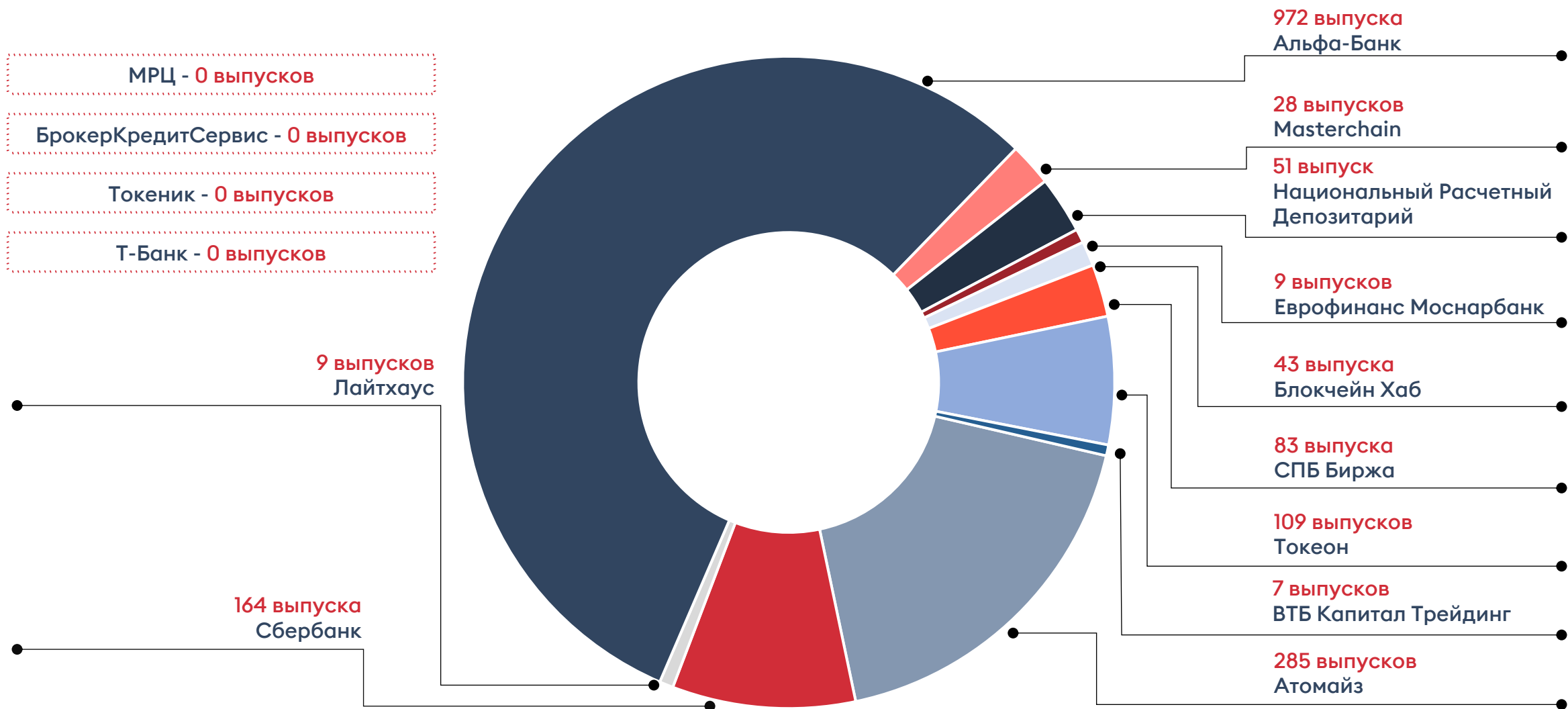


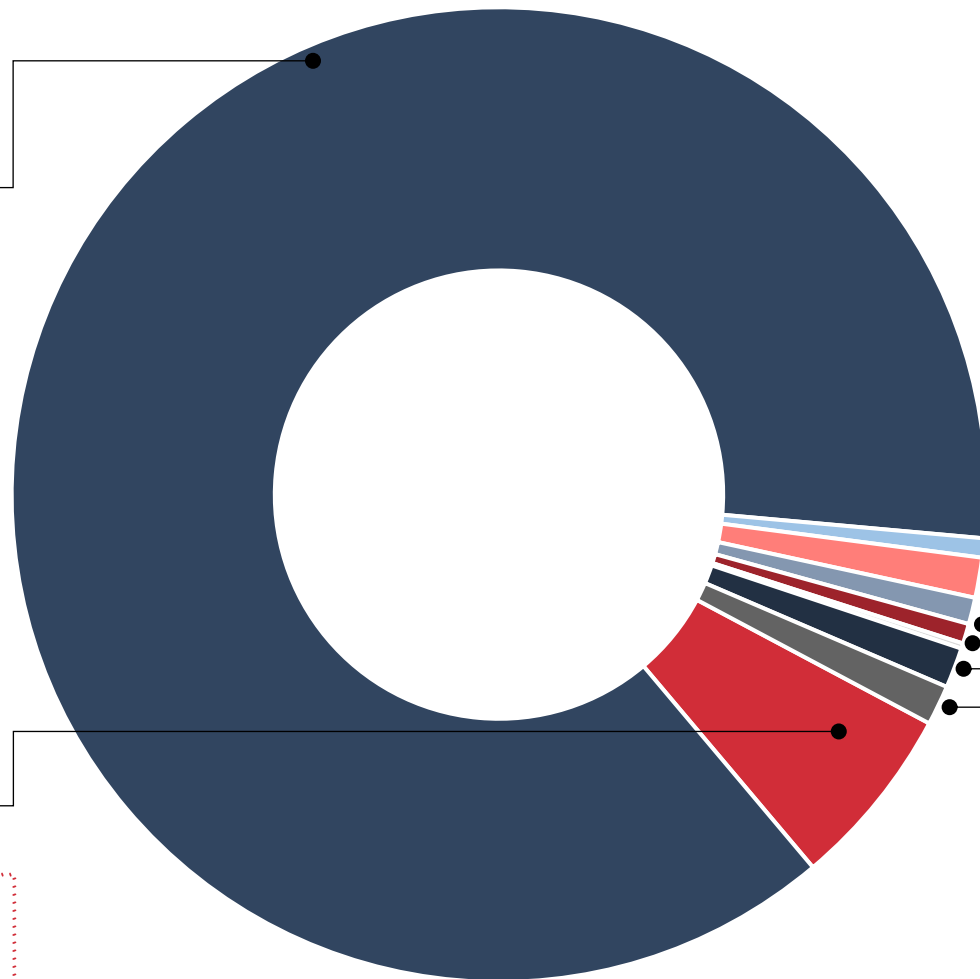
# Выпуски цифровых финансовых активов: инфографика

по состоянию на 30 июня 2025 года

## ДОЛЯ ОИС В ОБЩЕМ КОЛИЧЕСТВЕ ВЫПУСКОВ ЦФА



## ОСНОВНЫЕ ОТРАСЛИ ЭМИТЕНТОВ ЦФА



**1,335374 триллиона**  
Денежное посредничество  
и прочее

**11,739 миллиардов**  
Строительство жилых  
и нежилых зданий

**15,1 миллиардов**  
Деятельность в области связи

**10 миллиардов**  
Атомная энергетика

**46,5 миллиардов**  
Маркетплейсы

**2 миллиарда**  
Нефтепереработка

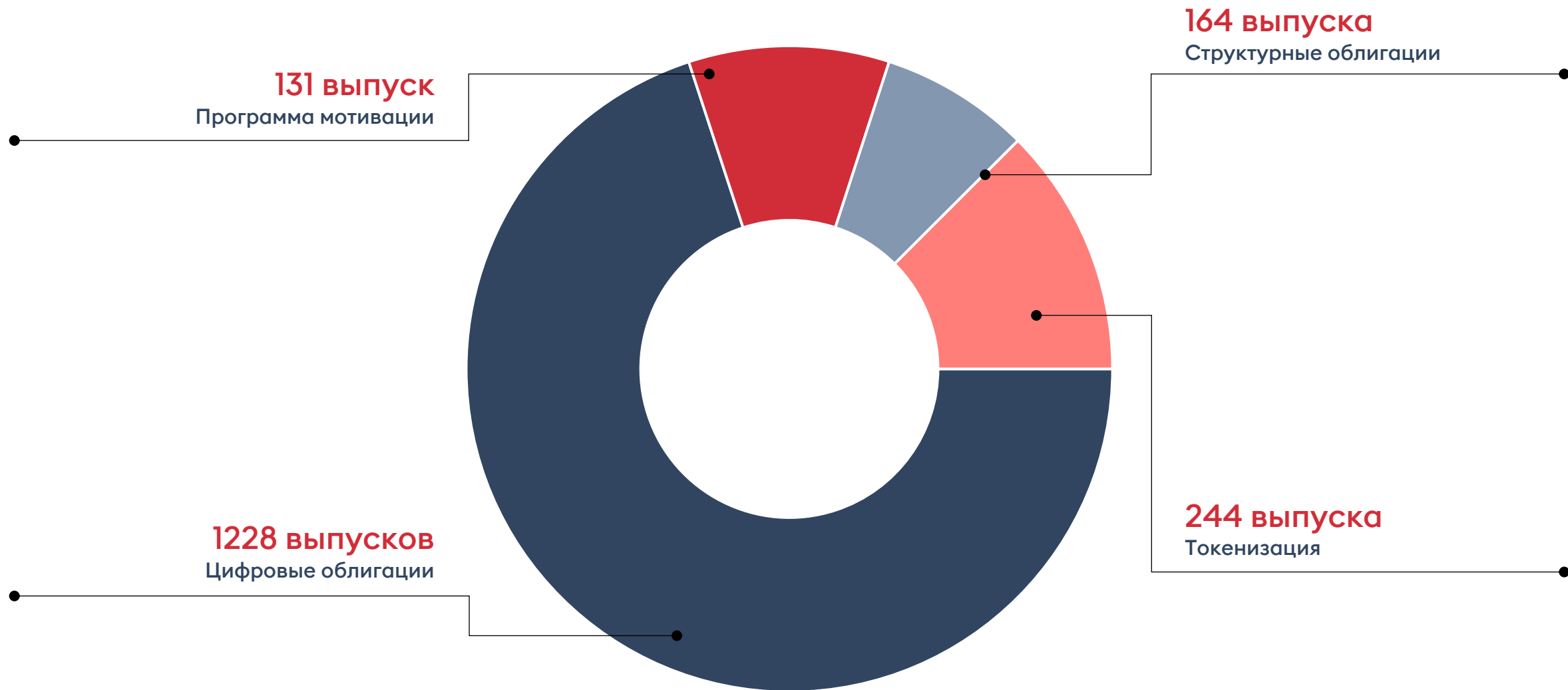
**15,8 миллиардов**  
Вложения в ценные бумаги

**15 миллиардов**  
Деятельность  
железнодорожного  
транспорта

**117,505 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

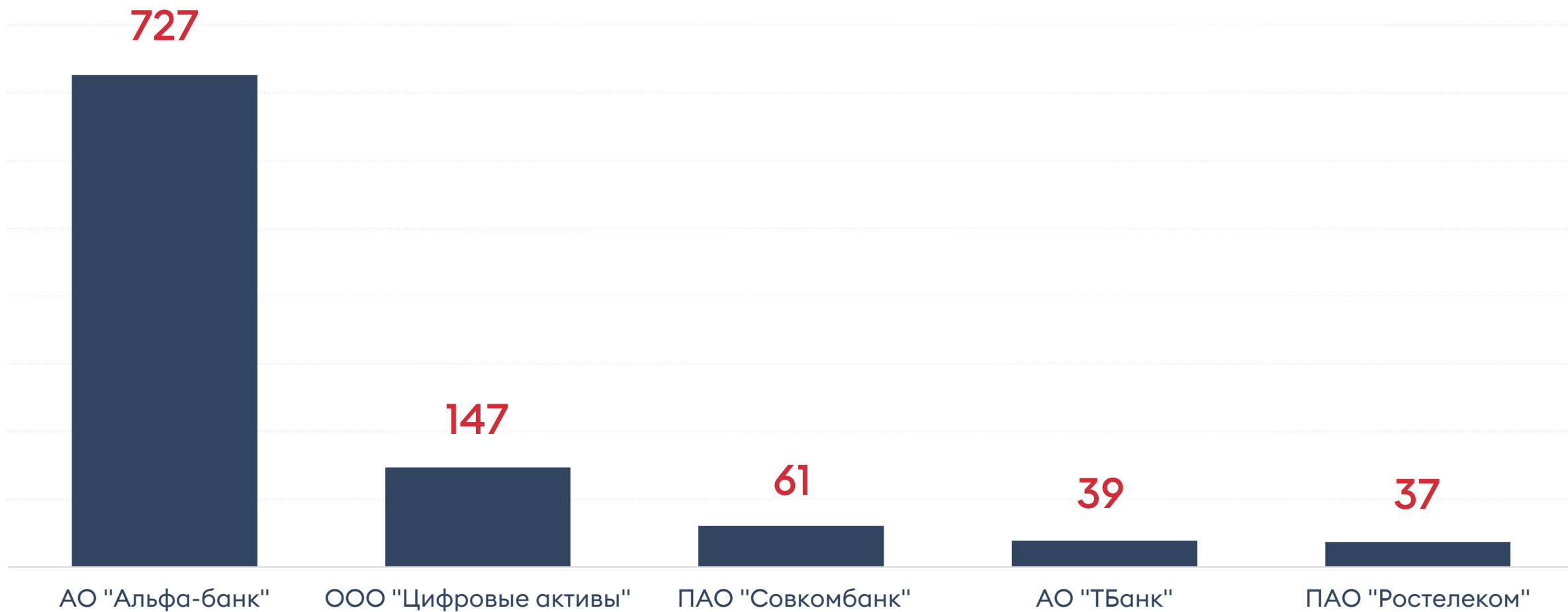
ПАО ВТБ

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>

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

● 30 ИЮНЯ 2025 Г.



### САМОЕ ВАЖНОЕ:

1. Госдума приняла в первом чтении законопроект о конфискации цифровой валюты по уголовным делам и об использовании цифрового рубля в бюджетном процессе
2. Банк России предложил расширить доступ неквалифицированных инвесторов к рынку ЦФА: физические лица смогут приобретать более высокорисковые активы, ограничения для юридических лиц предлагается отменить полностью
3. Минцифры подготовило законопроект о введении штрафов до 2 млн рублей за нарушение законодательства о майнинге цифровой валюты и осуществление расчетов в цифровой валюте вне ЭПР
4. Банк России опубликовал отчет о пилотировании цифрового рубля

# ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ В РОССИИ

## АКТЫ

1. Губернатор Иркутской области установил порядок выявления признаков осуществления незаконной деятельности по майнингу цифровой валюты на территории Иркутской области

Распоряжение устанавливает признаки, по которым можно определить осуществление майнинга цифровой валюты, например, аномальные показатели электропотребления, использование средств охлаждения при температуре наружного воздуха ниже +10°C.

В случае выявления незаконной деятельности по майнингу цифровой валюты гарантирующие поставщики электрической энергии вправе вводить в отношении таких потребителей ограничение режима потребления и осуществить изменение параметров технологического присоединения.

## ПРОЕКТЫ

2. Госдума приняла в первом чтении законопроект о признании цифровой валюты имуществом в УК РФ и УПК РФ и о механизме ее конфискации

Мы подробно рассмотрели основные положения данного законопроекта в нашем обзоре

3. Госдума приняла в первом чтении законопроект об использовании цифрового рубля в бюджетном процессе

Законопроект предполагает поэтапное внедрение цифрового рубля в обслуживание расходов федерального бюджета. Для осуществления платежей будет создан специальный счет цифрового рубля Федерального казначейства.

В порядке эксперимента с 1 октября 2025 г. с использованием цифрового рубля могут совершаться платежи по ограниченному перечню расходов, утверждаемому Правительством РФ.

После окончания эксперимента с 1 января 2026 г. цифровой рубль может использоваться для всех расходов федерального бюджета.

В июле 2025 г. законопроект был также принят Госдумой во втором и третьем чтениях.

4. Банк России опубликовал проект нового указания о признаках ЦФА, доступных к приобретению неквалифицированным инвесторам

Как и действующее Указание Банка России от 25 ноября 2020 №5635-У, проект нового указания предусматривает разделение ЦФА на:

1. ЦФА, доступные только квалифицированным инвесторам (ЦФА с высоким риском);
2. ЦФА, доступные неквалифицированным инвесторам в пределах лимита вложений ЦФА в течение года (ЦФА с повышенным риском);
3. ЦФА, доступные неквалифицированным инвесторам без ограничений.

Для юридических лиц, не имеющих статус квалифицированного инвестора, предлагается полностью отменить ограничения на приобретение каких-либо ЦФА.

Для физических лиц, которые не являются квалифицированными инвесторами, некоторые ограничения на приобретение ЦФА снимаются.

В пределах лимита ими могут быть приобретены, в частности, ЦФА, выплаты по которым привязаны к изменению биржевых и рыночных показателей, например, таких как:

1. инфляция;
2. финансовые и товарные индикаторы;
3. биржевая цена ценных бумаг;
4. биржевая цена драгоценных металлов;
5. курсы валют.

Сам лимит вложений в такие ЦФА предлагается увеличить с 600 тыс. руб. до 1 млн руб. в год. Лимит рассчитывается для физического лица в отношении каждого оператора информационной системы, с которым такое лицо заключило договор.

Без ограничений по сумме вложений ими могут быть, в частности, приобретены ЦФА:

1. удостоверяющие права по облигациям федерального займа;
2. привязанные к биржевой стоимости ценных бумаг при условии, что эмитент ЦФА является эмитентом этих ценных бумаг;
3. любые ЦФА, эмитент или обязанное лицо по которым соответствует определенному кредитному рейтингу и получение выплат по которым не поставлено в зависимость от обстоятельств, в отношении которых неизвестно наступят они или нет.

### 5. Президент РФ поручил Банку России и Правительству РФ ускорить определение конкретных сроков полномасштабного внедрения цифрового рубля

Об этом Президент РФ сообщил в ходе выступления на пленарном заседании ПМЭФ-2025.

Президент РФ отметил важность обеспечения массового использования цифрового рубля как среди граждан, так и среди бизнеса.

### 6. По сообщению СМИ, Минцифры подготовило законопроект о введении административной ответственности за нарушения требований к майнингу и запрета на расчеты в цифровой валюте

Требования к осуществлению майнинговой деятельности и запрет на расчеты в цифровой валюте предусмотрены действующим законодательством, однако конкретная ответственность за их нарушение не установлена. О соответствующих требованиях Закона о майнинге мы писали ранее.

По сообщению СМИ, законопроект предполагает введение в КоАП РФ следующих составов административных правонарушений:

1. незаконный майнинг цифровой валюты;
2. незаконное осуществление деятельности оператора майнинговой инфраструктуры;
3. непредоставление сведений о добытой цифровой валюте в Росфинмониторинг;
4. расчеты в цифровой валюте вне ЭПР.

За указанные правонарушения предусмотрены административные штрафы с конфискацией цифровой валюты:

1. за первые три правонарушения размер штрафа составляет: для физических лиц от 100 до 200 тыс. руб., для должностных лиц – от 200 до 400 тыс. руб., для юридических лиц – от 1 до 2 млн руб.;
2. за расчеты в цифровой валюте вне ЭПР размер штрафа составляет: для физических лиц от 100 до 200 тыс. руб., для должностных лиц – от 200 до 400 тыс. руб., для юридических лиц – от 700 тыс. до 1 млн руб.

Законопроект пока не опубликован и, по сообщению СМИ, проходит межведомственное согласование.

Отметим, что по данным Минфина, на текущий момент только 30% лиц, осуществляющих майнинг в России, выполнили требования законодательства в части регистрации в реестре лиц, осуществляющих майнинг.

## 7. Банк России предложил создать правовую возможность передачи ЦФА в доверительное управление и в состав ПИФ

В докладе «Перспективные направления развития регулирования розничных ПИФ» Банк России обозначил намерение постепенно расширять возможности инвестирования розничных ПИФ в ЦФА по мере разрешения следующих вопросов:

1. обособления на уровне информационной системы ЦФА, принадлежащих доверительному управляющему, от ЦФА, принадлежащих учредителю доверительного управления;
2. правовой возможности для включения ЦФА в состав ПИФ.

На обсуждение Банк России выносит вопрос: *«Каким критериям должны соответствовать ЦФА для их включения в розничные ПИФ (например, по типу ЦФА, лицу, их выпустившему, объемам, ликвидности, наличию кредитного рейтинга)?»*

Мы готовим подробный обзор ключевых положений Доклада, применимых к ЦФА.

## 8. Банк России опубликовал отчет о пилотировании цифрового рубля

С точки зрения правового регулирования, Банк России отметил, что в ходе пилотирования на законодательном уровне был закреплён правовой статус цифрового рубля. Кроме того, в ходе пилотирования Банк России, среди прочего, нормативно определил:

1. виды счетов цифрового рубля и порядок их ведения;
2. виды операций с цифровыми рублями и порядок их совершения;
3. функции и требования к участникам платформы цифрового рубля;
4. порядок управления рисками и непрерывностью функционирования платформы цифрового рубля;
5. требования к обеспечению защиты информации для участников платформы цифрового рубля;
6. порядок противодействия совершению операций с цифровыми рублями, соответствующих признакам перевода денежных средств без добровольного согласия клиента.

В настоящее время на платформе цифрового рубля проводится тестирование базовых возможностей, включая:

1. перевод между счетами цифрового рубля пользователей-физических лиц (С2С);
2. оплату товаров и услуг физическими лицами со счета цифрового рубля с использованием QR-кода (С2В);

3. перевод между юридическими лицами (B2B);
4. возврат средств физическому лицу на его счет цифрового рубля со счета цифрового рубля юридического лица за оплаченные ранее товары или услуги (B2C);
5. простые типы смарт-контрактов, позволяющие осуществлять регулярные переводы между физическими лицами на указанную плательщиком дату, а также разовые переводы между физическими лицами в указанную дату и определенное плательщиком время.

В дальнейшем Банк России планирует:

1. поэтапное увеличение числа участников и пользователей пилотного проекта, а также расширение перечня доступных сервисов;
  2. интеграцию цифрового рубля в бюджетный процесс;
  3. развитие трансграничных расчетов с использованием цифрового рубля;
  4. интеграцию с другими платежными системами;
  5. дальнейшее совершенствование нормативной базы.
9. Арбитражный суд удовлетворил иск инвестора к эмитенту ЦФА в ходе «контролируемого» спора с целью отработать возможности судебной защиты прав инвесторов

Арбитражный суд Удмуртской области удовлетворил иск держателя ЦФА ООО МК «Реми Капитал» к эмитенту ИП Ряховой Д.Г. ЦФА были выпущены в информационной системе «Токеон» и удостоверяли право инвестора на получение денежных выплат.

Обязательство эмитента ЦФА перед инвестором было обеспечено ипотекой земельного участка, на который суд также обратил взыскание.

По сообщению СМИ, это был «контролируемый дефолт» с целью «отработать механизм судебной защиты прав инвесторов» ЦФА.

При этом, как отмечается в СМИ, решение арбитражного суда содержало ряд юридических неточностей. В частности, суд ошибочно применил к ЦФА нормы Закона о ЦФА, регулирующие операции с цифровой валютой.

## 10. Суд признал сделки с цифровой валютой предпринимательской деятельностью

Индивидуальный предприниматель обратился в Арбитражный суд Ростовской области с требованием о признании незаконным решения ФНС о привлечении к ответственности за совершение налогового правонарушения – налоговым органом был установлен факт неверной квалификации налогоплательщиком получения доходов от сделок купли-продажи цифровой валюты в качестве деятельности, не относящейся к предпринимательской.

Суд указал, что сделки с цифровой валютой являются предпринимательской деятельностью, обосновав это массовостью указанных сделок, непродолжительным владением цифровой валютой, вовлечением в данные операции третьих лиц. Таким образом, доход от сделок с цифровой валютой был квалифицирован как доход от предпринимательской деятельности, подлежащей налогообложению в рамках упрощенной системы налогообложения (УСН).

## 11. По сообщению СМИ, В России появился первый закрытый паевой инвестиционный фонд («ЗПИФ»), обеспеченный промышленными активами в сфере майнинга цифровой валюты

ЗПИФ приобретает газопоршневые установки (ГПУ) и оборудование для майнинга цифровой валюты. В качестве актива ЗПИФ выступают указанное оборудование, а также подготовленная площадка для его размещения и контракт на получение газа по определенной цене. Прибыль ЗПИФ образуется от продажи цифровой валюты, полученной в результате майнинга.

### ВЫПУСКИ ЦФА В ИЮНЕ 2025 Г. – ХАЙЛАЙТЫ

- Токенизация договоров поставки никеля. 9 июня на платформе Атомайз состоялся выпуск ЦФА, опосредующий заключение договора поставки 20 тонн меди. Ранее мы подробно писали о структуре аналогичных выпусков ЦФА, состоявшихся в марте 2025 г.
- ЦФА, привязанные ключевой ставке. 19 июня АО «ТБанк» на платформе Атомайз осуществило два выпуска ЦФА (<https://atomyze.ru/files/20250618-RoV-NDM-TBNK-07-25.zip>, <https://atomyze.ru/files/20250618-RoV-NDM-TBNK-07-25-1.zip>), выплаты по которым зависят от решения Банка России по ключевой ставке, принятого 25 июля и 28 июля 2025 г. Каждый из выпусков предполагает получение дохода в зависимости от решения Банка России о повышении, понижении или сохранении ключевой ставки. Если инвестор «угадывает» решение Банка России путем приобретения соответствующего ЦФА, он вправе получить по 100 руб. за каждый приобретенный ЦФА (при цене приобретения одного ЦФА 50 руб.) При принятии Банком России решения, отличного от того, к которому привязано получение дохода, владелец соответствующего ЦФА получает одну копейку за каждый приобретенный ЦФА. Указанные ЦФА доступны к приобретению только квалифицированными инвесторами.
- ЦФА, выплата по которым привязана к изменению стоимости ценных бумаг. 27 июня АО «ТБанк» осуществило на платформе Атомайз выпуск ЦФА, формула расчета дохода по которому привязана к изменению стоимости обыкновенной акции ПАО «Сбербанк». В случае, если стоимость акции вырастет за указанный в решении период, то инвестору будет выплачена цена приобретения ЦФА и дополнительный доход, размер которого зависит от стоимости акции. В противном случае инвестор сможет рассчитывать исключительно на выплату суммы погашения ЦФА. ЦФА доступны к приобретению исключительно квалифицированными инвесторами.

- **Благотворительный ЦФА.** 16 июня Благотворительный фонд «Онкологика» осуществил выпуск ЦФА на платформе «Токеон». Выпуск ЦФА осуществляется эмитентом в благотворительных целях и направлен на привлечение пожертвований в форме денежных средств, уплачиваемых инвестором для приобретения ЦФА. Безвозмездность пожертвований обеспечивается незначительным размером выплаты инвестору – при цене приобретения одного ЦФА 1000 руб. инвестор получает доход в размере 0,01 руб. за штуку.

## ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ ЗА РУБЕЖОМ

### НОВОСТИ

#### 12. Банк международных расчетов (Bank for International Settlements - BIS) подверг критике расчеты с использованием стейблкоинов

Об этом говорится в докладе BIS «Монетарная и финансовая системы нового поколения».

BIS отмечает роль стейблкоинов на рынке токенизации, однако признает невозможность для них стать основой финансовой системы.

Как указывает BIS, использование стейблкоинов в расчетах имеет ряд существенных проблем по сравнению с классической денежной системой:

1. в отличие от денег, стейблкоины эмитируются не централизованно, а представляют собой обязательства различных эмитентов, ценность которых может быть различна. Это нарушает принцип «единой эквивалентности» денег;
  2. система обращения стейблкоинов, намного менее прозрачна, чем у классических денег, что создает риски в сфере противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма;
  3. (в докладе подчеркивается зависимость некоторых стейблкоинов от рискованных активов, что делает их уязвимыми к падению стоимости таких активов.
- #### 13. Председатель Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) Пол Аткинс указал на намерение SEC изменить подход к регулированию цифровых валют

Пол Аткинс обозначил, что регулирование цифровых валют будет опираться на методы уведомлений и комментариев, а не на принуждение и судебные иски. Председатель SEC также отметил заинтересованность в создании нормативной базы, направленной на регулирование хранения цифровых активов.

#### 14. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) предложило снять запрет для розничных инвесторов на торговлю биржевыми облигациями, привязанными к цифровой валюте

Директор FCA Дэвид Гил указал на желание FCA предоставить инвесторам возможность самостоятельно принимать решение о том, вкладываться ли в такие высокорисковые инструменты, и предупредил о возможных рисках потери всех вложенных средств.

#### 15. Парламент Вьетнама принял Закон «Об индустрии цифровых технологий», регулирующий оборот цифровых активов

Закон формирует «рамочное» регулирование рынка криптоактивов, ключевым признаком которых признается использование технологии шифрования при проверке и осуществлении транзакций.

Закон предоставляет правительству Вьетнама полномочия определять конкретные условия регулирования, включая меры по борьбе с отмыванием денег и стандарты кибербезопасности, соответствующие международным нормам.

Помимо своей регулирующей функции, закон вводит ряд стимулов для блокчейн-стартапов и разработчиков цифровой инфраструктуры. К ним относятся государственные субсидии, налоговые и миграционные льготы.

## АНОНС

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

1. Принятие Госдумой законопроекта об использовании цифрового рубля в бюджетном процессе во втором и третьем чтениях.
2. Рассмотрение Госдумой новой редакции законопроекта о цифровом рубле.
3. Планы по запрету осуществления майнинга с использованием инфраструктуры центров обработки данных (ЦОД).
4. Создание реестра оборудования для майнинга цифровой валюты.

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)