

Цифровые активы в России и за рубежом (1 марта- 31 марта)

● 31 МАРТА 2025 Г.



САМОЕ ВАЖНОЕ:

1. Правительство РФ смягчило запрет на майнинг в некоторых регионах
2. Банк России опубликовал проект дополнительных требований для обращения иностранных цифровых прав в российской инфраструктуре
3. Банк России выступил с предложением о создании нового ЭПР для торговли цифровой валютой
4. Президент США подписал указ о создании «стратегического резерва биткоинов»

ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ В РОССИИ

АКТЫ

1. Банк России установил порядок управления рисками и непрерывностью работы платформы цифрового рубля

Порядок управления рисками и непрерывностью функционирования платформы цифрового рубля является составной частью ее Правил согласно ст. 30.7 Закона о национальной платежной системе (наряду с требованиями к участникам, видам счетов, требованиями по обеспечению защиты информации и т.д.), которые устанавливает Банк России как оператор платформы цифрового рубля.

В целях управления рисками платформы цифрового рубля Банк России организует систему, включающую 5 процессов:

- идентификация рисков (не реже 1 раза в год);
- проведение оценки рисков (не реже 1 раза в 3 года);
- реагирование на реализованные риски (не позднее рабочего дня, следующего за днем выявления реализованного риска);
- ведение базы реализованных рисков (не позднее рабочего дня, следующего за днем выявления реализованного риска);
- осуществление мониторинга рисков.

Кроме того, Банк России разрабатывает и реализует план мероприятий по обеспечению непрерывности функционирования платформы цифрового рубля. Платформа должна функционировать таким образом, чтобы более 98% поступивших в течение 1 часа распоряжений пользователей (плательщиков, получателей средств) были исполнены менее чем за 10 секунд.

Указание вступает в силу с 1 октября 2025 г.

2. Правительство РФ смягчило запрет на осуществление майнинга в некоторых регионах

С 21 марта 2025 г. установленный в некоторых субъектах РФ запрет на осуществление майнинга цифровой валюты может быть снят при условии получения подтверждения отсутствия технологического присоединения майнинговой инфраструктуры к электрическим сетям в составе Единой энергетической системы России и технологически изолированных территориальных электроэнергетических систем. Иными словами, майнер должен подтвердить, что он использует свою электроэнергию, а не энергию из Единой энергетической системы России.

Подтверждение может быть получено от:

- организации по управлению единой национальной (общероссийской) электрической сетью;
- системообразующей территориальной сетевой организации;
- системного оператора электроэнергетических систем России.

Напомним, что с 1 января 2025 г. вступил в силу запрет майнинга в ряде субъектов РФ, о чем мы писали ранее.

ПРОЕКТЫ

3. В Госдуму внесли законопроект, содержащий, среди прочего, запрет на выпуск утилитарных цифровых прав («УЦП») на документарные ценные бумаги и наличные денежные средства, в том числе иностранную валюту

Соответствующие изменения вносятся в ст. 8 Закона о привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, который, помимо прочего, регулирует возникновение и обращение УЦП, а также выдачу и обращение ценных бумаг, удостоверяющих УЦП.

На сегодняшний день УЦП не могут удостоверяться требования о передаче имущества, права на которое подлежат государственной регистрации, и требование о передаче имущества, сделки с которым подлежат государственной регистрации или нотариальному удостоверению.

Согласно пояснительной записке к законопроекту, эти изменения, наряду с прочими, направлены на совершенствование механизмов привлечения финансирования, в том числе малым бизнесом. В частности, запрет выпуска УЦП на документарные ценные бумаги и наличные денежные средства предусмотрен с целью исключения регуляторного арбитража (получения выгоды от различий в правовом регулировании одних и тех же отношений).

Риски регуляторного арбитража связаны с различиями требований Закона о ЦФА и Закона о привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ в части требований для выпуска УЦП и ЦФА. В отсутствие запрета на выпуск УЦП на документарные ценные бумаги и наличные денежные средства существует риск использования УЦП в целях привлечения финансирования с обходом требований, предусмотренных законодательством для выпуска ЦФА.

4. Банк России представил проект указания о дополнительных требованиях к допуску иностранных цифровых прав («ИЦП») к обращению в российских информационных системах ЦФА («ИС»)

Основные требования к обращению ИЦП в периметре российской инфраструктуры установлены Законом о ЦФА. Для этого ИЦП должны соответствовать признакам ЦФА или гибридных цифровых прав, установленных самим Законом о ЦФА.

Банк России согласно Закону о ЦФА вправе устанавливать дополнительные требования для допуска ИЦП к обращению в российских ИС.

В основном, указание сосредоточено на минимизации связей ИЦП с недружественными государствами:

- резидент недружественного государства не может быть эмитентом ИЦП, контролирующим его лицом, лицом, имеющим возможность ограничить распоряжение ИЦП или в одностороннем порядке отказаться от исполнения удостоверенных им обязательств;
- права инвестора ИЦП не могут включать в себя возможность осуществления прав по ценным бумагам или право требовать передачи ценных бумаг, эмитент которых или обязанное лицо по которым является резидентом недружественной страны;
- обязательства по ИЦП не могут исполняться только на территории недружественной страны;
- эмитент ИЦП не может иметь права ограничить распоряжение ИЦП или отказаться от исполнения обязательств по ним в соответствии с применимым правом недружественного государства;
- споры по ИЦП не должны передаваться на рассмотрение арбитражей недружественных государств, местом разрешения спора не может быть недружественное государство.

Кроме того, согласно проекту, право на получение выплаты или размер выплаты по ИЦП не должны зависеть от:

- стоимости цифровых валют;
- стоимости ИЦП, которые не соответствуют требованиям, установленным российским правом; и
- стоимости ценных бумаг, направленных на обеспечение выпуска цифровой валюты и (или) совершения сделок и (или) операций, влекущих переход прав на цифровую валюту от одного владельца к другому.

НОВОСТИ

[5. Банк России включил в реестр операторов информационных систем ЦФА ООО «Компания БКС»](#)

По состоянию на 31 марта 2025 г. выпуски ЦФА на новой платформе не производились.

6. Минфин поддержал идею Банка России о создании единого центра по предоставлению универсального платежного кода

По сообщению СМИ, об этом заявил заместитель министра финансов Иван Чебесков.

Ранее мы писали о публичной дискуссии с участием Банка России, представителей крупных банков и депутатов Госдумы о порядке предоставления универсального платежного кода.

7. Глава комитета Госдумы по финансовому рынку заявил о подготовке законопроекта, позволяющего преобразовать ЦФА в традиционные финансовые инструменты

По словам главы комитета Госдумы по финансовому рынку Анатолия Аксакова, будущий законопроект позволит преобразовать ЦФА, по своей структуре сходные с классическими облигациями, в традиционные ценные бумаги, и наоборот, преобразовать обычную облигацию в ЦФА.

Ранее мы писали о том, что Банк России планирует устранить регуляторный арбитраж между ЦФА и традиционными финансовыми инструментами путем сближения режимов их регулирования.

Также Анатолий Аксаков сообщил, что Банк России, Минфин и Госдума пришли к соглашению о том, что ЦФА также будут подлежать налогообложению как обычные финансовые инструменты. Ранее мы писали о том, что Банк России подготовил предложение о внесении изменений в НК РФ, предполагающих учет операций с ЦФА в общей налоговой базе налога на прибыль.

8. Минфин готовит концепцию токенизации реальных активов

Заместитель министра финансов Иван Чебесков заявил, что речь идет о создании механизма «обертывания» различных видов имущества, товаров в токен – цифровой актив. Этот инструмент создаст новые возможности по инвестированию в активы, в которые сейчас инвестировать нельзя.

Возможностями токенизации реальных активов, по словам Ивана Чебескова, уже интересуются банки и маркетплейсы. Минфин ожидает, что концепция токенизации будет завершена в ближайшие несколько месяцев.

В конце 2024 г. Банк России уже обращал внимание на правовой режим токенизации активов реального мира в докладе. Банк России отмечал, что в действующем регулировании токенизация реальных активов уже может быть соотнесена с конструкцией ЦФА или УЦП в зависимости от набора удостоверяемых цифровым активом прав инвестора. Так, механизм ЦФА уже позволяет получать доход от использования определенного имущества, а УЦП могут удостоверить требование о передаче вещи. В то же время российское право пока не позволяет токенизировать вещные права, в том числе право собственности.

9. Банк России предложил ввести экспериментальный правовой режим («ЭПР»), в рамках которого «особо квалифицированные» инвесторы смогут приобретать и продавать цифровую валюту

Ранее мы подробно рассмотрели предлагаемые условия нового ЭПР.

10. По сообщению СМИ, Банк России аннулировал 2 выпуска структурных облигаций, косвенно привязанных к рыночной стоимости цифровой валюты

Доход инвесторов по не состоявшимся выпускам облигаций был привязан к стоимости ценных бумаг одного из крупнейших биржевых фондов (ETF-фондов – exchange traded fund), что, по сообщению СМИ, означало, по сути, привязку к курсу биткоина. Сама цифровая валюта при этом не приобреталась. Размещение облигаций предполагалось только среди квалифицированных инвесторов.

В СМИ также отмечается, что, вероятно, речь идет не о полном запрете выпусков облигаций, а о «переносе сроков», в т.ч. в связи с неопределенностью правового режима цифровой валюты в российском законодательстве.

11. По сообщению СМИ, состоявшийся в 2024 году выпуск ЦФА «на золото» является тестированием механизма трансграничных расчетов

Вероятно, речь идет о выпуске, осуществленном ООО «Сфера Эстейт» на платформе Мастерчейн в мае 2024 г., о котором мы писали ранее.

Согласно решению о выпуске, доход инвестора привязан к биржевому индексу золота. Требование инвестора к эмитенту ЦФА обеспечено залогом складского свидетельства, удостоверяющего право его держателя на получение товара на складе. Стоимость предмета залога также привязана к биржевому индексу золота.

Как утверждается в СМИ, выданное в обеспечение обязательств эмитента по ЦФА складское свидетельство удостоверяет право на получение физического золота, хранящегося на складе за рубежом.

Механизм расчетов в таком случае может заключаться в обращении инвестором взыскания на заложенное в обеспечение обязательств эмитента ЦФА складское свидетельство, по которому инвестор получит право приобретения денежного эквивалента золота или физического золота за рубежом без посредничества банков.

В СМИ подчеркивается, что данный выпуск ЦФА является тестовым и направлен на анализ возможностей по трансграничным расчетам с использованием ЦФА.

ВЫПУСКИ ЦФА В МАРТЕ 2025 г. – ХАЙЛАЙТЫ

- **Крупнейший эмитент.** Альфа-Банк остается лидером по количеству проведенных выпусков ЦФА среди остальных эмитентов (всего 620 выпусков). В течение марта Альфа-Банк осуществил 47 выпусков ЦФА на общую сумму около 53 млрд руб. (в прошлом месяце совокупный объем выпусков эмитента составил около 72 млрд руб.).
- **Самый крупный выпуск ЦФА в марте.** 31 марта АО Банк ВБРР осуществил на платформе НКО АО НРД выпуск ЦФА на 16 млрд руб. Этот выпуск вошел в топ-5 выпусков ЦФА по привлекаемым средствам, обойдя выпуск на 15 млрд руб., эмитентом которого выступило ОАО «РЖД».
- **ЦФА, выплата по которым привязана к изменению стоимости ценных бумаг.** В течение марта Альфа-Банк в своей информационной системе осуществлял выпуски ЦФА (например), формула расчета дохода по которым привязана к изменению стоимости ценных бумаг, указанных в решении о выпуске. В случае, если стоимость ценной бумаги, указанной в решении о выпуске ЦФА, в течение определенного периода останется прежней или вырастет, то инвестору будет выплачена цена приобретения ЦФА. В противном случае сумма расчета будет меньше, и конкретный ее размер зависит от того, насколько сильно упали в цене обозначенные ценные бумаги, и можно ли вообще посчитать их стоимость. Помимо этого, инвестор получит дополнительный доход в размере фиксированного процента от цены приобретения актива. ЦФА доступны к приобретению исключительно квалифицированным инвесторам.
- **Токенизация договоров поставки никеля и меди.** 12 и 26 марта в информационной системе «Атомайз» состоялись выпуски ЦФА, опосредующие заключение и исполнение договора поставки 20 тонн никеля и меди. Согласно решениям о выпуске покупатель (единственное лицо, имеющее право на приобретение ЦФА) приобретает ЦФА по номинальной стоимости. Он имеет право направить эмитенту заявку на получение дохода (20% / 100% номинальной стоимости ЦФА) при условии заключения договора поставки никеля или меди и выполнения ряда других сопутствующих обязательств. Заявка на получение дохода, направленная с использованием функционала информационной системы «Атомайз», согласно решению о выпуске также считается «выражением воли» на получение товара по заключенному ранее договору поставки.
- **Токенизация дебиторской задолженности.** 14 марта АО УК «Кономика» осуществило на платформе Альфа-Банк выпуск ЦФА, выплата по которому зависит от величин фактического взыскания дебиторской задолженности, приобретенной ООО «ПРО ФАКТОР» по договору цессии за счет АО УК «Кономика», и фактического инвестирования в соответствующую дебиторскую задолженность. ЦФА предназначены только для квалифицированных инвесторов.

- **Токенизация биржевых активов.** В марте состоялось несколько выпусков ЦФА, привязанных к биржевым индексам и производным финансовым инструментам:
 - **Фьючерсы на какао.** 17 марта ПАО Сбербанк выпустил на своей платформе ЦФА, выплата по которому зависит от значения индекса цены исполнения фьючерсов на какао в июле 2025 г. и рассчитывается в рублях РФ за 1 килограмм. Источником информации о значении индекса выступает ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС». Как отмечают СМИ, такие ЦФА также могут выступить защитой от возможного ослабления рубля, поскольку в цену ЦФА заложена валютная переоценка базового актива. ЦФА доступны к приобретению исключительно квалифицированным инвесторам.
 - **Индекс дорожного битума.** 25 марта на платформе ПАО Сбербанк состоялся выпуск ЦФА. ПАО Сбербанк, выплата по которому привязана к небиржевому индексу нефтяного дорожного битума, который можно отслеживать на информационно-аналитической платформе SPX на сайте Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи, и соответствует цене 1 тонны битума. ЦФА доступны к приобретению исключительно квалифицированным инвесторам.
 - **Индексы суммарной стоимости российских акций.** 31 марта ПАО Сбербанк на своей платформе осуществил 2 выпуска ЦФА, выплата по которым зависит от индекса Мосбиржи финансов полной доходности «нетто» и индекса Мосбиржи информационных технологий полной доходности «нетто». Указанные индексы отражают изменение суммарной стоимости российских акций с учетом дивидендных выплат с учетом налогообложения. Указанные ЦФА доступны к приобретению исключительно квалифицированным инвесторам.
 - **Индекс цены на нефть.** 25 декабря 2024 г. ПАО Сбербанк осуществил на своей платформе выпуск ЦФА, представляющий собой токенизацию индекса рыночной цены на нефть определенной марки. Указанный выпуск доступен к приобретению исключительно квалифицированным инвесторам. Информация о выпуске была опубликована на сайте ПАО Сбербанк 15 апреля 2025 г.

ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ ЗА РУБЕЖОМ

АКТЫ

12. Президент США подписал Указ о создании «стратегического резерва биткоинов» и «запаса цифровых активов США» («Указ»)

Указ предусматривает следующее:

- пополнение стратегического резерва биткоинов, являющегося хранилищем резервных активов, осуществляется за счет принадлежащих Министерству финансов биткоинов, конфискованных в рамках уголовного или гражданского производства;
- купля-продажа биткоинов, переданных в стратегический резерв, не предусмотрена;
- министры финансов и торговли уполномочены разрабатывать стратегии приобретения дополнительных биткоинов, которые не повлекут за собой дополнительных расходов для налогоплательщиков.

Указ также регулирует запас цифровых активов США:

- запас цифровых активов США состоит из всех принадлежащих Министерству финансов цифровых активов, за исключением биткоинов, которые были конфискованы в рамках уголовного или гражданского производства;
- конфискация является единственным способом пополнения запаса цифровых активов, привлечение дополнительных цифровых активов со стороны Министерства финансов запрещено;
- министр финансов может определять стратегии ответственного управления, включая потенциальную куплю-продажу цифровых активов, входящих в запас цифровых активов;
- агентства должны предоставлять полный отчет о своих запасах цифровых активов министру финансов и рабочей группе президента по рынкам цифровых активов.

Принятие мер по централизации владения, контроля и управления этими активами обеспечит согласованный подход к управлению государственными цифровыми активами.

ПРОЕКТЫ

13. Законопроект «Направление и формирование национальных инноваций для стейблкоинов в США» («Genius Act») получил одобрение Банковского комитета Сената США

Для того, чтобы приобрести силу закона, Genius Act предстоит получить одобрение Сената США, Палаты Представителей США, а также быть подписанным Президентом США.

Ранее мы писали об основных положениях Genius Act.

14. Комиссия по ценным бумагам Аргентины опубликовала правила для поставщиков услуг виртуальных активов («Правила»)

Правила предусматривают обязанность лиц, предоставляющих услуги в сфере виртуальных активов (содействие в совершении сделок, обмен, инструменты для управления) любой предоставлять своим клиентам информацию о рисках, связанных с проведением операций с цифровыми валютами, а также о мерах, предпринимаемых поставщиками услуг виртуальных активов для обеспечения безопасности.

Правила также обязывают поставщиков услуг виртуальных активов в обязательном порядке разделять активы компании и активы клиентов, проводить ежегодный аудит и ежемесячно отчитываться перед Комиссией по ценным бумагам Аргентины. Кроме того, поставщики услуг виртуальных активов могут предлагать клиентам только те виртуальные активы, с информацией о которых клиент может ознакомиться в специальном документе (так называемый «White Paper») или в иных источниках, предоставляемых поставщиком услуг виртуальных активов.

С 2024 г. поставщики услуг виртуальных активов согласно законодательству Аргентины обязаны регистрироваться в реестре поставщиков услуг виртуальных активов. Эта регистрация может быть аннулирована в случае несоблюдения установленных требований. Деятельность любой компании, работающей без регистрации в обозначенном реестре, может быть остановлена по решению суда. Физические лица, зарегистрированные в реестре, должны обеспечить соответствие новым требованиям до 1 июля 2025 г., аргентинские компании – до 1 августа 2025 г., а иностранные фирмы – до 1 сентября 2025 г.

Общий срок для вступления Правил в силу установлен 31 декабря 2025 г., однако для отдельных норм установлены специальные сроки.

НОВОСТИ

15. В Европейском управлении по ценным бумагам и рынкам (ESMA) заявили, что хранение стейблкоинов, не соответствующих регулированию Регламента ЕС о рынке цифровых активов (MiCA), и переводы в них, не запрещены

В ESMA указали, что согласно MiCA, услуги по хранению и переводу стейблкоинов сами по себе не предлагаются неопределенному кругу лиц и не являются «попыткой получить допуск к торгам» не соответствующих требованиям MiCA токенов, привязанных к реальным активам (asset-referenced tokens), или электронных денег (e-money tokens).

Таким образом, эти услуги не запрещены MiCA.

Хотя в ESMA признали, что операции по пополнению счетов стейблкоинами и по снятию со счетов стейблкоинов, не соответствующих стандартам MiCA, не запрещены, европейские поставщики услуг цифровых активов должны «в первую очередь ограничить услуги, способствующие приобретению» таких активов. При этом в ESMA сослались на свое руководство, о котором мы писали ранее.

Также в ESMA вновь указали, что европейские провайдеры услуг цифровых активов в отношении токенов, не соответствующих требованиям MiCA, могут предоставлять только услуги по выводу со счетов и только до 31 марта 2025 г., чтобы инвесторы могли выйти из своих позиций.

АНОНС

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

1. В Госдуму внесен законопроект о «секьюритизации» УЦП
2. Банк России опубликовал детали условий ЭПР для совершения сделок с цифровой валютой
3. ФНС опубликовал информацию о рыночных котировках цифровых валют для майнеров
4. Минфин ожидает полноценный запуск цифрового рубля в следующем 2026 году
5. В Госдуму внесен законопроект о признании цифровой валюты имуществом для целей Уголовного и Уголовно-процессуального кодексов РФ

МЫ БУДЕМ РАДЫ ОТВЕТИТЬ НА ВАШИ ВОПРОСЫ ПО ДАННОЙ ТЕМАТИКЕ



Анна Максименко
Партнер
Anna.Maximenko@kkmp.legal



Кирилл Гречишкин
Помощник юриста
Kirill.Grechishkin@kkmp.legal



Иван Гришин
Помощник юриста
Ivan.Grishin@kkmp.legal

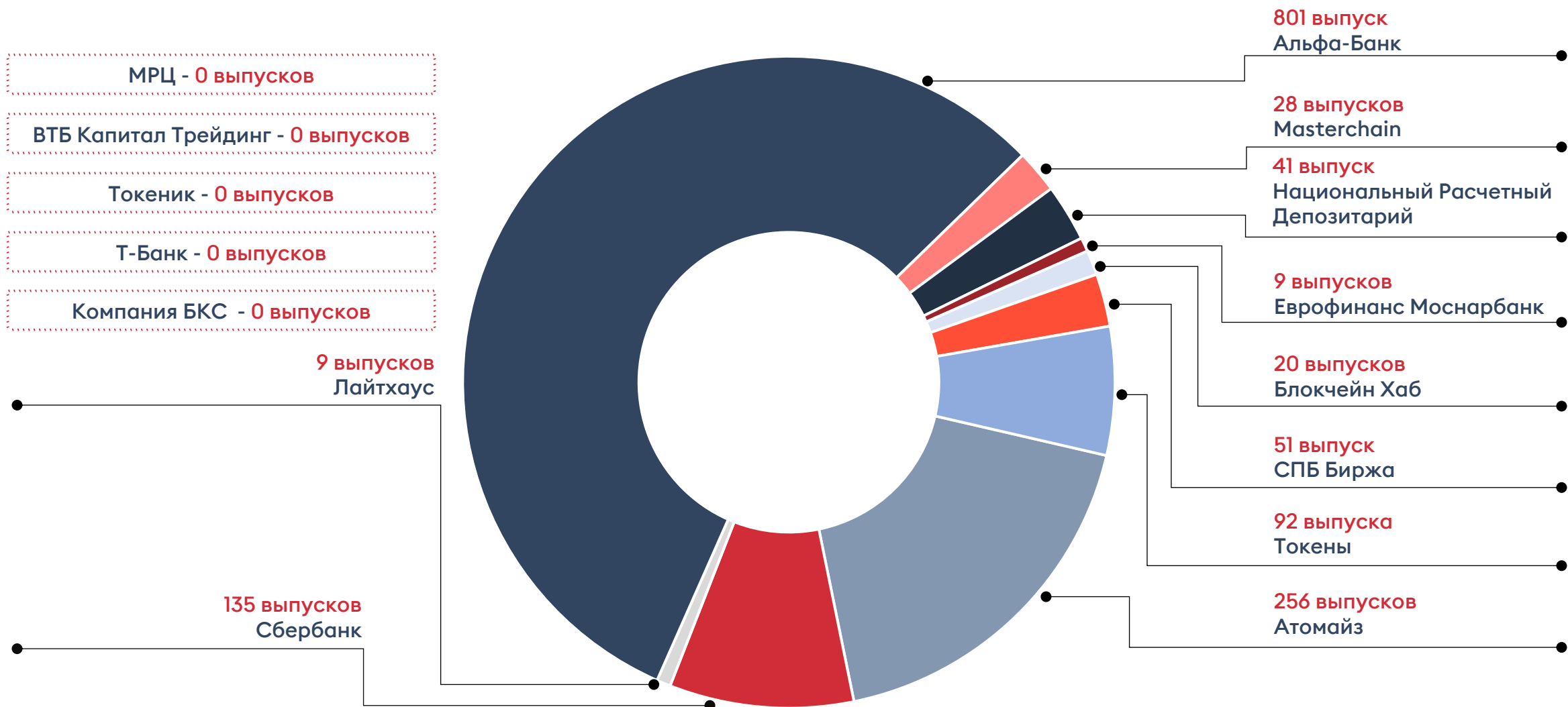


Камилла Абазова
Помощник юриста
Kamilla.Abazova@kkmp.legal

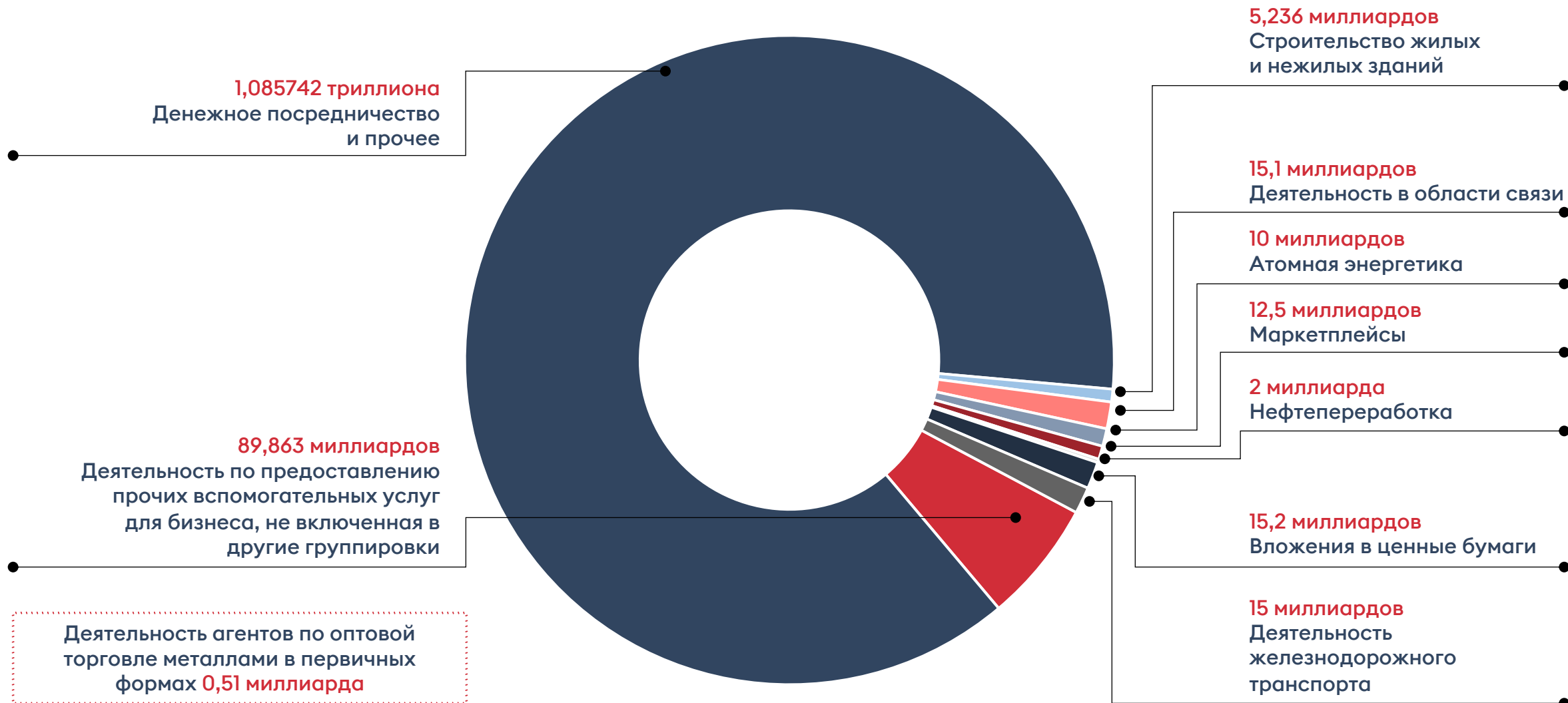
Выпуски цифровых финансовых активов: инфографика

по состоянию на 31 марта 2025 года

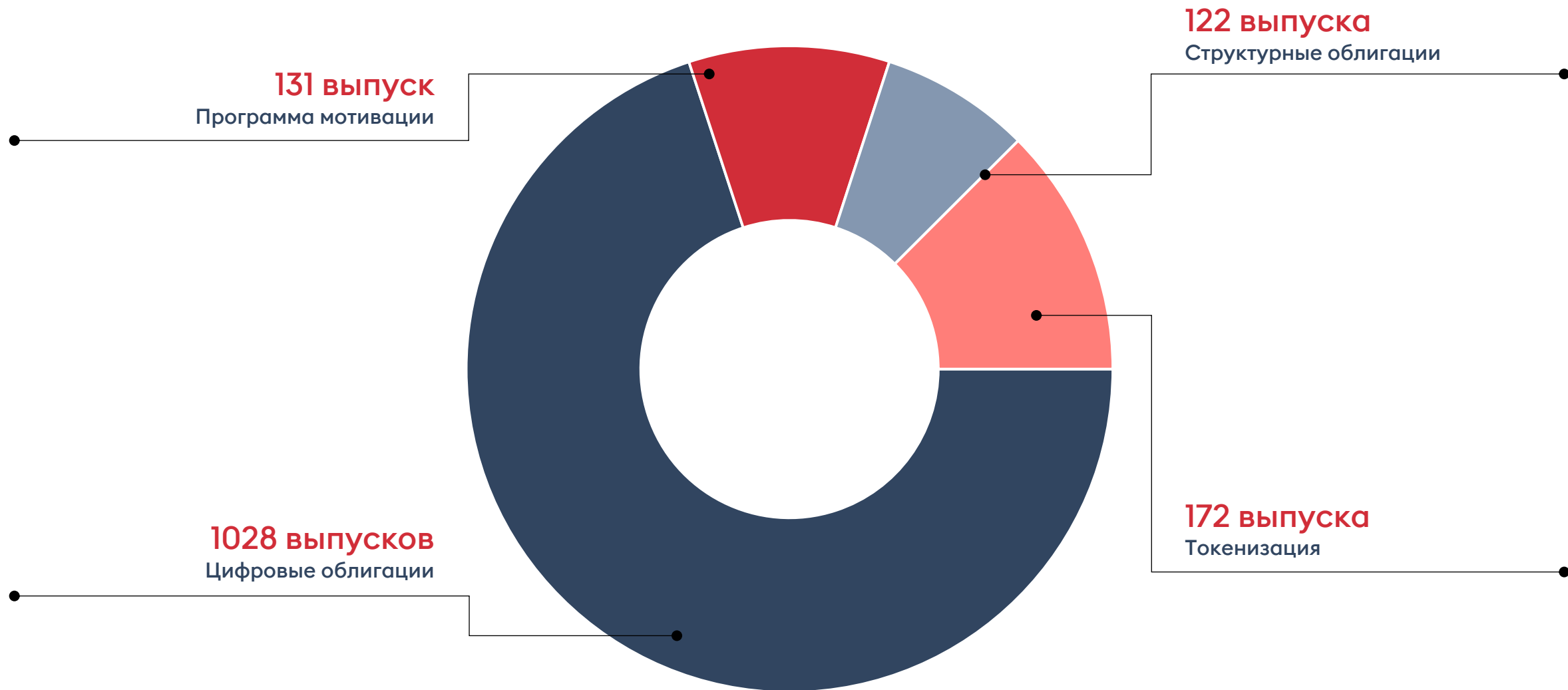
ДОЛЯ ОИС В ОБЩЕМ КОЛИЧЕСТВЕ ВЫПУСКОВ ЦФА (по состоянию на 31.03.2025)



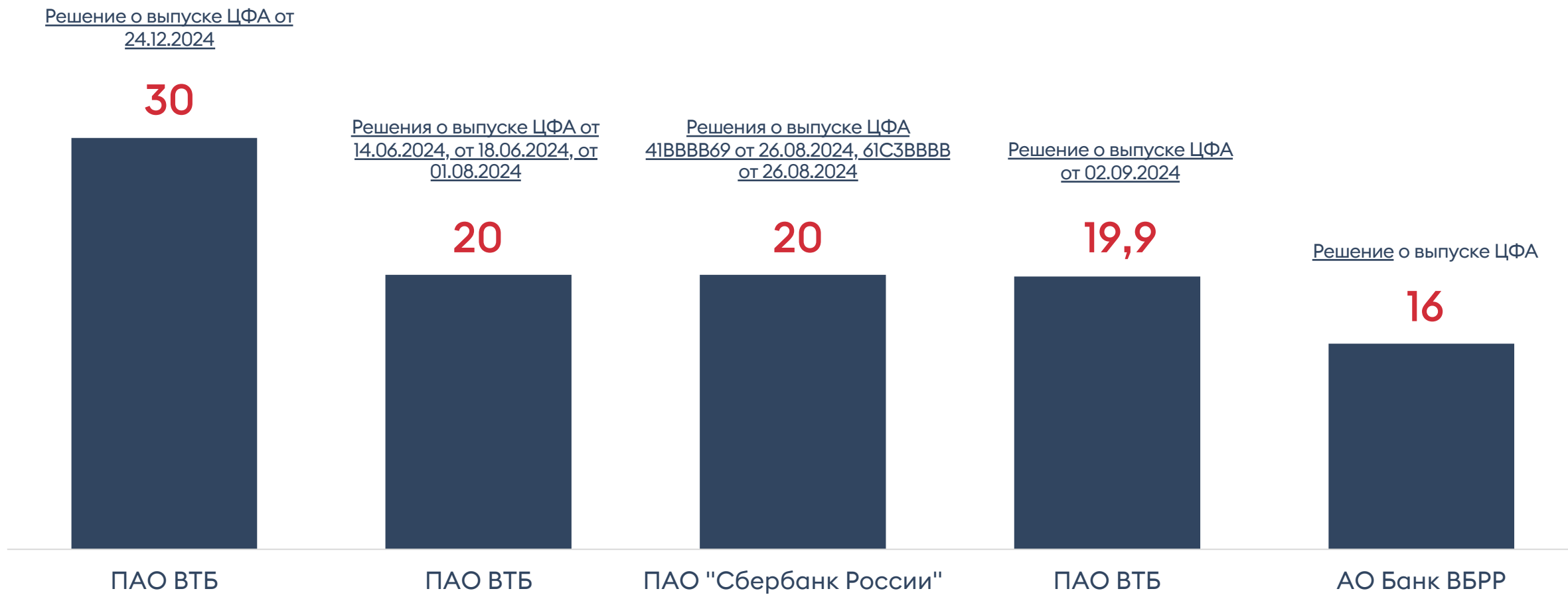
ОСНОВНЫЕ ОТРАСЛИ, В КОТОРЫХ РАБОТАЮТ ЭМИТЕНТЫ ЦФА ПО ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (по состоянию на 31.03.2025)



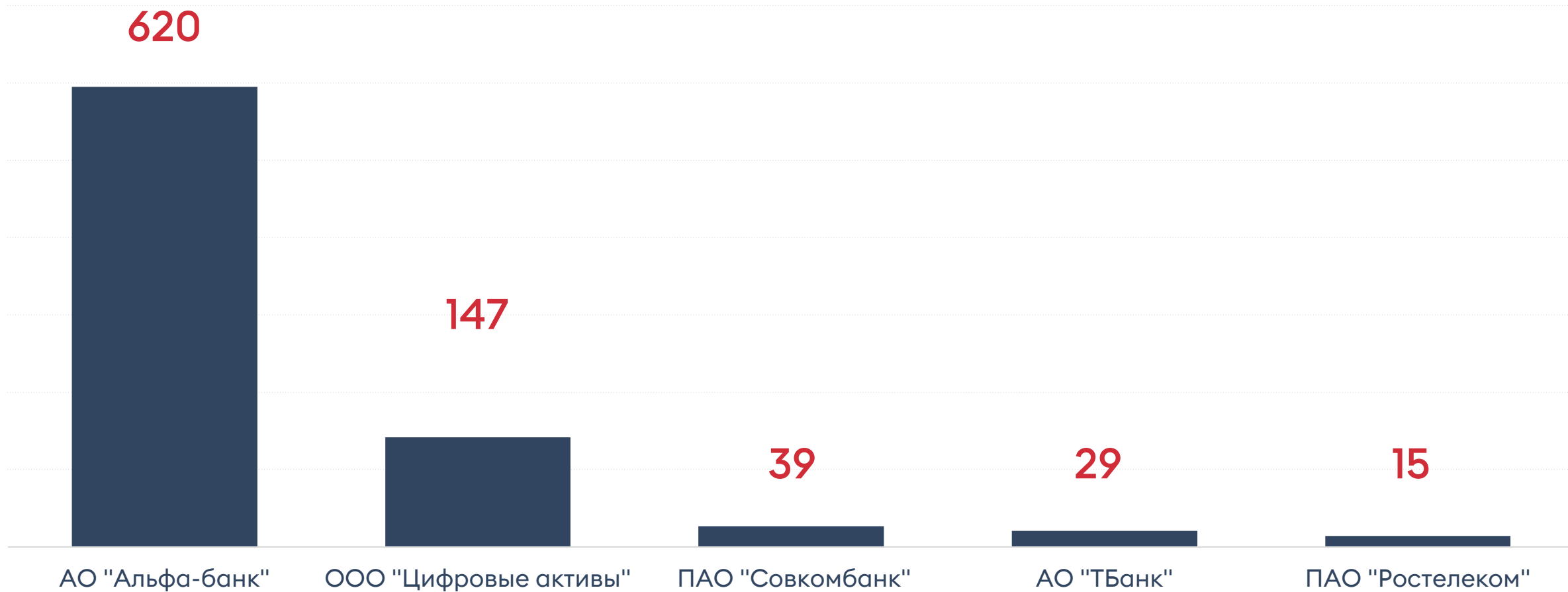
ТИПЫ ПРОЕКТОВ, ПОД КОТОРЫЕ ВЫПУСКАЮТ ЦФА (по состоянию на 31.03.2025)



ТОП-5 ВЫПУСКОВ ЦФА ПО ПРИВЛЕКАЕМЫМ СРЕДСТВАМ, МЛРД. РУБ.
(по состоянию на 31.03.2025)



ТОП-5 ЭМИТЕНТОВ ЦФА ПО КОЛИЧЕСТВУ ВЫПУСКОВ (по состоянию на 31.03.2025)



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>