

Обзор реформы крипторынка

● 10 АВГУСТА 2026 Г.



4 августа 2026 года Президент РФ подписал:

- i. Федеральный закон № 282-ФЗ «О цифровых валютах и цифровых правах» («Закон»); и
- ii. Федеральный закон № 283-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» («Закон-спутник»).

Закон – основной акт, который вводит системное регулирование цифровых валют и цифровых прав (майнинг цифровых валют, выпуск цифровых прав и их последующее обращение, инфраструктура рынка, регуляторные требования и полномочия компетентных органов по контролю за соблюдением законодательства).

Закон-спутник вносит сопутствующие изменения в 32 федеральных закона. Вместе оба закона (в совокупности около 500 страниц) формируют принципиально новое правовое поле для всего рынка цифровых активов.

КОРОТКО О ГЛАВНОМ:

- ✓ С 1 июля 2027 г. сделки с цифровой валютой для российских резидентов должны проходить через лицензированных или включенных в специальные реестры посредников (организаторов обращения): брокеров, доверительных управляющих, организаторов торговли, криптообменников, а также цифровых депозитариев. Прямые P2P-сделки по общему правилу станут нелегальными.
- ✓ Российские банки будут обязаны блокировать фиатные платежи резидентов в пользу лиц, которые, по подозрению банка, осуществляют деятельность по организации обращения цифровых валют без соответствующего статуса.
- ✓ Закон сохраняет общий запрет на использование цифровой валюты в качестве средства платежа, однако уточняет и расширяет исключения из него.
- ✓ Зарубежные токены с конкретным эмитентом (включая популярные стейблкоины USDT, USDC) легализуются и будут обращаться по тем же правилам, что и цифровая валюта.
- ✓ Закон формирует «кастодиальную» модель хранения цифровых валют – права на них учитываются в инфраструктуре цифровых депозитариев. При этом хранение на криптокошельках вне инфраструктуры цифровых депозитариев не запрещается и напрямую признается. Резиденты также будут обязаны отчитываться перед налоговыми органами об операциях с цифровой валютой на таких криптокошельках. Вывести монеты из контура российских цифровых депозитариев на другие криптокошельки можно будет только в ограниченном числе случаев.
- ✓ Цифровые права (ЦФА, УЦП, ГЦП) впервые получают выход на полноценный вторичный рынок (последующие сделки после первичного размещения) через ту же регулируемую инфраструктуру, в которой обращаются цифровые валюты. Операторы информационных систем (ОИС) при этом сохраняют свою роль обязательного звена для первичного размещения цифровых прав.
- ✓ Инфраструктура ОИС может выступать альтернативной площадкой для вторичных сделок с цифровыми правами вне депозитарного и биржевого контура. ОИС также вправе в упрощенном порядке получить статус цифрового депозитария.
- ✓ Закон вступает в силу поэтапно – с 1 сентября 2026 г., 1 июля 2027 г. и 1 сентября 2027 г. в зависимости от блока положений. Отдельные положения Закона-спутника будут вступать в силу вплоть до 2028 г. Также ожидается принятие сопутствующих поправок в НК РФ (приняты Госдумой только в первом чтении) и множества подзаконных актов, которые подготовят рынок к полноценному запуску.
- ✓ В первом чтении Госдума также приняла поправки к УК РФ и КоАП РФ, предусматривающие введение административной и уголовной ответственности за незаконное осуществление деятельности организатора обращения и в сфере майнинга.

Новое регулирование открывает бизнесу новые возможности – как в части новых направлений деятельности, так и в части инвестиционных и расчетных операций.

В обзоре подробно разобраны ключевые вопросы:

- 1) Как будет устроена инфраструктура рынка?
- 2) Как хранить цифровую валюту (и можно ли держать монеты на зарубежных кошельках)?
- 3) Что нужно знать для заключения сделок с цифровыми валютами в новом легальном поле?
- 4) Что будет с рынком цифровых прав?
- 5) Какое регулирование ожидается в ближайшее время?

На эти и другие вопросы отвечают юристы практики цифровых технологий ККМП: партнер [Анна Максименко](#), советник [Вадим Никитин](#), юристы [Алексей Недоспасов](#) и [Кирилл Гречишкин](#).

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

1. Цифровые валюты

Закон закрепляет понятие **цифровых валют** через указание на их основные технические и экономические признаки, в частности:

- i. совокупность **электронных данных**, содержащаяся в информационной системе;
- ii. возможность использования в качестве средства платежа или инвестиций;
- iii. отсутствие конкретного эмитента, за исключением оператора или узлов информационной системы, обеспечивающих ее функционирование.

Также в определение прямо включено указание на «имущественную» природу цифровой валюты, что окончательно закрепляет за ней правовой режим «иного имущества» и объекта гражданских прав.

Под **цифровыми валютами** по-прежнему понимаются исключительно **нативные криптовалюты** – собственные криптовалюты публичных блокчейнов (например, Bitcoin на блокчейне BTC, Ethereum на блокчейне ETH).

Закон также вводит в правовое поле ключевые «технические» принципы работы блокчейн-систем. Цифровая валюта учитывается в виде записей в блокчейне на криптокошельке – уникальной последовательности символов (результат криптографического преобразования публичного ключа); в Законе криптокошельки называются «**адресами-идентификаторами**». Для совершения операции пользователь подписывает транзакцию приватным ключом, известным только держателю криптокошелька – в терминологии Закона это «**ключ доступа к адресу-идентификатору**».

2. Цифровые права

В части цифровых прав Закон в целом сохраняет действующий понятийный аппарат. Цифровые права – базовое понятие, включающее в себя цифровые финансовые активы («ЦФА»), утилитарные цифровые права («УЦП») и гибридные цифровые права («ГЦП»), сочетающие признаки ЦФА и УЦП.

3. Иностранные цифровые инструменты

Закон вводит понятие иностранных цифровых инструментов («ИЦИ») – обязательственных и иных прав, размещенных не по российскому праву в информационной системе, организованной не по российскому праву.

Это понятие охватывает, в частности, стейблкоины, которые, в отличие от цифровой валюты, обычно имеют конкретного корпоративного эмитента и обращаются в блокчейне на базе нативной криптовалюты (ETH, TRON, SOL, BNB и другие).

К обращению ИЦИ применяются правила об обращении цифровых валют.

Таким образом, зарубежные токены, за которыми стоит конкретный эмитент, выходят из серой зоны российского законодательства, а режим их обращения приравнивается к обращению цифровых валют – это, среди прочего, легализует такие популярные платежные токены, как USDT и USDC.

Одновременно упраздняется категория «иностранных цифровых прав», для легального обращения которых ранее требовался допуск через российского оператора информационной системы («ОИС»).

ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ

1. Организаторы обращения

Закон легализует деятельность участников инфраструктуры рынка – «лиц, организующих обращение цифровых валют». К ним отнесены:

- i. **организатор торговли:** обеспечивает совершение сделок с цифровыми валютами на организованных торгах;
- ii. **брокер:** совершает сделки с цифровыми валютами по поручению клиента (как биржевые, так и внебиржевые);
- iii. **доверительный управляющий:** осуществляет доверительное управление цифровыми валютами в интересах клиента;
- iv. **цифровой депозитарий:** (а) ведет учет прав на цифровые валюты на цифровых счетах; (б) предоставляет услугу доступа к криптокошелькам (адресам-идентификаторам); и (с) дополнительно вправе осуществлять расчеты по сделкам с цифровыми валютами на организованных торгах (деятельность расчетного цифрового депозитария);

- v. организация, осуществляющая обмен цифровых валют («криптообменник»): совершает внебиржевые (ОТС) сделки с цифровой валютой (покупка, продажа, обмен цифровых валют) на сумму более 3,5 млн руб. в течение одного месяца; оказывает услуги по поддержанию объема торгов, спроса и предложения цифровых валют (деятельность маркетмейкера),

Вместе они именуются «Организаторы обращения» и выполняют посредническую функцию, схожую с деятельностью на классическом финансовом рынке (депозитарной, брокерской и т.д.).

2. Требования к Организаторам обращения

Часть Организаторов обращения может работать на основании **общих лицензий** в сфере финансового рынка:

- i. организаторы торговли – на основании лицензий биржи или торговой системы;
- ii. брокеры – на основании лицензий на осуществление брокерской деятельности;
- iii. доверительные управляющие – на основании лицензий на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами или лицензии на осуществление деятельности управляющей компании (в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах»).

Деятельность цифровых депозитариев и криптообменников формально не лицензируется, но требует **включения организации в реестр**, который ведет Банк России.

Для включения в реестры цифровых депозитариев и криптообменников установлены, среди прочего, следующие требования:

- i. наличие основного и резервного комплексов программно-технических средств, расположенных на территории РФ и обеспечение бесперебойности их работы;
- ii. соблюдение норматива достаточности собственных средств, установленного Банком России (для криптообменника – не менее 15 млн руб., а для цифрового депозитария – от 50 до 250 млн руб. [\(согласно проекту Указания Банка России\)](#));
- iii. организация системы управления рисками, включая разработку соответствующего регламента, формирования соответствующего подразделения или назначение риск-офицера с учетом требований, которые установит Банк России;
- iv. соблюдение требований к квалификации, деловой репутации акционеров (участников) и менеджмента;
- v. организация системы комплаенса, мер в области ПОД/ФТ с учетом требований Закона.

Для некоторых организаций предусмотрен упрощенный, по сути, уведомительный, порядок включения в реестры цифровых депозитариев и криптообменников. Это касается ОИС (реестр цифровых депозитариев), кредитных организаций и брокеров (реестр криптообменников), а также действующих субъектов экспериментального правового режима в сфере цифровых инноваций, осуществляющих деятельность поставщика ликвидности (только реестр криптообменников) или уполномоченной организации (оба реестра).

Банк России включает такие организации в реестры не позднее одного рабочего дня с даты подачи необходимых документов.

До 1 сентября 2027 г. они обязаны привести свою деятельность в соответствие с требованиями Закона. После указанной даты упрощенный порядок включения в реестры цифровых депозитариев и криптообменников не действует.

Банк России вправе установить для деятельности Организаторов обращения дополнительные требования.

ИНВЕСТОРЫ

1. Неквалифицированные инвесторы

Для приобретения цифровой валюты резидентом, не являющимся квалифицированным инвестором, должны одновременно выполняться следующие условия:

- i. положительный результат тестирования, если инвестор является физическим лицом;
- ii. ознакомление с уведомлением о рисках;
- iii. совокупная стоимость приобретенных и приобретаемых через соответствующего брокера цифровых валют в течение календарного года не превышает лимит, установленный Банком России; и
- iv. допуск приобретаемых цифровых валют к публичному обращению на организованных торгах (включение в перечень Банка России).

При несоблюдении указанных требований Организаторы обращения не вправе осуществлять сделки с инвестором и (или) исполнять его поручения на совершение сделок.

2. Квалифицированные инвесторы

На резидента, являющегося квалифицированным инвестором, при приобретении цифровой валюты не распространяются два ограничения, предусмотренные для неквалифицированных инвесторов:

- i. годовой лимит стоимости приобретаемой цифровой валюты, устанавливаемый Банком России; и

- ii. требование приобретать только цифровые валюты, допущенные к публичному обращению.

При этом требования по ознакомлению с уведомлением о рисках и тестированию применяются в том числе к квалифицированным инвесторам (однако набор вопросов в тесте для квалифицированного инвестора может отличаться от аналогичного теста для неквалифицированного инвестора).

Помимо лиц, указанных в Законе о рынке ценных бумаг, признавать инвестора квалифицированным вправе также цифровые депозитории и криптообменники.

3. Тестирование физических лиц

Закон вводит отдельную процедуру тестирования резидентов-физических лиц независимо от наличия статуса квалифицированного инвестора.

Тестирование проводится брокером, управляющим, цифровым депозитарием или криптообменником в порядке, предусмотренном Базовым стандартом защиты прав инвесторов, бесплатно в письменной форме с использованием электронных документов. Оно направлено на оценку знаний инвестора, а также его способности оценивать риски предполагаемых сделок и операций с цифровыми валютами.

Положительный результат тестирования действует один год со дня его получения или со дня последней сделки или операции с цифровой валютой (в зависимости от того, какое событие наступило позднее).

ХРАНИЕНИЕ ЦИФРОВОЙ ВАЛЮТЫ, УЧЕТ ПРАВ НА ЦИФРОВУЮ ВАЛЮТУ

1. Хранение цифровых валют в «российском» контуре

Закон создает правовые основы для «кастодиального» хранения и учета цифровых валют через российские цифровые депозитории в двух формах: **депозитарный учет** и **предоставление доступа к адресу-идентификатору**.

В модели депозитарного учета:

- i. цифровой депозитарий заключает с клиентом (депонентом) договор цифрового учета и открывает депоненту цифровой счет в своей информационной системе;
- ii. право на цифровую валюту возникает с момента внесения приходной записи по цифровому счету;
- iii. у депонента нет возможности напрямую распоряжаться цифровой валютой, учтенной на адресе-идентификаторе. Приватный ключ или сид-фраза (в терминологии Закона «ключ доступа к адресу-идентификатору») известны только цифровому депозитарию и хранятся у него;
- iv. депоненту неизвестно на каких именно адресах-идентификаторах учитывается, принадлежащее ему количество цифровой валюты;

- v. информация о видах и количестве принадлежащих депоненту цифровых валют отображается в интерфейсе самого цифрового депозитария, документарным подтверждением принадлежащих депоненту цифровых валют служит выписка по цифровому счету;
- vi. цифровой депозитарий может открывать цифровые счета номинального держателя в других цифровых депозитариях.

В модели предоставления доступа к адресу-идентификатору:

- i. цифровой депозитарий оказывает клиенту (получателю доступа) услуги по предоставлению доступа к конкретному адресу-идентификатору;
- ii. клиент знает, к какому конкретному адресу-идентификатору цифровой депозитарий предоставляет услугу доступа, и может самостоятельно просматривать записи блокчейна в отношении такого адреса через онлайн обозреватель применимого блокчейна;
- iii. операции с цифровой валютой по такому адресу-идентификатору могут совершаться только с согласия цифрового депозитария;
- iv. конкретные способы обеспечения невозможности совершения операции без согласия цифрового депозитария должны быть предусмотрены условиями осуществления депозитарной деятельности, которые принимает цифровой депозитарий. Технически это, вероятнее всего, будет реализовано либо через хранение цифровым депозитарием приватных ключей/сид-фраз к адресам-идентификаторам и подписание ими транзакций по поручению клиентов, либо через модель MPC-кошельков с криптографическим разделением ключа между клиентом и цифровым депозитарием.

В обеих моделях цифровой депозитарий осуществляет «администрирование адресов-идентификаторов», то есть вправе напрямую открывать адреса-идентификаторы и хранить на них цифровую валюту, которая юридически принадлежит его клиентам.

За счет наличия технического доступа непосредственно к хранящейся на криптокошельках цифровой валюте цифровой депозитарий получает широкие возможности по контролю за совершением операций, нарушающих требования законодательства или судебные решения. В ряде случаев цифровой депозитарий вправе отказать клиенту в переводе цифровых валют.

Закон также устанавливает гарантии защиты активов клиентов цифрового депозитария:

- i. отдельный учет собственных активов цифрового депозитария и активов клиентов;
- ii. иммунитет клиентских активов от взыскания по долгам цифрового депозитария и их исключение из конкурсной массы при его банкротстве;

- iii. обязанность цифрового депозитария по проведению «сверки» количества цифровых валют, учтенных на цифровых счетах и администрируемых им адресах-идентификаторах, а также на счетах номинального держателя в других цифровых депозитариях.

Само по себе хранение и учет цифровых валют через цифровой депозитарий необязательно, однако оно является **условием для совершения сделок между резидентами в российском контуре с участием других Организаторов обращения.**

2. Хранение цифровой валюты в «зарубежном контуре»

Наряду с «кастодиальной» моделью хранения и учета прав на цифровую валюту в инфраструктуре цифровых депозитариев **Закон напрямую признает юридические последствия за хранением цифровой валюты на адресах-идентификаторах (криптокошельках), не администрируемых цифровым депозитарием, то есть в том числе за прямым «некастодиальным» владением цифровыми валютами.**

Исходя из этого, резиденты могут хранить цифровые валюты, например, на:

- i. некастодиальных «горячих» криптокошельках (постоянно подключенных к сети с доступом по уникальному ключу в виде набора символов);
- ii. некастодиальных «холодных» или «аппаратных» криптокошельках (ключ доступа хранится на физическом накопителе, который необходимо подключить к устройству для совершения транзакции);
- iii. кастодиальных кошельках, открытых в инфраструктуре зарубежных поставщиков услуг в сфере криптоактивов (Virtual Assets Services Providers – «VASP»).

Обладателем таких цифровых валют считается лицо, владеющее ключом доступа к криптокошельку. Тем самым в российском законодательстве впервые реализуется один из принципов владения криптовалютными активами: «Не ваши ключи – не ваши монеты» (Not Your Keys, Not Your Coins).

В отличие от действующего регулирования, Закон не связывает возможность судебной защиты прав на цифровую валюту с предоставлением сведений о ней в налоговые органы – тем самым реализуется позиция Конституционного суда РФ в [Постановлении № 2-П от 20 января 2026 г.](#)

При этом Закон устанавливает для резидентов **ограничения на «вывод» цифровой валюты из российского контура во внешний.**

Осуществить перевод цифровой валюты с адреса-идентификатора, администрируемого цифровым депозитарием, на «внешний», не администрируемый никаким цифровым депозитарием, можно только в следующих случаях:

- i. перевод для использования цифровой валюты в качестве средства платежа в рамках ВЭД;
- ii. резидент сам является Организатором обращения;

- iii. резидент – майнер или организатор майнинг-пула;
- iv. резидент ознакомлен с уведомлением о рисках, а перевод осуществляется на кастодиальный кошелек иностранного VASP, осуществляющего свою деятельность легально в соответствии со своим личным законом (для физических лиц также обязательно прохождение тестирования).

СДЕЛКИ С ЦИФРОВЫМИ ВАЛЮТАМИ

1. Совершение сделок через Организаторов обращения

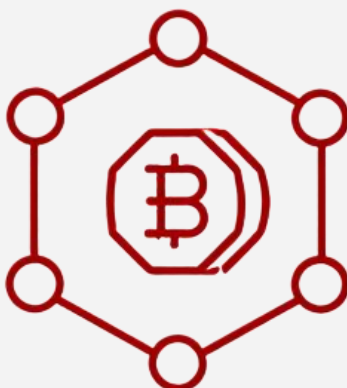
С 1 июля 2027 г. сделки резидентов с цифровыми валютами должны совершаться через Организаторов обращения кроме исключительных случаев (см. [Приложение 1](#)).

На практике для российских резидентов (за исключением самих Организаторов обращения) это означает, что:

- i. сделки с цифровыми валютами могут быть совершены только:
 - ✓ через брокера (на организованных торгах и вне их);
 - ✓ путем передачи цифровой валюты в доверительное управление; или
 - ✓ через криптообменник;
- ii. цифровые валюты, являющиеся предметом сделки, должны быть учтены на цифровых счетах или храниться на адресах-идентификаторах, к которым цифровой депозитарий предоставляет доступ;
- iii. прямые P2P ("peer-to-peer") транзакции становятся нелегальными.

Ответственность за нарушение этого требования для сторон сделок с цифровой валютой на текущий момент не предусмотрена.

Однако вне инфраструктуры Организаторов обращения становятся невозможными фиатные расчеты по сделкам с цифровой валютой. С 1 июля 2027 г. российские кредитные организации обязаны блокировать любые платежи российских резидентов в пользу лиц, в отношении которых у банка есть «подозрение» в том, что они оказывают услуги в сфере криптоактивов, не имея статуса Организатора обращения в России.



2. Сделки без участия Организаторов обращения

Из общего правила совершения резидентами сделок исключительно через Организаторов обращения Закон предусматривает ряд исключений, под которые попадают следующие сделки с цифровой валютой:

- i. сделки между нерезидентами;
- ii. сделки, не затрагивающие российскую финансовую инфраструктуру (национальная платежная система, операторы электронных денежных средств, цифровые рубли);
- iii. сделки вне российского фиатного контура (обмен одних цифровых валют на другие, если такие цифровые валюты не учитываются в российском цифровом депозитории);
- iv. сделки между российскими майнерами или организаторами майнинг-пула и нерезидентами по реализации цифровой валюты, добытой в результате майнинга (которая не учитывается в российском цифровом депозитории);
- v. внешнеторговые контракты, по которым цифровая валюта используется в качестве средства платежа.

3. Использование цифровых валют в качестве средства платежа

Закон сохраняет общий запрет на использование цифровой валюты в качестве средства платежа, однако уточняет и расширяет исключения из него. Цифровая валюта может легально использоваться как встречное предоставление в следующих случаях:

- i. оплата товаров, работ, услуг, прав на результаты интеллектуальной деятельности и информации по внешнеторговым контрактам между резидентами и нерезидентами;
- ii. получение цифровых валют в результате майнинга или получение вознаграждения в цифровых валютах за подтверждение записей в информационной системе, в том числе в результате распределения «намайненных» цифровых валют в майнинг-пуле;
- iii. при использовании цифровых валют для оплаты «сетевых комиссий» в блокчейне;
- iv. при оплате цифровыми валютами ценных бумаг, иных цифровых валют или цифровых прав

4. Особенности и ограничения для отдельных сделок с цифровыми валютами

- i. «Биржевые» сделки

К организованным торгам допускаются только цифровые валюты из перечня, утвержденного Банком России. В перечень, вероятнее всего, войдут только самые ликвидные активы на рынке, такие как Bitcoin, Ethereum, USDT.

Совет директоров Банка России вправе своим решением на срок не более шести месяцев допустить к торгам цифровую валюту, не соответствующую этим трем критериям.

Не включенные в перечень Банка России цифровые валюты могут быть допущены организатором торговли к обращению среди квалифицированных инвесторов, однако такие торги формально не считаются «публичным обращением» цифровой валютой.

ii. Договоры займа

Закон прямо разрешает заключение договоров займа в цифровых валютах. Ранее в этом вопросе существовал правовой пробел, который мы рассмотрели в одной из наших [предыдущих публикаций](#).

Кредиторами по такому договору займа вправе выступать только брокеры, доверительные управляющие, криптообменники и клиринговые организации (кроме случаев, когда договор займа заключается для целей использования цифровой валюты в качестве встречного предоставления по внешнеторговому контракту).

РЕГУЛЯТОРНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ И КОМПЛАЕНС

1. Цифровой анализ

- i. Институт проверки цифровой валюты и адресов-идентификаторов на предмет связи с противозаконной деятельностью, предусматривающей административную или уголовную ответственность (аналог системы Know Your Transaction – KYT).
- ii. В рамках цифрового анализа Организаторы обращения осуществляют присвоение характеристик, уровней риска цифровым валютам и адресам-идентификаторам.
- iii. Обязанность по проведению цифрового анализа возлагается на:
 - ✓ цифрового депозитария (в отношении цифровых валют, учитываемых на администрируемых им адресах-идентификаторах);
 - ✓ прочих Организаторов обращения и клиринговую организацию (в отношении цифровых валют, учитываемых вне российского депозитарного контура).
- iv. Организаторы обращения, осуществляющие цифровой анализ, обязаны принять локальный акт, регулирующий его проведение – правила цифрового анализа.
- v. Для проведения цифрового анализа Организатор обращения может привлечь третье лицо, включенное в специальный реестр; при этом ответственность за нарушения все равно несет Организатор обращения.

2. ПОД/ФТ

- i. **Субъекты ПОД/ФТ контроля.** Организаторы обращения становятся полноценными субъектами ПОД/ФТ контроля, обязаны идентифицировать клиентов, оценивать риск-профиль, выявлять подозрительные операции и отчитываться в Росфинмониторинг.
- ii. **Запрет анонимности.** Цифровым депозитариям запрещено открывать счета и предоставлять доступ к адресам-идентификаторам анонимным лицам или лицам под псевдонимом.
- iii. **Travel Rule.** При переводе цифровой валюты между счетами, открытыми в разных цифровых депозитариях, последние обязаны обмениваться данными об отправителе и получателе. Объем передаваемых данных зависит от суммы операции: базовый набор (ФИО, номер счета) при сумме ≤60 000 руб., расширенный (адрес, ИНН, дата рождения и т.д.) при сумме выше.

Таким образом, сделки с цифровыми валютами внутри российского контура становятся полностью прозрачными для контролирующих органов.

3. Валютное регулирование и валютный контроль

Закон-спутник вводит в Закон о валютном регулировании одно из ключевых требований: российские резиденты обязаны подавать в налоговые органы отчеты об операциях с цифровой валютой по криптокошелькам вне российского депозитарного контура с приложением подтверждающих документов. Порядок подачи таких отчетов устанавливается Правительством РФ по согласованию с Банком России. Это требование вступает в силу со 2 мая 2027 г. (по истечении 270 дней со дня опубликования Закона-спутника, предусматривающего соответствующие поправки в Закон о валютном контроле).

Другие нововведения:

- i. цифровая валюта прямо признается валютной ценностью. Любые операции с цифровой валютой, в том числе сделки между резидентами, а также перевод цифровых валют с одного адреса идентификатора на другой без изменения их обладателя квалифицируются как валютная операция;
- ii. цифровые депозитарии и криптообменники признаются агентами валютного контроля;
- iii. Банк России вправе ограничивать отдельные виды валютных операций с цифровыми валютами путем их запрета или введения отдельных ограничений;
- iv. Правительство РФ по согласованию с Банком России вправе установить требование по репатриации цифровых валют;
- v. российские резиденты вправе зачислять на свои счета в банках и иных организациях финансового рынка, расположенных за рубежом, денежные средства, полученные от продажи цифровой валюты. Исключается действующее требование, по которому такая выручка должна зачисляться исключительно на счета в российских кредитных организациях.

4. Блокировка мошеннических операций

С 1 сентября 2027 г. цифровые депозитарии и криптообменники обязаны внедрить систему противодействия мошенническим операциям (без добровольного согласия клиента). При определенных обстоятельствах они будут обязаны отказать в проведении подозрительной операции или ограничить операции по скомпрометированному цифровому счету или адресу-идентификатору.

5. Реклама и распространение информации о цифровых валютах

- i. Запрещается любое распространение информации, в том числе реклама использования цифровых валют как средства платежа. Однако запрет не затрагивает распространение информации о случаях разрешенного использования цифровых валют в качестве средства платежа (например, в рамках ВЭД).
- ii. Разрешается реклама услуг Организаторов обращения. Такая реклама обязательно должна содержать указание на наличие ограничений на совершение сделок с цифровыми валютами, высокорисковый характер цифровых валют и необходимость ознакомиться с рисками, связанными с их приобретением.
- iii. Реклама также не должна содержать указания на конкретные цифровые валюты, прогнозы изменения их курсовой стоимости, обещания или гарантии эффективности вложений в цифровые валюты.

ЧТО МЕНЯЕТСЯ ДЛЯ РОССИЙСКИХ ЦИФРОВЫХ ПРАВ

1. Создание условий для вторичного обращения

Сейчас цифровые права (ЦФА, УЦП и ГЦП) фактически существуют в «закрытом контуре». Они учитываются исключительно в информационной системе того ОИС, который организовал их размещение. При этом отсутствует техническая возможность для приобретения цифровых прав, выпущенных в одной информационной системе, пользователями другой (институт операторов обмена практически не функционирует). Это ограничивает ликвидность вторичного рынка цифровых прав.

Закон впервые дает цифровым правам полноценную вторичную ликвидность через ту же профессиональную инфраструктуру рынка, которая предусмотрена для цифровых валют. Это достигается за счет двух механизмов.

Во-первых, вводится **депозитарный учет цифровых прав**: теперь они могут учитываться не только в инфраструктуре ОИС, но и у цифрового депозитария – по тем же видам счетов, что и цифровая валюта, а значит, получают выход в общую депозитарную инфраструктуру рынка.

Во-вторых, на цифровые права распространяется **общий режим обращения, установленный для цифровых валют**: резиденты (кроме самих Организаторов обращения) по общему правилу обязаны совершать сделки с цифровыми правами через тех же посредников, что и сделки с цифровой валютой.

Помимо создания вторичного рынка, Закон системно сближает правовой режим цифровых прав с регулированием рынка классических ценных бумаг с использованием:

- i. **Отчетности и раскрытия информации эмитентом.** Эмитент цифровых прав обязан предоставлять оператору достоверную, не вводящую в заблуждение информацию о себе в объеме, формате и сроки, предусмотренные правилами информационной системы, для ее последующего раскрытия ОИС на своем сайте. Банк России вправе выдать эмитенту предписание об устранении нарушений и вплоть до полугода ограничить его право на размещение новых выпусков цифровых прав. Это функциональный аналог обязанностей эмитента облигаций по раскрытию отчетности и существенных фактов на рынке ценных бумаг.
- ii. **Института представителя обладателей цифровых прав.** Прямая аналогия института представителя владельцев облигаций. Решение о выпуске может предусматривать (а в случаях, установленных Банком России, обязано предусматривать) назначение представителя обладателей цифровых прав, который:

- ✓ контролирует исполнение эмитентом своих обязательств;
- ✓ выявляет обстоятельства, способные нарушить права держателей, и информирует их об этом;
- ✓ обращается в суд и заявляет требования в деле о банкротстве эмитента от имени всех обладателей;
- ✓ при выпуске обеспеченных цифровых прав осуществляет полномочия залогодержателя, бенефициара или кредитора по поручительству;
- ✓ обязан ежегодно отчитываться о своей деятельности перед обладателями цифровых прав.

При этом обладатели цифровых прав по общему правилу не вправе самостоятельно (в индивидуальном порядке) осуществлять полномочия, отнесенные к компетенции представителя.

- iii. **Дополнительной защиты розничных держателей.** Оператор несет субсидиарную ответственность перед российскими физическими лицами-неквалифицированными инвесторами по обязательствам эмитента о возмещении убытков, причиненных несоответствием решения о выпуске цифровых прав требованиям законодательства.
- iv. **Долговых ЦФА как аналога облигаций.** Отдельная категория «долговых ЦФА» по конструкции воспроизводит определение облигаций. Долговые ЦФА удостоверяют исключительно денежные требования в размере цены приобретения при размещении и суммы периодических выплат, а к порядку их выпуска предъявляются специальные требования. В этой части Закон воспроизводит уже действующее регулирование.

2. Роль ОИС

Несмотря на включение в рынок цифровых прав Организаторов обращения включенные в реестр Банка России ОИС не теряют своей роли на рынке, а напротив, получают более широкий функционал.

- i. **Размещение цифровых прав.** ОИС остается обязательным звеном первичного размещения цифровых прав и вправе оказывать соответствующие услуги на основании договора с эмитентом.

В дополнение к этому правилу ОИС могут размещать цифровые права не только внутри собственной информационной системы, но и в зарубежных блокчейн-системах («информационных системах, организованных не в соответствии с российским правом»). В перспективе это позволит российским цифровым правам выйти в том числе и на зарубежный рынок.

- ii. **Сохранение внутреннего учета и обращения.** Учет цифровых прав в собственной информационной системе ОИС остается доступной альтернативой депозитарному учету. ОИС по-прежнему может вести учет цифровых прав после их первичного размещения в собственной инфраструктуре.

Одновременно с этим сохраняется возможность совершения сделок с цифровыми правами на вторичном рынке также в инфраструктуре ОИС. Закон предусматривает возможность включения в правила ОИС указание на то, что ОИС оказывает услуги по «содействию заключению договора с цифровыми правами» путем сбора и сопоставления разнонаправленных заявок на заключение договоров с цифровыми правами.

Такая деятельность, по сути, аналогична функционалу «биржевого стакана» с той лишь разницей, что она осуществляется только в отношении пользователей конкретной платформы.

Закон фактически закрепляет уже сложившуюся бизнес-модель ОИС и позволяет им не утратить эту часть бизнеса, несмотря на создание биржевой и депозитарной инфраструктуры для обращения цифровых прав.

- iii. **Упрощенный порядок получения статуса цифрового депозитария.** ОИС, уже включенные в соответствующий реестр на основании действующего законодательства, вправе до 1 сентября 2027 г. подать документы на включение в реестр цифровых депозитариев по упрощенной (фактически уведомительной) процедуре. Банк России принимает решение о включении ОИС в реестр цифровых депозитариев не позднее одного рабочего дня после получения документов.

Это позволяет ОИС расширить бизнес и встроиться в общую депозитарную/биржевую инфраструктуру наравне с брокерами и биржами.

МАЙНИНГ

Основные нормы действующего законодательства, регулирующие майнинг, и соответствующая структура рынка практически в полном объеме воспроизведены в Законе. Существенных изменений не предусмотрено.

ЧТО ДАЛЬШЕ

1. Введение в действие принятых законов

Закон вступает в силу поэтапно:

- i. с 1 сентября 2026 г. – в целом, за исключением положений с отложенным сроком вступления в силу;
- ii. с 1 июля 2027 г. – ключевая норма об обязательном совершении сделок резидентов через Организаторов обращения и запрет на фиатные расчеты вне регулируемого контура через российские кредитные организации – именно с этой даты рынок фактически переходит в регулируемый контур;
- iii. с 1 сентября 2027 года – ряд отдельных положений, в частности, нормы о противодействии мошенническим операциям и отдельные организационные требования.

Вступление в силу отдельных положений Закона-спутника растягивается до 2028 г.

2. Принятие поправок в НК, УК и КоАП

Помимо Закона и Закона-спутника Госдума рассматривает ряд законопроектов, вносящих изменения в НК РФ, УК РФ и КоАП РФ. На текущий момент все они приняты только в первом чтении.

- i. Поправки в НК РФ ([законопроект № 1222105-8](#)) вводят комплексный налоговый режим для операций с цифровой валютой и цифровыми правами:
 - ✓ брокер, доверительный управляющий и цифровой депозитарий признаются налоговыми агентами по доходам от операций с цифровой валютой и промежуточным выплатам по иностранным цифровым правам;
 - ✓ освобождение от НДС услуг цифровых депозитариев и криптообменников, непосредственно связанных с их профильной деятельностью (по перечню, утверждаемому Минфином);
 - ✓ порядок расчета налоговой базы по НДФЛ в отношении операций с цифровой валютой с перечнем принимаемых к вычету расходов;
 - ✓ правила определения рыночной котировки цифровой валюты (в т. ч. для доходов от майнинга) для расчета налоговой базы по налогу на прибыль организаций;

- ✓ включение в общую налоговую базу налога на прибыль организаций доходов и расходов, связанных с погашением обращающихся на публичных торгах долговых ЦФА (при соблюдении определенных рыночных условий).

Одновременно с принятием Закона и Закона-спутника Президент РФ также подписал [Федеральный закон № 292-ФЗ о внесении изменений в НК РФ](#), согласно которому доходы и расходы в виде периодических выплат по любым долговым ЦФА (не связанные с их погашением) учитываются в общей налоговой базе по налогу на прибыль организаций.

ii. Поправки в УК РФ вводят два новых состава преступления:

- ✓ Незаконная деятельность по организации обращения цифровой валюты с нарушением требований законодательства, причинившая крупный ущерб либо сопряженная с извлечением дохода в крупном размере. Базовая санкция – вплоть до 4 лет лишения свободы, а по квалифицированному составу (организованная группа, особо крупный ущерб/доход) – до 7 лет лишения свободы ([законопроект № 1209607-8](#));
- ✓ Осуществление майнинга или деятельности оператора майнингowej инфраструктуры без включения в реестры майнеров или операторов майнингowej инфраструктуры, если эти деяния причинили крупный или особо крупный ущерб или сопряжены с извлечением дохода в крупном либо особо крупном размере. При ущербе / извлечении дохода в крупном размере предусмотрено в том числе принудительные работы на срок до 2 лет, а при особо крупном размере – лишение свободы до 5 лет ([законопроект № 1193493-8](#)).

iii. Поправки в КоАП РФ вводят два новых состава административных правонарушений:

- ✓ совершение криптообменником сделок с неквалифицированными инвесторами, которые выходят за пределы установленных законом ограничений. Штраф: для должностных лиц – от 30 до 50 тыс. руб., для юридических лиц – от 700 тыс. до 1 млн руб. ([законопроект № 1194944-8](#));
- ✓ различные нарушения законодательства о майнинге, включая «региональные запреты», превышение лимитов на энергопотребление, осуществление деятельности без включения в реестры. Штрафы: от 100 000 до 10 000 000 руб. в зависимости от конкретного состава и субъекта правонарушения. В качестве дополнительных санкций могут быть применены конфискация майнингowej оборудования, административное приостановление деятельности, дисквалификация ([законопроект № 1124554-8](#)).

3. Подзаконное регулирование

Банк России опубликовал первые проекты подзаконных нормативных актов, регулирующие отдельные предусмотренные Законом вопросы, в частности:

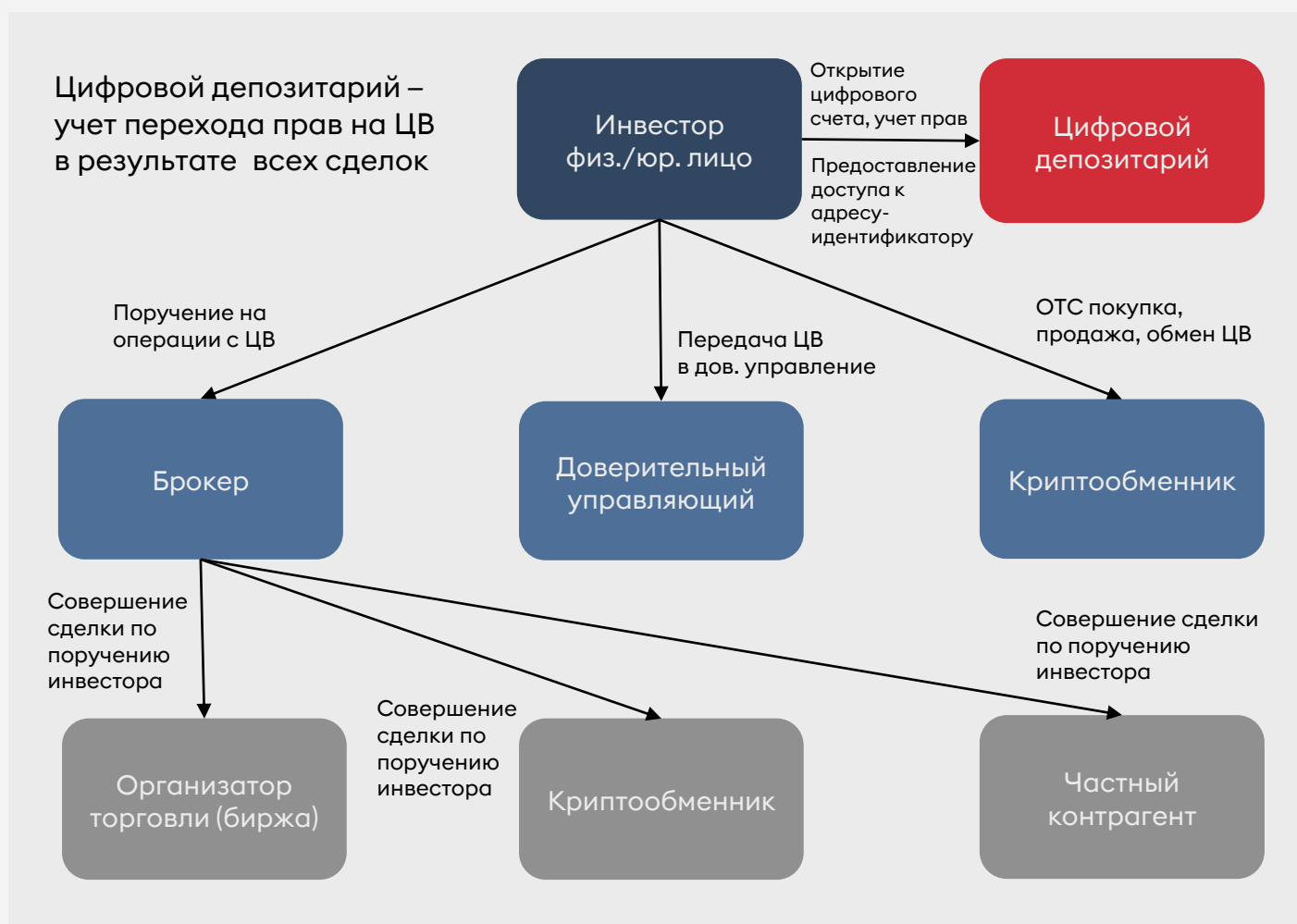
- i. [условия организованных торгов цифровыми валютами и цифровыми правами](#);

- ii. требования к размеру собственных средств цифрового депозитария;
- iii. требования к учету цифровых валют и цифровых прав цифровыми депозитариями;
- iv. требования к брокерской деятельности в части сделок с цифровыми валютами и цифровыми правами;
- v. порядок ведения реестров цифровых депозитариев, криптообменников и ОИС.

Закон делегирует Банку России принятие еще целого ряда актов, необходимых для полноценного запуска регулирования, в частности:

- i. перечень цифровых валют, допущенных к публичному обращению на организованных торгах;
- ii. предельную годовую сумму приобретения цифровой валюты неквалифицированным инвестором через брокера;
- iii. требования к криптообменникам;
- iv. форму, содержание и порядок направления уведомления о рисках;
- v. требования к правилам цифрового анализа цифровых валют и адресов-идентификаторов.

Приложение 1. Сделки с цифровыми валютами в регулируемом контуре.



МЫ БУДЕМ РАДЫ ОТВЕТИТЬ НА ВАШИ ВОПРОСЫ ПО ДАННОЙ ТЕМАТИКЕ



Анна Максименко

Партнер

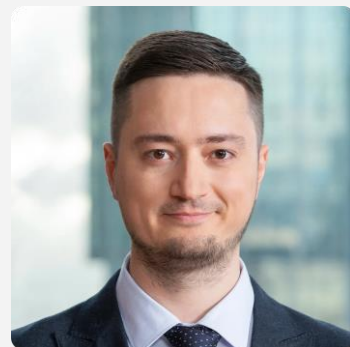
Anna.Maximenko@kkmp.legal



Вадим Никитин

Советник

Vadim.Nikitin@kkmp.legal



Алексей Недоспасов

Юрист

Aleksey.Nedospasov@kkmp.legal



Кирилл Гречишкин

Юрист

Kirill.Grechishkin@kkmp.legal