

Цифровые активы в России и за рубежом: (1 августа – 31 августа)

● 31 АВГУСТА



САМОЕ ВАЖНОЕ

1. Правительство РФ планирует мониторить правоприменение законодательства о майнинге
2. АО «ГК МЕЛКОМ» планирует выпустить утилитарные цифровые права («УЦП») на пшеницу
3. Состоялся первый выпуск ЦФА, предоставляющий право требовать от эмитента передачи акции
4. Комиссия по ценным бумагам США разрешила учитывать некоторые стейблкоины как эквиваленты наличных денежных средств на балансе компании

ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ В РОССИИ

АКТЫ

1. [Правительство РФ планирует мониторить правоприменение законодательства о майнинге](#)

По предложению Генеральной Прокуратуры РФ Правительство РФ включило майнинговую и связанную с ней деятельность в список направлений, по которым будет осуществляться мониторинг правоприменения. План мониторинга был утвержден Распоряжением от 27 августа 2025 г. № 2328-р.

Мониторинг заключается в сборе, анализе и оценке информации о том, как действующие нормы работают на практике. Основной целью его осуществления является совершенствование правовой системы Российской Федерации.

ПРОЕКТЫ

2. [Минцифры РФ опубликовало законопроект, устанавливающий административную ответственность за нарушение требований законодательства РФ о цифровой валюте](#)

1 сентября мы рассмотрели основные положения этого законопроекта в публикации в нашем [телеграм-канале](#).

НОВОСТИ

3. [Банк России внес в Реестр операторов информационных систем \(«ОИС»\) двух новых операторов](#)

Банк России включил в реестр ОИС АО «Банк Синара» и ООО «Мадригал ОИС».

Таким образом, количество ОИС увеличилось до 17. По состоянию на 31 августа 2025 г. выпуски ЦФА на платформах новых ОИС еще не проводились.

4. [ВТБ и ГК ПИК приняли участие в использовании цифрового рубля в сделке с недвижимостью](#)

По сообщениям пресс-службы ВТБ, клиент забронировал квартиру в ЖК «Новое Очаково», заплатив за это цифровыми рублями.

В пресс-релизе указывается, что клиент и ГК ПИК получили предварительное согласие Банка России на проведение расчетов в цифровых рублях и открыли счета на платформе цифрового рубля, после чего клиент оплатил бронирование.

Представитель ВТБ указал, что банк видит огромный потенциал цифрового рубля в повышении прозрачности расчетов, снижении транзакционных издержек и развитии инновационных финансовых сервисов.

5. [Показатели рынка ЦФА достигли рекордных значений в первом полугодии 2025 г.](#)

По данным СМИ, в первом полугодии 2025 г. было выпущено ЦФА на 514 млрд рублей. Это в 1,86 раза больше, чем весь объём эмиссии ЦФА за 2024 год.

По мнению экспертов, этих показателей удалось достичь благодаря совокупности факторов: низкому порогу входа для физических лиц, привлечением на рынок ЦФА системно значимых участников и активному участию банков в рекламе ЦФА.

В свою очередь, дальнейшему развитию рынка препятствуют низкая ликвидность вторичного рынка, невозможность учитывать расходы по ЦФА в общей налоговой базе и недоверие со стороны инвесторов, вызванное первыми дефолтами по ЦФА.

6. [АО «ГК МЕЛКОМ» планирует выпустить УЦП на пшеницу](#)

По сообщению АО «ГК МЕЛКОМ», путем выпуска УЦП оно планирует секьюритизировать свои товарные потоки. Каждое УЦП представляет право требования 100 кг пшеницы 3-го класса. Максимальный объем привлечения составляет 510 млн. руб., что эквивалентно 34 тыс. тонн пшеницы. Цена одного УЦП при размещении составляет 1,5 тыс. руб.

Представители АО «ГК МЕЛКОМ» указывают, что УЦП позволят компаниям привлекать средства под реальный товарный актив без избыточной долговой нагрузки, а инвесторы смогут сберегать средства в реальных товарных активах.

ВЫПУСКИ ЦФА В АВГУСТЕ 2025 Г. - ХАЙЛАЙТЫ

- ЦФА, выплата по которым привязана к изменению стоимости ценных бумаг. 12 августа АО «ТБанк» осуществило на платформе Атомайз выпуск ЦФА, формула расчета дохода по которому привязана к цене закрытия биржевых торгов облигациями. Если стоимость облигации вырастет или останется прежней за указанный в решении период, то инвестору будет выплачена цена приобретения ЦФА и дополнительный доход в размере 30 % от номинальной стоимости ЦФА. В случае понижения биржевой стоимости облигации выплата инвестору будет рассчитана как сумма номинальной стоимости одного ЦФА и около 3 % от нее. ЦФА доступны к приобретению исключительно квалифицированным инвесторам.
- Выпуски гибридных цифровых прав. В августе ООО «ЛУДИНГ» осуществило 10 выпусков гибридных цифровых прав (например). В соответствии с их условиями, инвестор обладает правом либо потребовать выплаты стоимости приобретения ЦФА и дополнительного дохода, либо передачи одной бутылки алкогольного напитка (например, коньяка ARARAT Nairi 20 у.о.)
- ЦФА, предоставляющий право требовать от эмитента ЦФА передачи акции. 29 августа МКАО «Спитзмар Лимитед» выпустило ЦФА, удостоверяющий право инвестора либо потребовать от эмитента ЦФА передачи одной обыкновенной акции АО «Таурус», либо потребовать передачи денежных средств в размере цены приобретения ЦФА. Приобрести ЦФА в соответствии с условиями решения о выпуске может только АО «Либра Холдингс». Это был первый выпуск на платформе ОИС АО «МРЦ».

ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ ЗА РУБЕЖОМ

НОВОСТИ

7. [Комиссия по ценным бумагам США \(«SEC»\) разрешила учитывать некоторые стейблкоины как эквиваленты наличных денежных средств на балансе компании](#)

Временное бухгалтерское руководство, опубликованное SEC, позволяет компаниям отражать полностью обеспеченные долларовые стейблкоины (например, USDC) в отчетности как наличные средства или их эквиваленты. Указанная мера должна повысить прозрачность корпоративной отчетности и упростить бухгалтерский учет для юридических лиц, деятельность которых связана с обращением цифровых валют.

8. По сообщению СМИ, власти КНР планируют запустить тестирование стейблкоинов, обеспеченных юанем, на территории Гонконга

Целью тестирования является создание стейблкоинов, обеспеченных китайским юанем, в противовес стейблкоинам, обеспеченным долларом США. Указывается, что китайские государственные компании проявляют большой интерес к использованию стейблкоинов как средств расчета.

По оценкам экспертов, использование в трансграничных расчетах стейблкоинов, обеспеченных китайским юанем, повысит популярность альтернативных систем расчетов.

9. По сообщению СМИ, Президент США готовит указ, вводящий штрафы для банков, которые отказываются обслуживать компании, участвующие в обороте цифровой валюты

Администрация Трампа готовит указ, который позволит привлекать к ответственности банки за дискриминацию криптовалютных компаний. В качестве одного из мотивов принятия указа отмечается, что крупные финансовые учреждения отказываются сотрудничать с физическими и юридическими лицами, которые являются представителями индустрии цифровых активов. Речь идёт о так называемом «дебанкинге» – когда бизнес лишают доступа к банковским услугам по идейным или политическим мотивам.

Представители СМИ указывают, что федеральные регуляторы должны будут проверять банки на предмет нарушения Закона о равных кредитных возможностях («Equal Credit Opportunity Act»), антимонопольного законодательства или законов о защите прав потребителей, а при выявлении предвзятости – штрафовать.

АНОНС

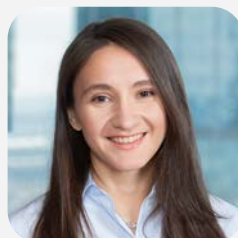
В нашем обзоре за сентябрь, среди прочего, мы осветим следующие новости:

- i. В России произошла первая в истории выплата заработной платы в цифровых рублях
- ii. Комиссия по ценным бумагам и биржам США утвердила правила листинга биржевых фондов, привязанных к курсу цифровых валют
- iii. Банк России заявил, что с 2026 года планирует регулярно собирать данные о лицах, осуществляющих майнинг
- iii. Банк Англии предложил установить для британцев 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

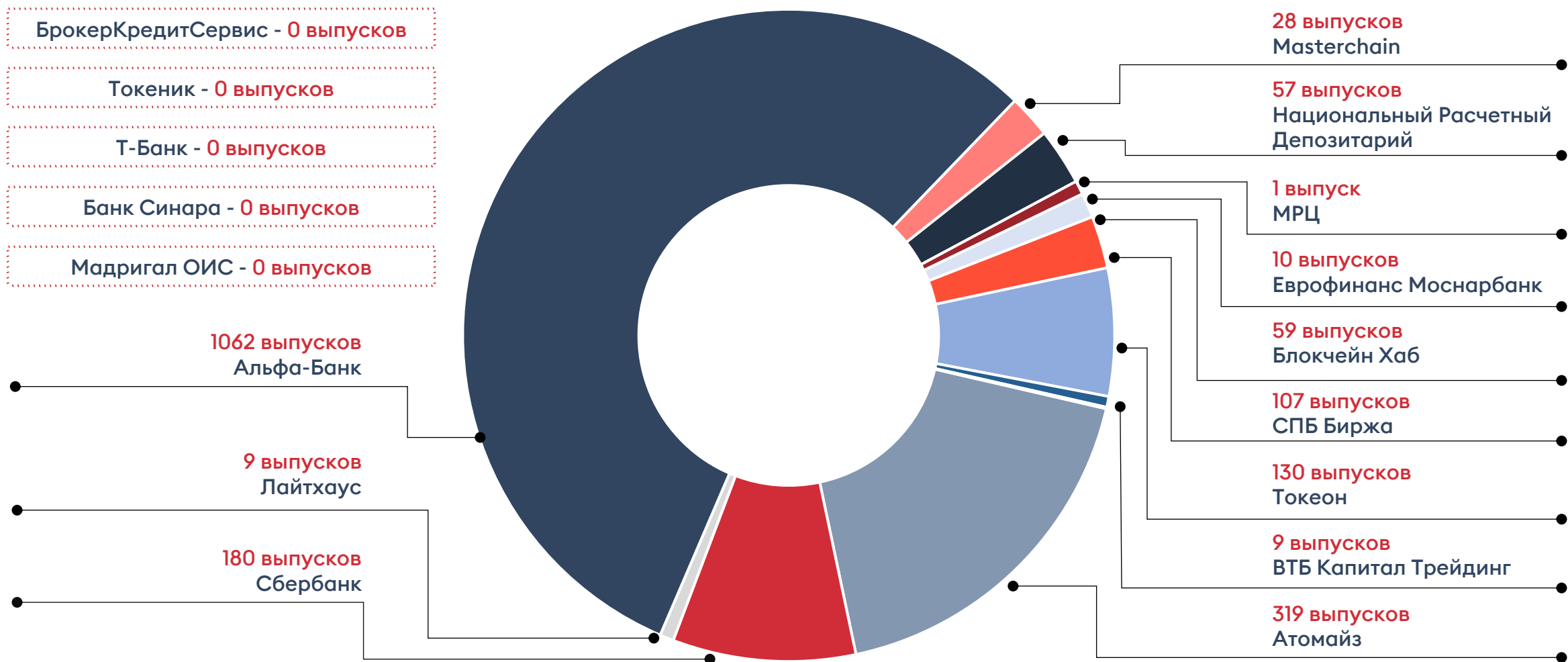


Камилла Абазова
Помощник юриста
Kamilla.Abazova@kkmp.legal

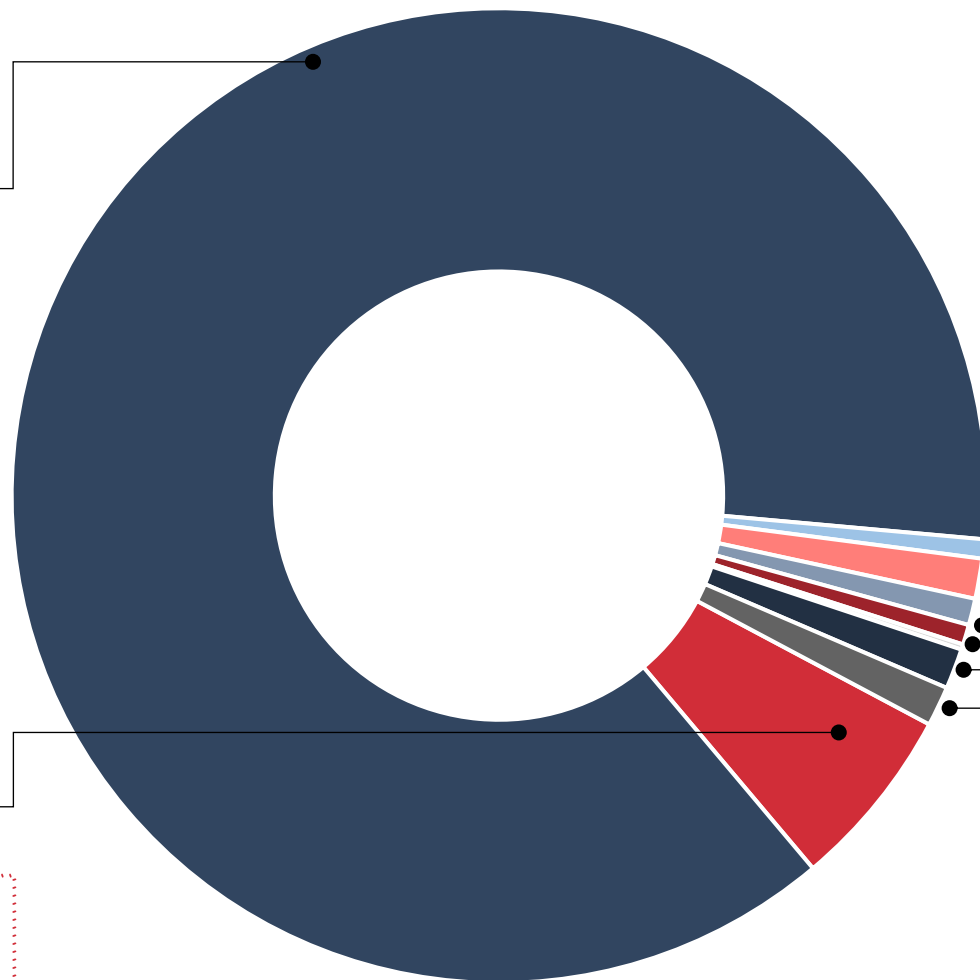
Выпуски цифровых финансовых активов: инфографика

по состоянию на 31 августа 2025 года

ДОЛЯ ОИС В ОБЩЕМ КОЛИЧЕСТВЕ ВЫПУСКОВ ЦФА



ОСНОВНЫЕ ОТРАСЛИ ЭМИТЕНТОВ ЦФА



1,446364 трллиона
Денежное посредничество
и прочее

15,024 миллиардов
Строительство жилых
и нежилых зданий

15,1 миллиардов
Деятельность в области связи

10 миллиардов
Атомная энергетика

62,5 миллиарда
Маркетплейсы

2 миллиарда
Нефтепереработка

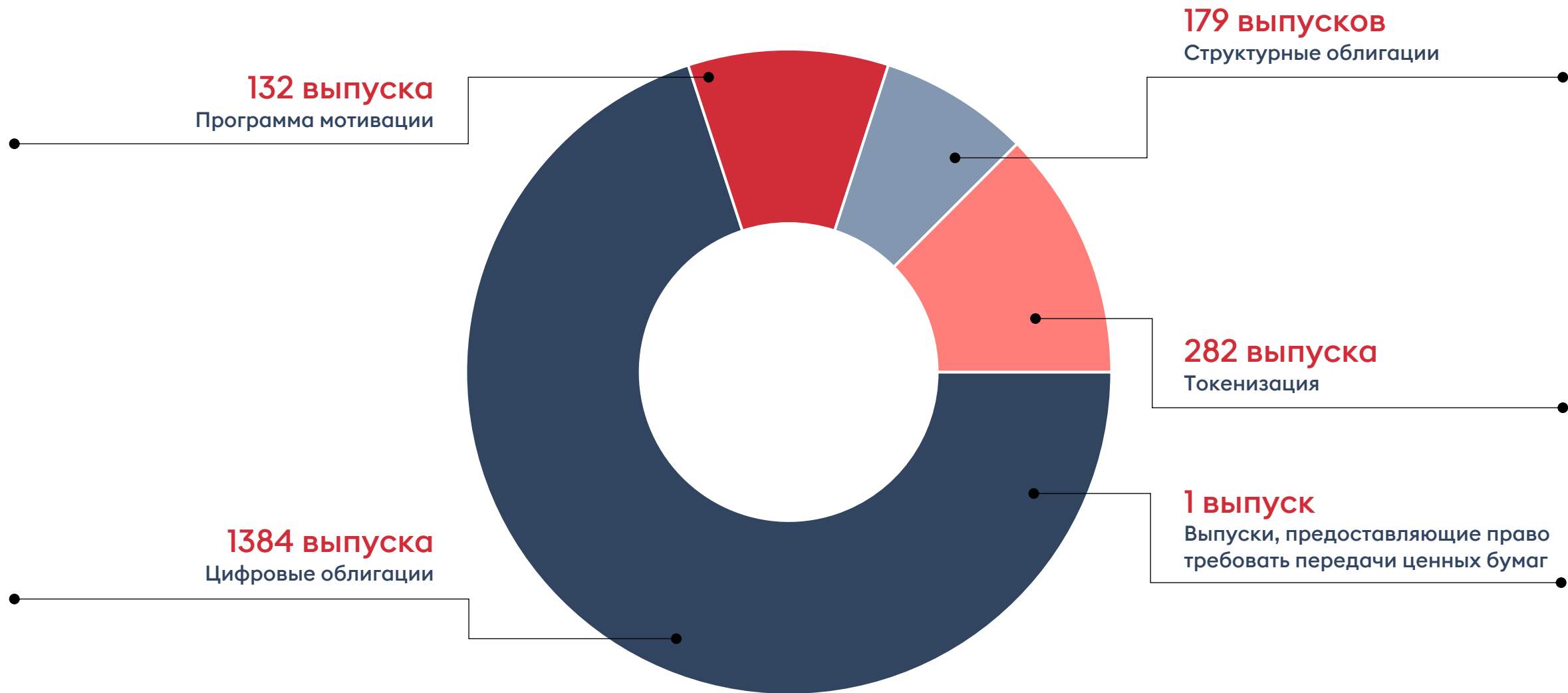
15,8 миллиардов
Вложения в ценные бумаги

15 миллиардов
Деятельность
железнодорожного
транспорта

125,294 миллиардов
Деятельность по предоставлению
прочих вспомогательных услуг
для бизнеса, не включенная в
другие группировки

Деятельность агентов по оптовой
торговле металлами в первичных
формах **0,51 миллиарда**

ТИПЫ ПРОЕКТОВ



ТОП-5 ВЫПУСКОВ ЦФА ПО ПРИВЛЕЧЕННЫМ СРЕДСТВАМ, МЛРД. РУБ.

Решение о выпуске ЦФА от
24.12.2024

30

Решение о выпуске ЦФА

23

Решения о выпуске ЦФА от
14.06.2024, от 18.06.2024, от
01.08.2024

20

Решения о выпуске ЦФА
41BВВВ69 от 26.08.2024,
61C3ВВВВ от 26.08.2024

20

Решение о выпуске ЦФА
№AAA00000076

20

ПАО ВТБ

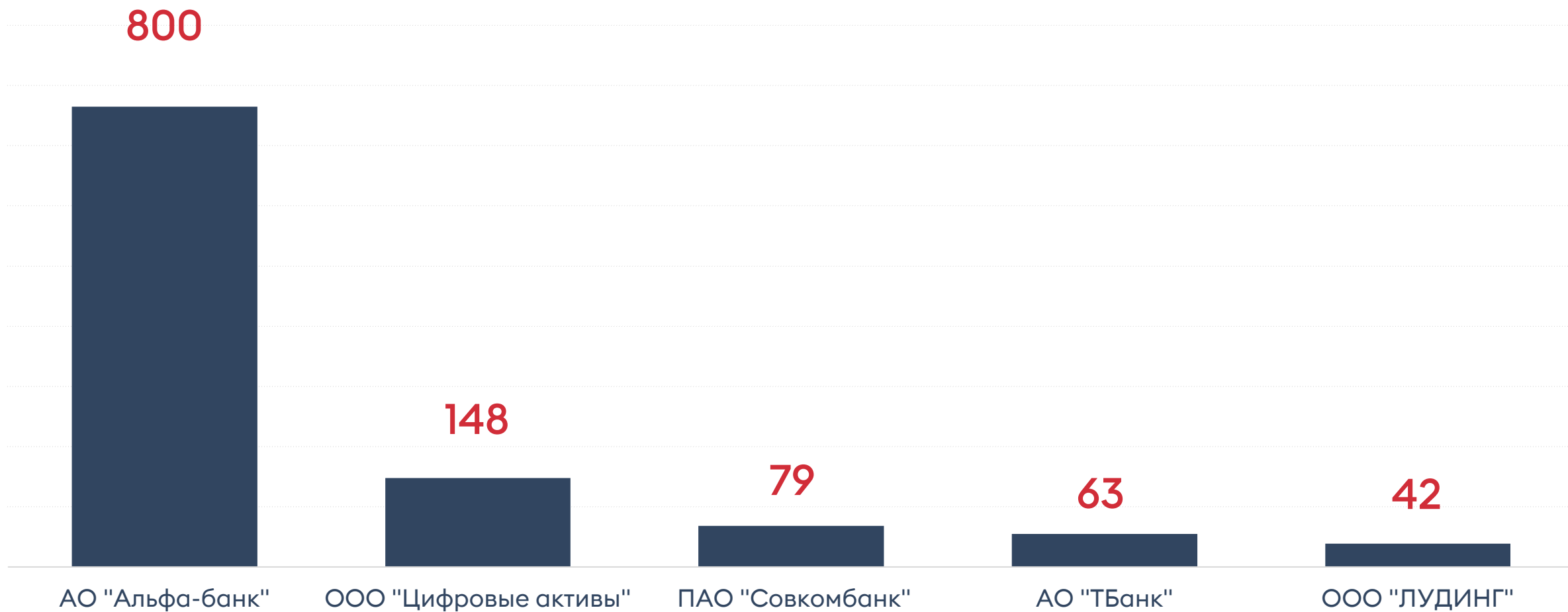
ПАО ВТБ

ПАО ВТБ

ПАО Сбербанк России

АО Банк ВБРР

ТОП-5 ЭМИТЕНТОВ ЦФА ПО КОЛИЧЕСТВУ ВЫПУСКОВ



Контакты



+7 495 139 4000



Башня ОКО

1-й Красногвардейский проезд, д.21, стр.1
Москва, Российская Федерация, 123112



<https://kkmp.legal/>



Наш телеграм-канал

ККМП.connect

<https://t.me/kkmpconnect>