

## 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

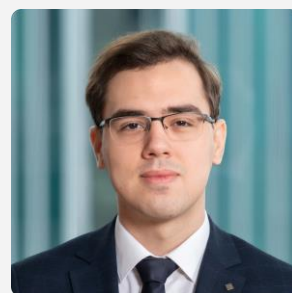
[Anna.Maximenko@kkmp.legal](mailto:Anna.Maximenko@kkmp.legal)



**Дина Кравченко**

Старший юрист

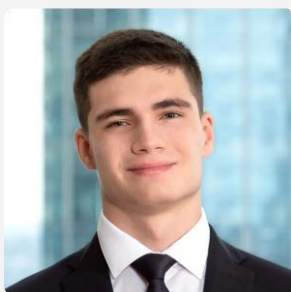
[Dina.Kravchenko@kkmp.legal](mailto:Dina.Kravchenko@kkmp.legal)



**Кирилл Гречишкин**

Помощник юриста

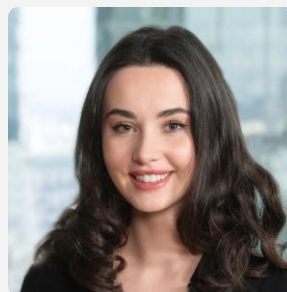
[Kirill.Grechishkin@kkmp.legal](mailto:Kirill.Grechishkin@kkmp.legal)



**Иван Гришин**

Помощник юриста

[Ivan.Grishin@kkmp.legal](mailto:Ivan.Grishin@kkmp.legal)



**Камилла Абазова**

Помощник юриста

[Kamilla.Abazova@kkmp.legal](mailto:Kamilla.Abazova@kkmp.legal)

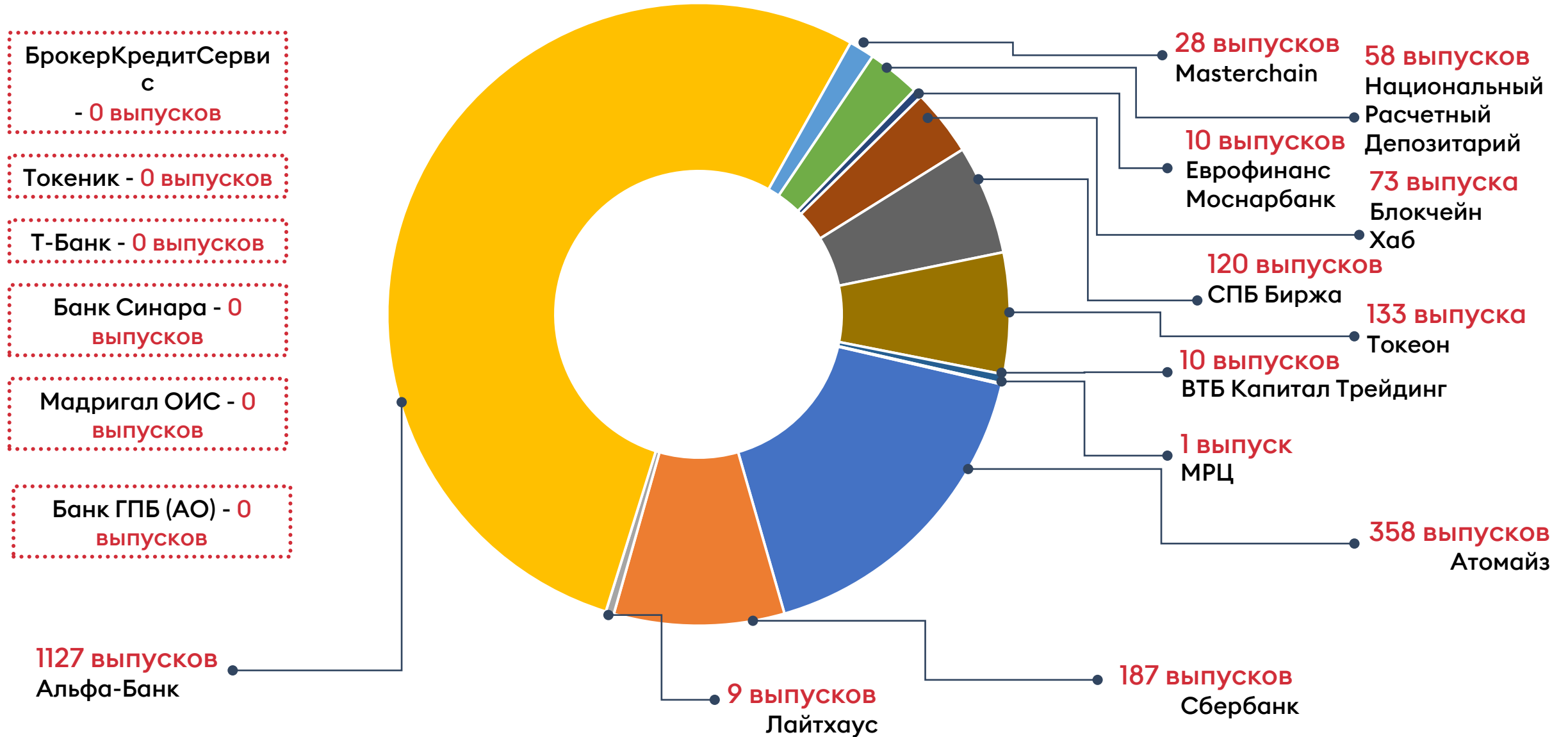
**ККМР**

LEGAL

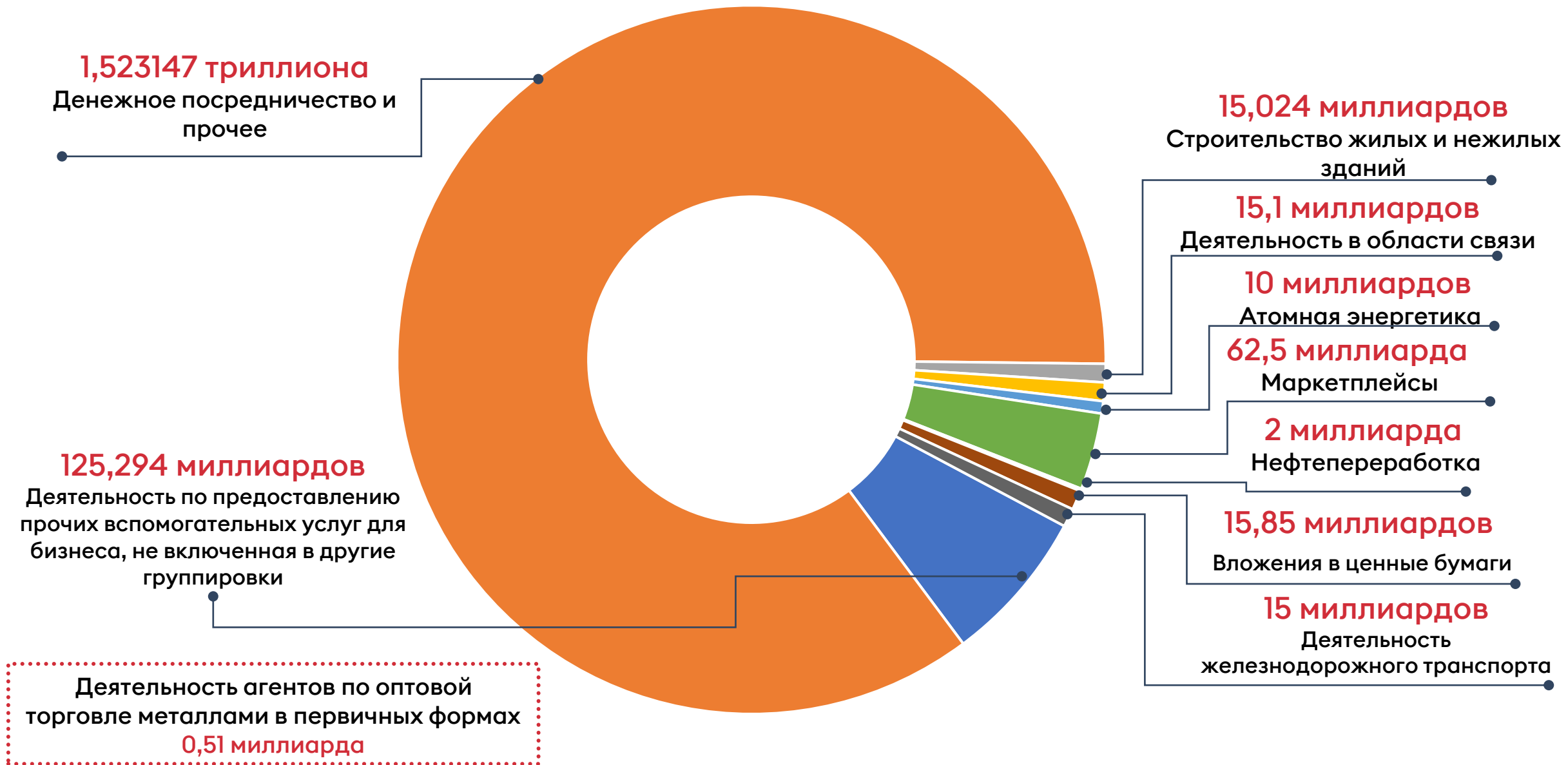
# ВЫПУСКИ ЦФА

на 30 сентября 2025 года

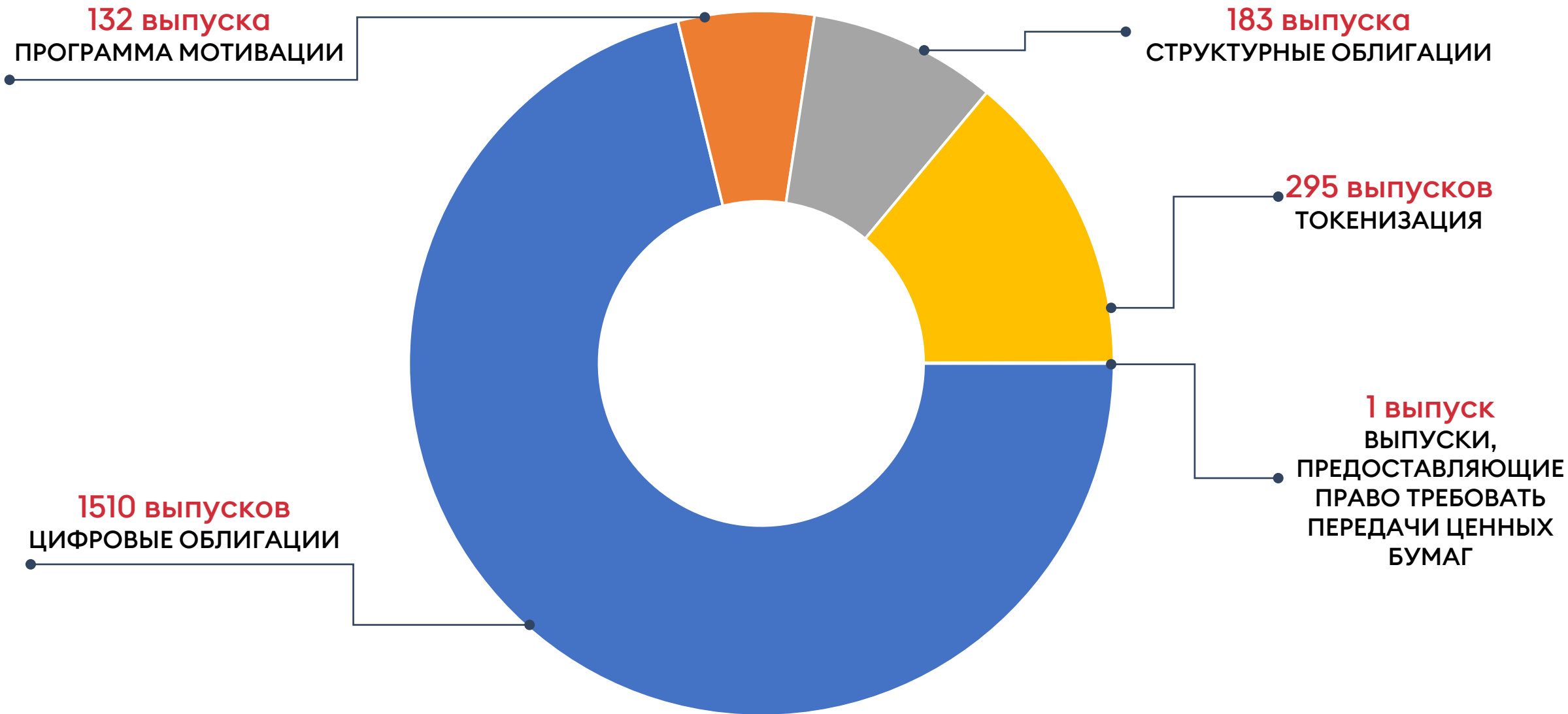
# ДОЛИ ОИС В ОБЩЕМ КОЛИЧЕСТВЕ ВЫПУСКОВ ЦФА



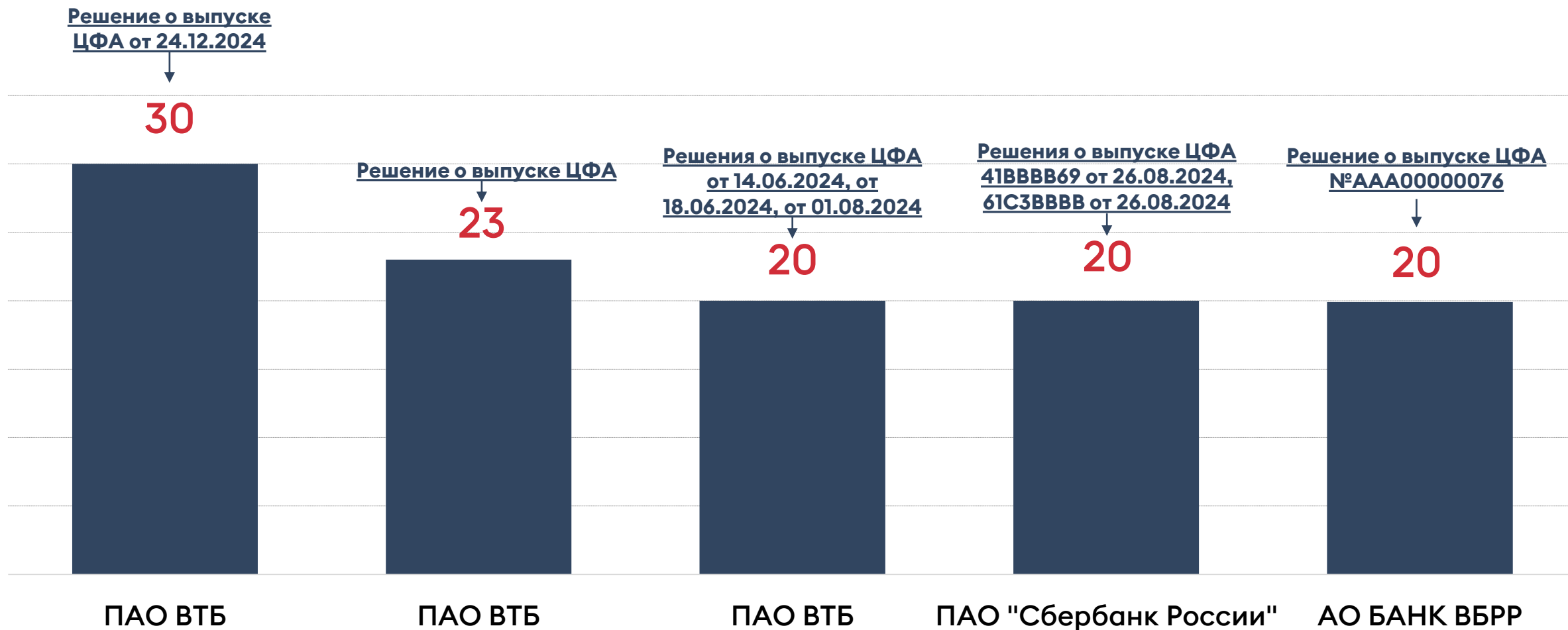
# ОСНОВНЫЕ ОТРАСЛИ ЭМИТЕНТОВ ЦФА



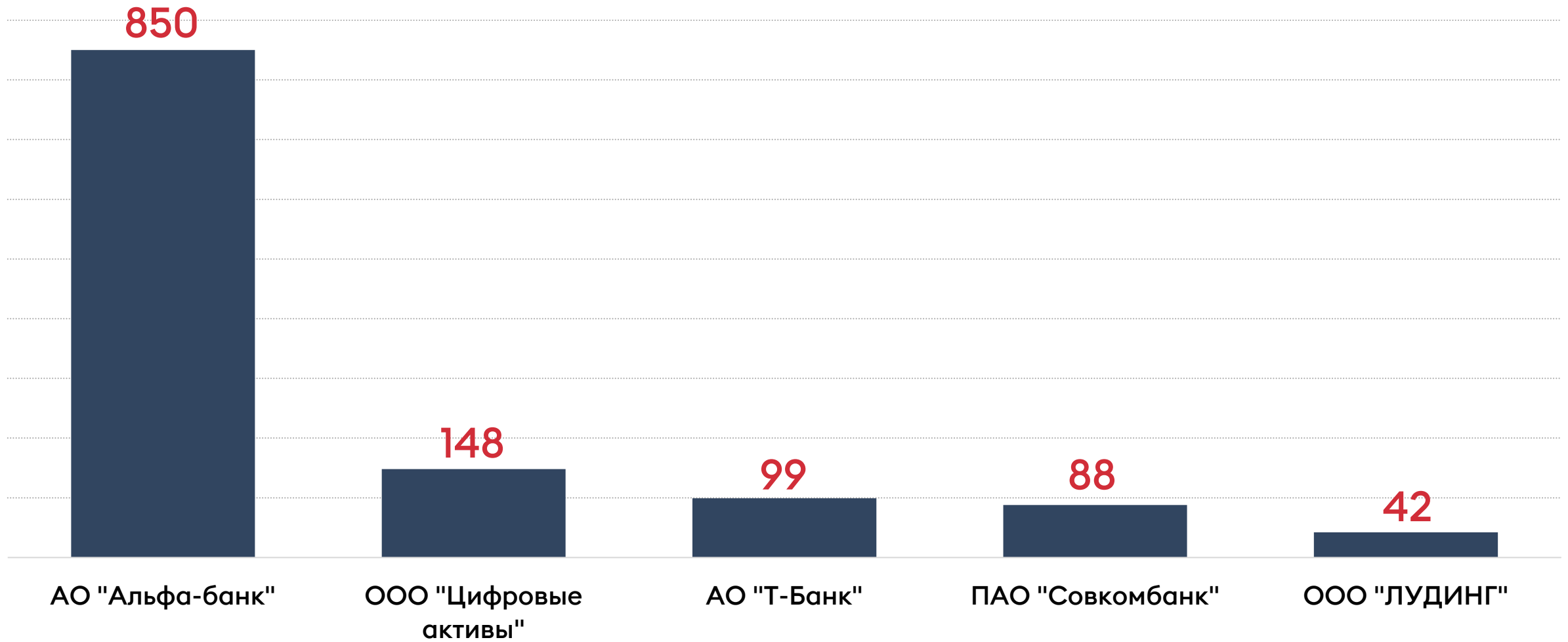
## ТИПЫ ПРОЕКТОВ



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



## 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>**

