверенитету, риску долларизации экономики и риску использования данного инструмента в нелегальной деятельности. Этим Банк России объясняет интерес к развитию собственных цифровых инструментов и к обсуждению регулирования обращения иностранных стейблкоинов на национальном уровне.

Доклад следует воспринимать как начало процесса общественного обсуждения возможных путей развития практики регулирования и использования стейблкоинов в России, учитывая необходимость сохранения приоритета рубля во внутренних расчетах и наличия понятной инфраструктуры выпуска, обращения и погашения.

ГЛАВНЫМИ ВЫВОДАМИ ДОКЛАДА ЯВЛЯЮТСЯ:

1. Российский выпуск обеспеченного стейблкоина уже может быть организован через правовой режим цифровых финансовых активов («ЦФА»). Такой инструмент может удостоверяет денежное требование к эмитенту, предусматривать номинальную стоимость, порядок погашения и обеспечение. Использование такого инструмента, в качестве средства платежа или иного встречного предоставления за товары, работы и услуги на территории России запрещено. Целесообразности в снятии такого запрета Банк России не видит.
2. Специальное регулирование стейблкоинов может быть целесообразно прежде всего для стейблкоинов, которые используются в трансграничных расчетах. Задача такого регулирования может заключаться в повышении доверия российских и иностранных участников к инструменту, стандартизации требований к обеспечению и погашению, а также в отделении таких инструментов от иных ЦФА, используемых преимущественно для долгового финансирования.

3. Банк России рассматривает возможность определить выпускаемые в России стейблкоины как «номинальные ЦФА». Под ними могли бы пониматься ЦФА, условия выпуска которых предусматривают погашение (обратный выкуп) эмитентом в любое время по требованию владельца по фиксированной номинальной стоимости, без заранее установленного срока погашения и с соблюдением специальных требований. Такая конструкция сохраняла бы связь с действующей инфраструктурой ЦФА и одновременно позволяла бы выделить стейблкоины как особый вид инструментов внутри данного правового режима.
4. Эмитентами стейблкоинов, по мнению Банка России должны быть кредитные организации или специальные общества. Для специальных обществ Банк России рассматривает возможность необходимости предоставления обеспечения в виде банковской или независимой гарантии, что должно снижать кредитный риск и повышать доверие владельцев к погашению стейблкоина. Требование лицензирования эмитентов стейблкоинов не предлагается.
5. Банк России предлагает ввести требования к выпускаемым стейблкоинам и установить необходимость их включения в специальный реестр.

СУЩЕСТВУЮЩЕЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ СТЕЙБЛКОИНОВ В РОССИИ

Банк России в своем докладе разграничивает понятие стейблкоина и ЦФА. В рамках правовой конструкции ЦФА допустим выпуск и обращение инструментов с характеристиками стейблкоина. При этом на практике, как отмечает ЦБ РФ, таких выпусков пока не осуществлялось. Вместе с тем Банк России учитывает предложения участников рынка обсудить специальное регулирование таких инструментов для повышения их востребованности в трансграничных расчетах.

Банк России предлагает следующее соотношение видов стейблкоинов и категорий российского законодательства:

1. обеспеченные стейблкоины, выпускаемые за рубежом (к которым относятся, например, USDT и USDC), могут относиться к иностранным цифровым правам;
2. обеспеченные стейблкоины, выпускаемые в России, относятся к ЦФА;
3. алгоритмические стейблкоины, как и необеспеченные криптовалюты, соотносятся с понятием цифровых валют.

Практически это означает, что российский выпуск обеспеченного стейблкоина может быть организован через правовой режим ЦФА. Такой инструмент может удостоверять денежное требование к эмитенту, предусматривать номинальную стоимость, порядок погашения и обеспечение. Однако использование ЦФА, в том числе схожих с характеристиками стейблкоинов, в качестве средства платежа или иного встречного предоставления за товары, работы и услуги на территории России запрещено, в отличие от трансграничных расчетов, где их использование допускается.

Банк России отмечает, что принятие нового комплексного регулирования цифровых валют и цифровых прав ([Законопроект № 1194918-8 «О цифровой валюте и цифровых правах»](#)) может изменить подход к выпуску цифровых прав, упростить использование обеспечения на весь выпуск ЦФА и ввести институт представителя обладателей ЦФА. Это может иметь значение для выпуска инструментов с характеристиками стейблкоинов.

ВОЗМОЖНЫЕ ПОДХОДЫ К РЕГУЛИРОВАНИЮ СТЕЙБЛКОИНОВ В РОССИИ

Исходя из позиции Банка России вопрос о необходимости специального регулирования стейблкоинов следует рассматривать исходя из того, являются ли они:

1. средством расчетов в криптосфере; или
2. средством трансграничных расчетов; или
3. средством внутренних расчетов.

Банк России указывает, что специальное регулирование может быть целесообразно прежде всего для трансграничных расчетов. Задача такого регулирования может заключаться в повышении доверия российских и иностранных участников к инструменту, стандартизации требований к обеспечению и погашению, а также в отделении таких инструментов от иных ЦФА, используемых преимущественно для долгового финансирования.

Иной подход предлагается в отношении внутренних расчетов. Банк России рассматривает возможность использования стейблкоинов во внутренних расчетах, но приходит к выводу о том, что значимых преимуществ такого использования не выявлено, тогда как риски фрагментации денежного обращения сохраняются. указывает, что предоставление возможности использовать ЦФА или стейблкоины во внутренних расчетах потребовало бы введения повышенных регуляторных требований, включая выпуск таких инструментов кредитными организациями, привязку к рублю и резервирование. Однако в отсутствие значимых преимуществ снятие запрета оценивается как неоправданное.

МОДЕЛИ СПЕЦИАЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Если специальные требования к выпуску стейблкоинов в России будут признаны востребованными, Банк России рассматривает несколько возможных форм их установления:

1. **Рекомендации Банка России.** Этот вариант позволяет гибко формулировать и устанавливать требования. Однако рекомендации не создают общеобязательного правового режима. Их соблюдение может обеспечиваться через условия выпуска ЦФА и оценку со стороны оператора информационной системы, но не будет иметь той же силы, что нормативные требования.

2. **Экспериментальный правовой режим (далее – «ЭПР»).** ЭПР может позволить протестировать выпуск стейблкоинов для трансграничных расчетов, требования к эмитентам, обеспечению и инфраструктуре. В то же время среди ограничений этой модели нужно упомянуть временный характер режима. Это может снижать предсказуемость условий для владельцев и контрагентов, если инструмент предполагается использовать как долгосрочную расчетную инфраструктуру.
3. **Регулирование постоянного действия.** Такой вариант обеспечивает большую правовую определенность, но требует более длительной подготовки и менее гибок при изменении технологии и рыночной практики.

НОМИНАЛЬНЫЕ ЦФА

Отдельно Банк России рассматривает возможность определить выпускаемые в России стейблкоины как «номинальные ЦФА». Под ними могли бы пониматься ЦФА, условия выпуска которых предусматривают погашение (обратный выкуп) эмитентом в любое время по требованию владельца по фиксированной номинальной стоимости, без заранее установленного срока погашения и с соблюдением специальных требований.

Такая конструкция сохраняла бы связь с действующей инфраструктурой ЦФА и одновременно позволяла бы выделить стейблкоины как особый вид инструментов внутри данного правового режима.

В качестве возможной сферы применения российских стейблкоинов в докладе указаны трансграничные расчеты, обмен на цифровые валюты, иностранные стейблкоины и иные российские цифровые права, а также обращение на внутреннем рынке без использования в качестве средства платежа.

ТРЕБОВАНИЯ К СТЕЙБЛКОИНАМ

Банк России приводит возможные требования к стейблкоинам, которые могут предусматриваться в рамках специального регулирования, в частности:

1. определение валюты стейблкоина (рубль или любая иная фиатная валюта);
2. требования к эмитенту-кредитной организации или специальному обществу (SPV);
3. срок погашения или выкупа стейблкоина и сумма, выплачиваемая при погашении или выкупе;
4. требования к обеспечению, включая обособленный пул активов для специальных обществ;
5. минимальный размер обеспечения и его ежедневную оценку;
6. требования к качеству, ликвидности и диверсификации активов обеспечения;
7. раскрытие информации об объеме выпуска, обязательствах и обеспечении;
8. внешний аудит;
9. контроль со стороны Банка России и участие оператора информационной системы в проверке условий выпуска и смарт-контракта.

Отдельное внимание ЦБ РФ уделяет требованию к статусу эмитента стейблкоина как кредитной организации или специального общества. Для специальных обществ Банк России рассматривает возможность необходимости предоставления обеспечения в виде банковской или независимой гарантии, что должно снижать кредитный риск и повышать доверие владельцев к погашению стейблкоина.

Для кредитных организаций подход может быть иным. Поскольку банки уже находятся под пруденциальным надзором Банка России, их обязательства по стейблкоинам могут обеспечиваться всеми активами кредитной организации наряду с иными обязательствами. В этом случае отдельное специальное обеспечение может не требоваться.

Лицензия эмитента и реестр российских стейблкоинов

В условиях сохранения запрета на использование стейблкоинов во внутренних расчетах Банк России рассматривает возможность не устанавливать дополнительные требования к лицензированию эмитентов, несмотря на распространенность такого подхода за рубежом. По мнению Банка России возможно добиться эффективной сегрегации рисков и без механизма лицензирования за счет обособления деятельности по выпуску стейблкоинов в отдельном юридическом лице, не осуществляющем иную деятельность, а предъявление специальных требований к такому лицу будет возможно при включении самих стейблкоинов в специализированный реестр по аналогии с требованиями к эмитентам ценных бумаг.

Анализируемая Банком России перспектива введения специализированного реестра российских стейблкоинов направлена на упрощение их идентификации. Включение в реестр означало бы соответствие стейблкоина установленным российским законодательством требованиям. Исключение стейблкоина из реестра влекло бы утрату специального статуса российского стейблкоина и возложение на эмитента дополнительных обязанностей и ограничений. Реестр позволил бы участникам рынка отличать инструменты, соответствующие установленным требованиям, от иных ЦФА, которые по своим признакам могут напоминать стейблкоины, но не иметь специального статуса.

МЫ БУДЕМ РАДЫ ОТВЕТИТЬ НА ВАШИ ВОПРОСЫ



Анна Максименко

Партнер

Anna.Maximenko@kkmp.legal



Вадим Никитин

Советник

Vadim.Nikitin@kkmp.legal



Алексей Недоспасов

Юрист

Aleksey.Nedospasov@kkmp.legal



Ева Лазовская

Стажер

Eva.Lazovskaya@kkmp.legal