

## Цифровые активы в России и за рубежом: (1 июля - 31 июля)

● 31 ИЮЛЯ



### САМОЕ ВАЖНОЕ

1. [Принятие законов о поэтапном внедрении цифрового рубля в расчеты и бюджетный процесс](#)
2. [Запрет майнинга с использованием инфраструктуры ЦОД](#)
3. [Принятие в США Genius Act, регулирующего оборот стейблкоинов](#)
4. [Усиление контроля за рынком цифровых активов в сфере ПОД/ФТ в ЕС](#)

## АКТЫ

1. [Президент РФ подписал Федеральный закон от 23 июля 2025 г. № 248-ФЗ и Федеральный закон от 31 июля 2025 г. № 303-ФЗ о поэтапном внедрении цифрового рубля в хозяйственные расчеты и бюджетный процесс](#)

Мы подробно рассмотрели их положения [в нашей публикации от 30 июля 2025 г.](#)

2. [Президент РФ подписал Федеральный закон от 31 июля 2025 г. № 336-ФЗ, смягчающий запрет на реорганизацию для участников экспериментального правового режима \(ЭПР\)](#)

По всем направлениям ЭПР, кроме направления «финансовый рынок», реорганизация в любой форме больше не является:

- i. препятствием для присоединения к ЭПР;
- ii. основанием для прекращения статуса субъекта ЭПР.

По направлению ЭПР «финансовый рынок» ограничения на реорганизацию смягчаются только для кредитных организаций. Для них реорганизация в форме преобразования, присоединения, а также выделения в соответствии со специальными правилами для подсанкционных кредитных организаций больше не является:

- i. препятствием для внесения инициативного предложения об установлении ЭПР;
- ii. препятствием для присоединения к ЭПР;
- iii. основанием для прекращения статуса субъекта ЭПР.

В результате реорганизации субъекта ЭПР по всем направлениям, кроме направления «финансовый рынок», права и обязанности субъекта ЭПР передаются реорганизованному юридическому лицу. Для кредитных организаций переход прав и обязанностей субъекта ЭПР по направлению «финансовый рынок» допускается только в результате реорганизации в форме преобразования.

Новая редакция Закона об ЭПР вступила в силу 31 июля 2025 г.

3. [Президент РФ подписал Федеральный закон от 23 июля 2025 г. № 244-ФЗ, среди прочего, устанавливающий запрет на осуществление майнинга с использованием инфраструктуры центров обработки данных \(ЦОД\)](#)

Закон посвящен уточнению правового режима ЦОД. В частности, он вводит понятие ЦОД, закрепляет полномочия Минсвязи по ведению реестра ЦОД, расположенных на территории РФ.

Среди прочего, закон запрещает размещение майнинговой инфраструктуры в ЦОД, расположенных на территории РФ и включенных в реестр Минсвязи, а также осуществление в них майнинга цифровой валюты, в том числе в составе майнинг-пула.

Положения закона в части закрепления полномочий Минцифры по ведению реестра ЦОД и запрета майнинга вступили в силу с 23 июля 2025 г. Текст закона не устанавливает, является ли включение ЦОД в реестр обязательным или добровольным. Порядок включения ЦОД в реестр будет установлен постановлением Правительства РФ, проект которого пока не опубликован.

[По сообщению СМИ](#), целями указанного запрета являются исключение возможности лиц, осуществляющих майнинг, претендовать на льготные тарифы на электроэнергию, действующие для ЦОД, и обеспечение бесперебойной работы ЦОД.

4. [Банк России обновил подзаконные нормативные акты, регулирующие предоставление некоторыми российскими резидентами и их дочерними обществами отчетности о владении цифровой валютой и цифровыми правами и связанных с ними обязательствах](#)

1 июня 2025 г. вступила в силу новая редакция Федерального закона от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (далее – «Закон о валютном контроле») в соответствии с которой Банк России уполномочен определять состав и порядок предоставления в Банк России отчетности некоторыми резидентами и их дочерними обществами (далее – «Обязанные лица») об операциях с цифровыми правами и цифровой валютой.

Ранее аналогичные положения Закона о валютном контроле касались только отчетности о получении Обязанными лицами от нерезидентов денежных средств и иностранной валюты.

В связи со вступлением в силу новой редакции Закона о валютном контроле Банк России обновил свои нормативные акты, определяющие:

- i. порядок предоставления такой отчетности и состав передаваемых сведений (Указание Банка России от 18 июня 2025 г. № 7089-У (далее – «Указание 7089»));
- ii. критерии формирования Банком России перечня резидентов, которые обязаны предоставлять в Банк России такую отчетность (Указание Банка России от 5 февраля 2024 г. № 6678-У (далее – «Указание 6678»)).

Указание 7089 теперь предусматривает предоставление в Банк России отчетности, среди прочего, о:

- i. цифровых валютах и цифровых правах, имеющих у Обязанных лиц, выпущенных (полученных) Обязанными лицами;
- ii. обязательствах по передаче цифровых прав такими Обязанными лицами в пользу нерезидентов;
- iii. обязательствах нерезидентов перед такими Обязанными лицами, включая обязательства по передаче цифровых прав.

Новая редакция Указания 6678 предполагает следующие критерии определения Обязанных лиц:

- i. участие в договорах с нерезидентами: резидент (или его дочернее общество) является стороной договоров с нерезидентами;
- ii. превышение пороговой суммы операций:
  - сумма денежных средств, полученных резидентом (или его дочерним обществом) от нерезидентов, превышает 1 млрд долл. США за календарный год; или
  - среднемесячная задолженность по кредитным договорам и займам перед нерезидентами превышает 1 млрд долл. США за календарный год.

Для целей определения пороговой суммы операций в соответствии с новой редакцией Указания 6678 также учитываются:

- справедливая стоимость полученных резидентом (или его дочерним обществом) цифровых прав, определенных в соответствии с Инструкцией Банка России № 181-И;
- стоимость цифровых валют, полученных резидентом (или его дочерним обществом) в рамках ЭПР.

Указание 7089 и новая редакция Указания 6678 вступают в силу с 1 сентября 2025 г. Одновременно утрачивает силу указание Банка России от 5 февраля 2024 г. № 6677-У о требованиях к отчетности Обязанных лиц в отношении валютных операций, не устанавливающее требований к отчетности о цифровых правах, цифровой валюте и связанных с ними обязательствах.

5. [5.30 июля 2025 г. вступил в силу приказ ФНС, устанавливающий состав и формат передачи оператором майнинг-инфраструктуры в налоговый орган сведений о лицах, осуществляющих майнинг](#)

Мы рассмотрели основные положения данного акта [в нашем обзоре от 1 августа 2025 г.](#)

## АКТЫ

6. [Госдума планирует рассмотреть законопроект о штрафах за расчеты в цифровой валюте между российскими лицами в осеннюю сессию](#)

Законопроект пока не опубликован.

Мы писали о подготовке данного законопроекта и предполагаемых размерах штрафа [в нашем обзоре от 3 июля 2025 г.](#)

## НОВОСТИ

7. [Банк России опубликовал доклад о перспективах включения ЦФА в состав ПИФ](#)

Мы подробно рассмотрели основные положения доклада [в нашем обзоре от 28 июля 2025 г.](#)

8. [Минэнерго, Минцифры и ФНС составили реестр оборудования для майнинга цифровой валюты](#)

По словам заместителя министра энергетики Петра Конюшенко, «создание реестра позволит точно идентифицировать потребителей, использующих электроэнергию на нужды майнинга», что необходимо для применения к ним специального регулирования и налогообложения.

Реестр уже передан в регионы «с повышенной активностью» лиц, осуществляющих майнинг.

## 9. Правительство РФ планирует ужесточить ответственность за нарушение запрета на майнинг в отдельных субъектах РФ

В ходе совещания с заместителем председателя Правительства РФ Александром Новаком был предложен ряд законодательных изменений в отношении регулирования майнинговой деятельности, в частности:

- i. установление порядка использования электрических мощностей, временно не востребованных лицами, осуществляющими майнинг, во время действия запрета на их работу;
- ii. усиление ответственности за нарушение требований к майнингу цифровой валюты;
- iii. введение маркировки и сертификации ввозимого в Россию иностранного оборудования для майнинга цифровой валюты.

## 10. Член Совета Федерации предложил предусмотреть возможность расчетов в цифровых валютах для компаний, зарегистрированных в специальных административных районах (САР)

Первый заместитель председателя комитета Совета Федерации по бюджету и финансовым рынкам Александр Шендерюк-Жидков заявил о необходимости создать условия для тестирования расчетов в цифровых валютах компаниям, зарегистрированным в специальных административных районах – о. Русский (Приморский край) и о. Октябрьский (Калининградская область).

По его мнению, операции с цифровой валютой с участием компаний, зарегистрированных в САР, будут соответствовать «требованиям Банка России», поскольку такие организации «не являются валютными резидентами России» и такие операции не будут проходить «внутри валютного пространства России».

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

- Токенизация договоров поставки меди. 10 июля 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, выплата по которым привязана к изменению стоимости ценных бумаг. 24 июля АО «ТБанк» осуществило на платформе Атомайз выпуск ЦФА, формула расчета дохода по которому привязана к цене закрытия биржевых торгов облигациями. В случае если стоимость облигаций вырастет за указанный в решении о выпуске ЦФА период, инвестору будет выплачена цена приобретения ЦФА и дополнительный доход, размер которого зависит от стоимости облигации. В случае понижения биржевой стоимости облигации инвестор сможет рассчитывать исключительно на выплату суммы погашения ЦФА в размере номинальной стоимости. ЦФА доступны к приобретению исключительно квалифицированным инвесторам.
- ЦФА, привязанный к денежному потоку по облигациям. В июле Альфа-банк осуществил несколько выпусков (например), размер дохода по которым зависит от суммы денежных средств, полученных эмитентом ЦФА в результате приобретения биржевых облигаций ВЭБ.РФ (учитывается как выплата номинальной стоимости облигации, так и купонный доход). Инвестору обеспечена гарантированная доходность в размере 0,01% от цены приобретения ЦФА на случай, если денежных средств, полученных в результате приобретения облигаций, окажется недостаточно для выплаты инвестору более высокого дохода. ЦФА доступны к приобретению исключительно квалифицированным инвесторам.
- ЦФА, «обеспечивающий» исполнение обязательств по договору поставки. 15 июля ПАО «Сбербанк России» выпустило на своей платформе один ЦФА с номинальной стоимостью 1 руб., выполняющий функцию «обеспечения» исполнения обязательств по договору поставки нефтепродуктов. Инвестор (которым согласно условиям решения о выпуске может быть только ПАО «Ростелеком») вправе получить выплату по ЦФА в размере 50 тыс. руб. в случае неисполнения ООО «ЛИКАРД» своих обязательств, предусмотренных документацией о тендере по заключению договора с держателем ЦФА (ПАО «Ростелеком»). С учетом незначительной стоимости и размера выплаты, вероятно, данный выпуск является «тестовым».
- ЦФА для приобретения иностранной организацией. 1 августа АО «Тейкофф» выпустило на платформе СПб Биржа ЦФА, приобретателем которых может стать только российское представительство компании Беллтор Глобал Солюшнс, зарегистрированной в Гонконге.

ЦФА удостоверяет право инвестора на получение номинальной стоимости ЦФА и на получение периодических выплат, размер которых зависит от ключевой ставки Банка России. Отдельно отметим значительный срок обращения ЦФА: дата погашения соответствующего ЦФА – 31 декабря 2088 г.

## ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ ЗА РУБЕЖОМ

### АКТЫ

#### II. [Президент США подписал Genius Act, регулирующий оборот стейблкоинов](#)

В наше обзоре от 27 марта 2025 г. мы писали о ходе принятия Genius Act Конгрессом США. Согласно пресс-релизу Белого Дома, данный закон предусматривает систему регулирования выпуска и оборота стейблкоинов на федеральном уровне, устанавливает к их эмитентам требования, направленные, прежде всего, на защиту прав инвесторов.

Genius Act предусматривает следующее:

- эмитенты обязаны на 100% обеспечивать стейблкоины резервом в долларах США или краткосрочных казначейских облигациях;
- в случае банкротства эмитента стейблкоинов требования их держателей имеют приоритет над требованиями всех прочих кредиторов;
- эмитенты стейблкоинов не вправе вводить инвесторов в заблуждение, в том числе, заявляя, что стейблкоины обеспечены Правительством США, являются законным платежным средством;
- все эмитенты стейблкоинов должны обладать технической возможностью замораживать, изымать стейблкоины и отменять операции по ним, если это требуется в соответствии с законом.

Genius Act вступит в силу через 120 дней после даты, когда федеральные регуляторы приведут свои нормативные акты в соответствие с новым законом, но не позднее 18 января 2027 г.

## ПРОЕКТЫ

### 12. Палата Представителей Конгресса США приняла законопроекты о запрете цифровой валюты и о прозрачности рынка цифровых активов

Проект Закона «О государственном надзоре за цифровыми валютами Центрального Банка» (Anti-CBDC Surveillance State Act, далее – «Anti-CBDC Act»), прежде всего, предусматривает запрет на выпуск цифровой валюты центрального банка (Central Bank Digital Currency, далее – «CBDC») Федеральной резервной системой США, в том числе «цифрового доллара», и предложение связанных с CBDC продуктов или услуг. Аналогичный запрет ранее был предусмотрен Указом Президента США от 23 января 2025 г. «Об укреплении лидерства США в области цифровых финансовых технологий», о котором мы подробнее писали ранее (<https://t.me/kkmpconnect/2402>).

Кроме того, Совету управляющих Федеральной резервной системы США запрещается использовать CBDC для реализации денежно-кредитной политики, а также проводить в отношении CBDC какие-либо исследования, за исключением случаев, предусмотренных законом.

Проект Закона «О прозрачности рынка цифровых активов» (Digital Asset Market Clarity Act, далее – «Clarity Act») (<https://www.congress.gov/crs-product/IN12583>) предусматривает «рамочное» регулирование биржевой торговли цифровыми активами.

Среди прочего, проект закона предусматривает разделение компетенции по регулированию оборота цифровых активов между Комиссией по ценным бумагам США (далее – «SEC») и Комиссией по торговле товарными фьючерсами США (далее – «CFTC»):

- i. CFTC будет основным регулятором в сфере цифровых активов. Она будет осуществлять надзор и принимать основные нормативные акты в данной области. Кроме того, ряд участников рынка цифровых активов должны будут зарегистрироваться в реестре, который ведет CFTC;
- ii. SEC будет уполномочена на определение критериев «зрелости» (mature) блокчейна, в котором выпускаются цифровые активы. На блокчейн системы, не соответствующие данным критериям, налагаются дополнительных ограничений, которые также определит SEC.

### 13. Рабочая группа по рынкам цифровых активов при Президенте США работала «Дорожную карту» реформирования законодательства в этой сфере

Рабочая группа по рынкам цифровых активов была сформирована на основании Указа Президента США от 23 января 2025 г. «Об укреплении лидерства США в области цифровых финансовых технологий», о котором мы подробнее писали ранее (<https://t.me/kkmpconnect/2402>).

В дополнение к принятому Genius Act и рассматриваемым Конгрессом США Clarity Act и Anti-CBDC Act рабочая группа сформировала, среди прочего, следующие рекомендации по законодательным изменениям в сфере регулирования рынка цифровых активов:

- i. Конгрессу США, опираясь на принятый Палатой Представителей США Clarity Act, окончательно принять Clarity Act и Anti-CBDC Act, а также иное законодательство, которое:
  - рассматривает цифровые активы как новый класс активов, к которым подлежат применению правила налогообложения, действующие в том числе для ценных бумаг;
  - предоставляет CFTC полномочия по надзору за спотовым рынком цифровых активов, не считающихся ценными бумагами;
  - признает потенциал интеграции в традиционную инфраструктуру финансовой системы технологий децентрализованных финансов (DeFi).
- ii. SEC и CFTC на основании существующих полномочий:
  - на федеральном уровне немедленно обеспечить возможность осуществлять торговлю цифровыми активами, предоставив участникам рынка ясность по таким вопросам, как регистрация, хранение, торговля и ведение учета;
  - обеспечить доступ инвесторов к инновационным финансовым продуктам без бюрократических задержек с использованием таких инструментов, как «безопасные гавани» (safe harbors) и «регуляторные песочницы» (regulatory sandboxes).
- iii. Департаменту казначейства и Налоговому управлению США:
  - снизить налоговое бремя для налогоплательщиков, опубликовав руководство по налогообложению операций с цифровыми активами;

- пересмотреть ранее опубликованные руководства по налогообложению майнинга и стейкинга;
- уточнить обязательства участников систем DeFi с точки зрения противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма (далее – «ПОД/ФТ»).

#### 14. [Европейское управление по борьбе с отмыванием денег намерено усилить контроль за рынком цифровых активов](#)

В июле Европейское управление по борьбе с отмыванием денег (Anti-Money Laundering Authority, далее – «AMLA») опубликовало программу своей работы на 2025 г., в которой, среди прочего, отметило, что будет уделять особое внимание ПОД/ФТ в рамках надзора за участниками финансовых рынков с повышенным риском в ЕС, включая поставщиков услуг в сфере цифровых активов (Crypto-assets services providers).

В программе отмечается, что деятельность поставщиков услуг цифровых активов подвержена значительным рискам в области ПОД/ФТ из-за своих технологических особенностей, в том числе, анонимности транзакций и простоте совершения трансграничных операций.

AMLA обращает внимание на разницу в регулировании деятельности поставщиков услуг в сфере цифровых активов в национальных юрисдикциях ЕС. Согласно Регламенту ЕС в сфере цифровых активов (Markets in Crypto-Assets Regulation, далее – «MiCA») лицензирование и надзор за деятельностью поставщиков услуг цифровых активов осуществляется на уровне органов власти стран-членов ЕС. По мнению AMLA, различия в подходах среди национальных регуляторов могут привести к «регуляторному арбитражу», когда поставщики услуг в сфере цифровых активов с высокой степенью риска будут выбирать юрисдикции с наиболее мягким регулированием. В этой связи AMLA разработает план по обеспечению единых высоких стандартов контроля и эффективности в области ПОД/ФТ с целью содействия сближению национальных подходов.

Также начнется разработка методологий и инструментов для будущих полномочий по прямому надзору за рынком цифровых активов со стороны AMLA, которые планируется ввести в действие в 2028 г.

## АНОНС

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

- i. регистрация двух новых операторов информационных систем ЦФА – ООО «Мадригал ОИС» и АО Банк Синара;
- ii. рекордный рост рынка ЦФА в России;
- iii. рекомендации SEC о признании некоторых стейблкоинов эквивалентом денежных средств;
- iv. введение штрафов для банков за отказ обслуживать криптокомпании в США.

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)

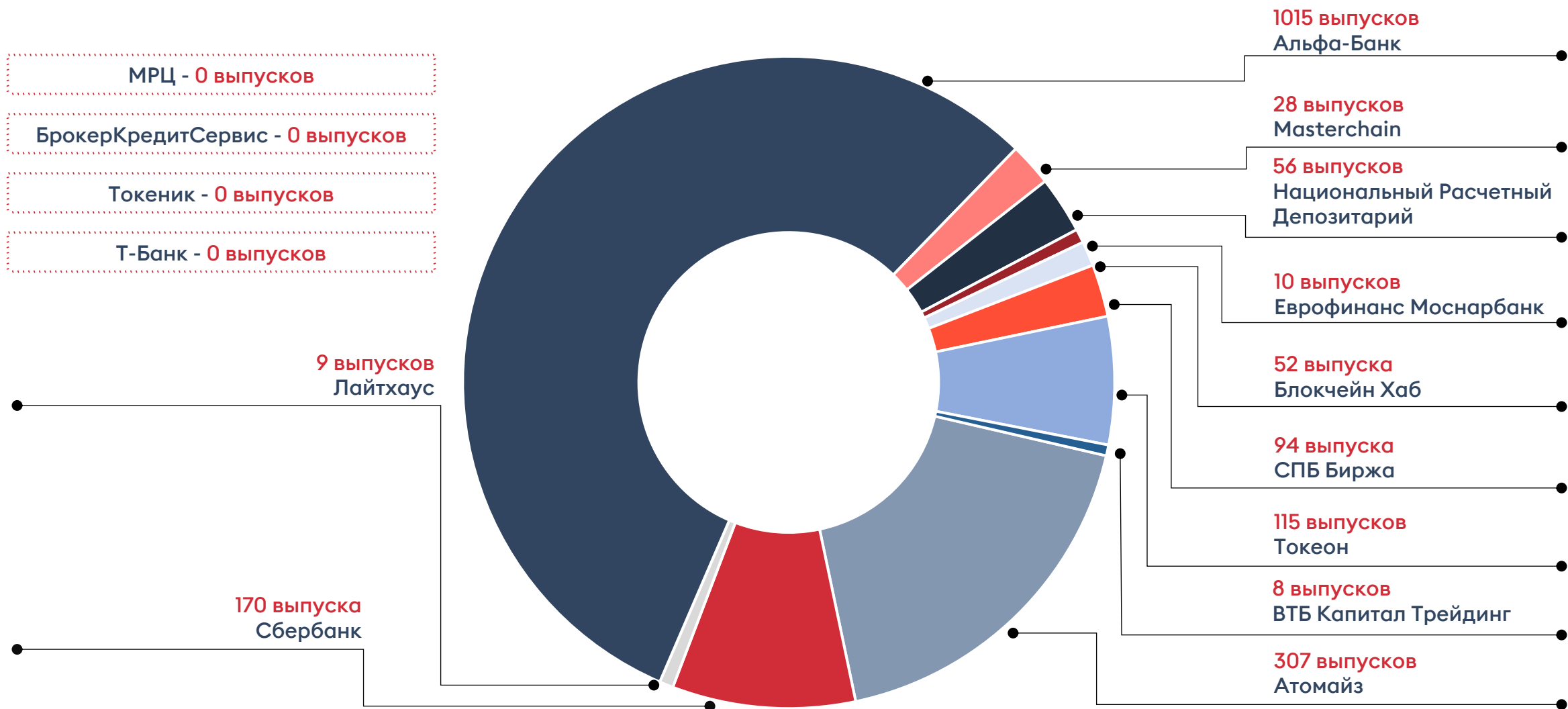


**Камилла Абазова**  
Помощник юриста  
[Kamilla.Abazova@kkmp.legal](mailto:Kamilla.Abazova@kkmp.legal)

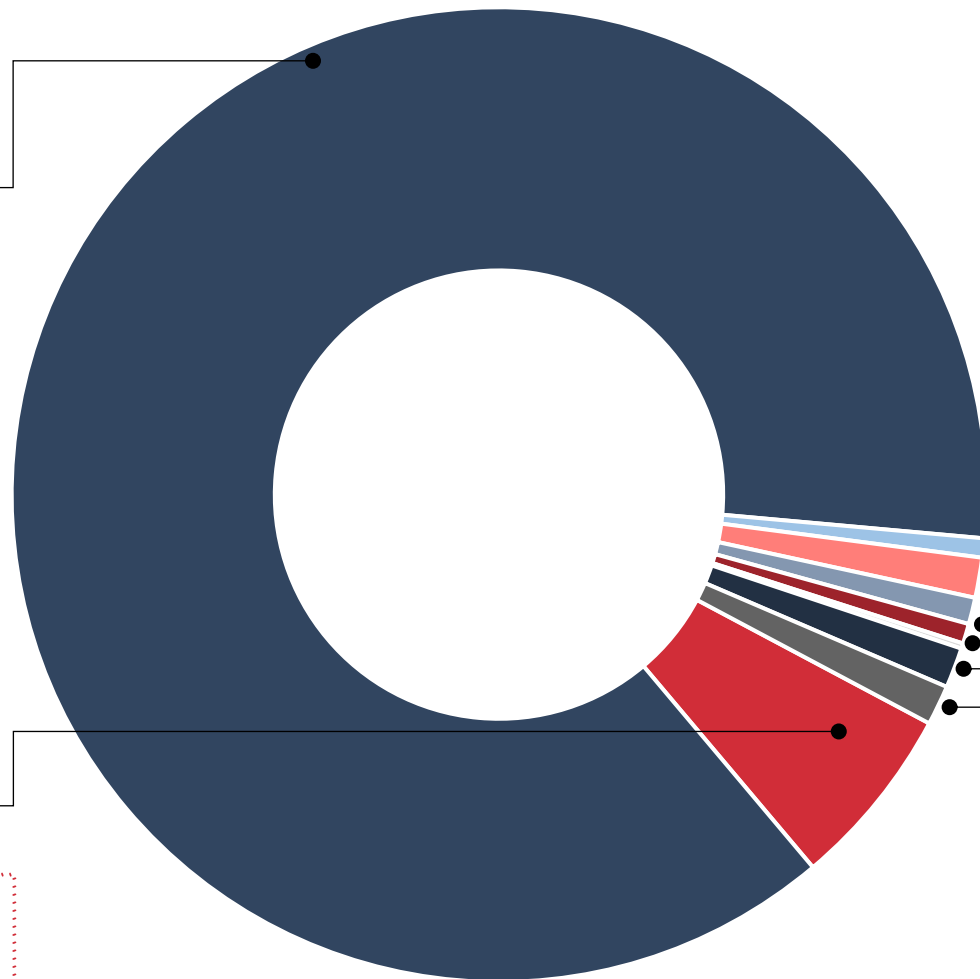
# Выпуски цифровых финансовых активов: инфографика

по состоянию на 31 июля 2025 года

## ДОЛЯ ОИС В ОБЩЕМ КОЛИЧЕСТВЕ ВЫПУСКОВ ЦФА



## ОСНОВНЫЕ ОТРАСЛИ ЭМИТЕНТОВ ЦФА



**1,414781 трллиона**  
Денежное посредничество  
и прочее

**13,274 миллиардов**  
Строительство жилых  
и нежилых зданий

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

**10 миллиардов**  
Атомная энергетика

**55,5 миллиардов**  
Маркетплейсы

**2 миллиарда**  
Нефтепереработка

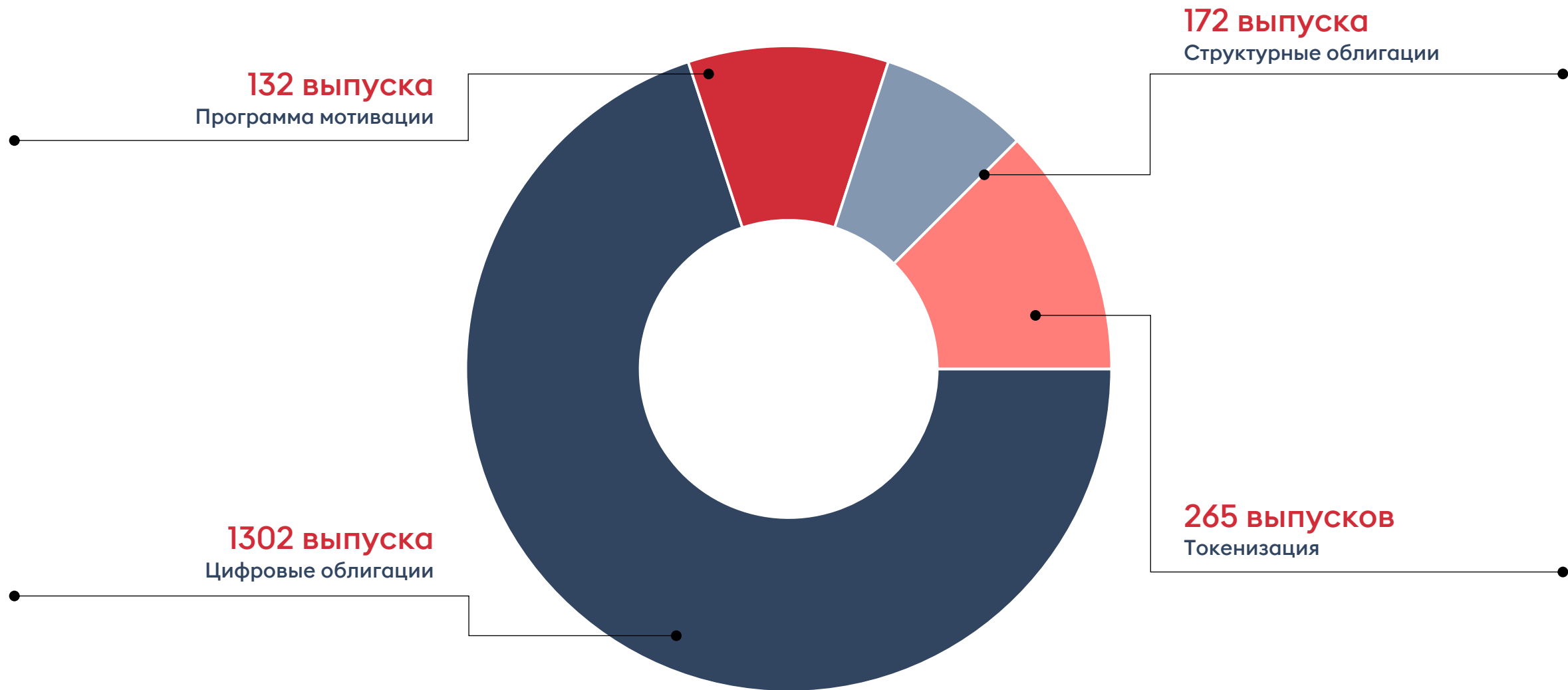
**15,8 миллиардов**  
Вложения в ценные бумаги

**15 миллиардов**  
Деятельность  
железнодорожного  
транспорта

**123,013 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

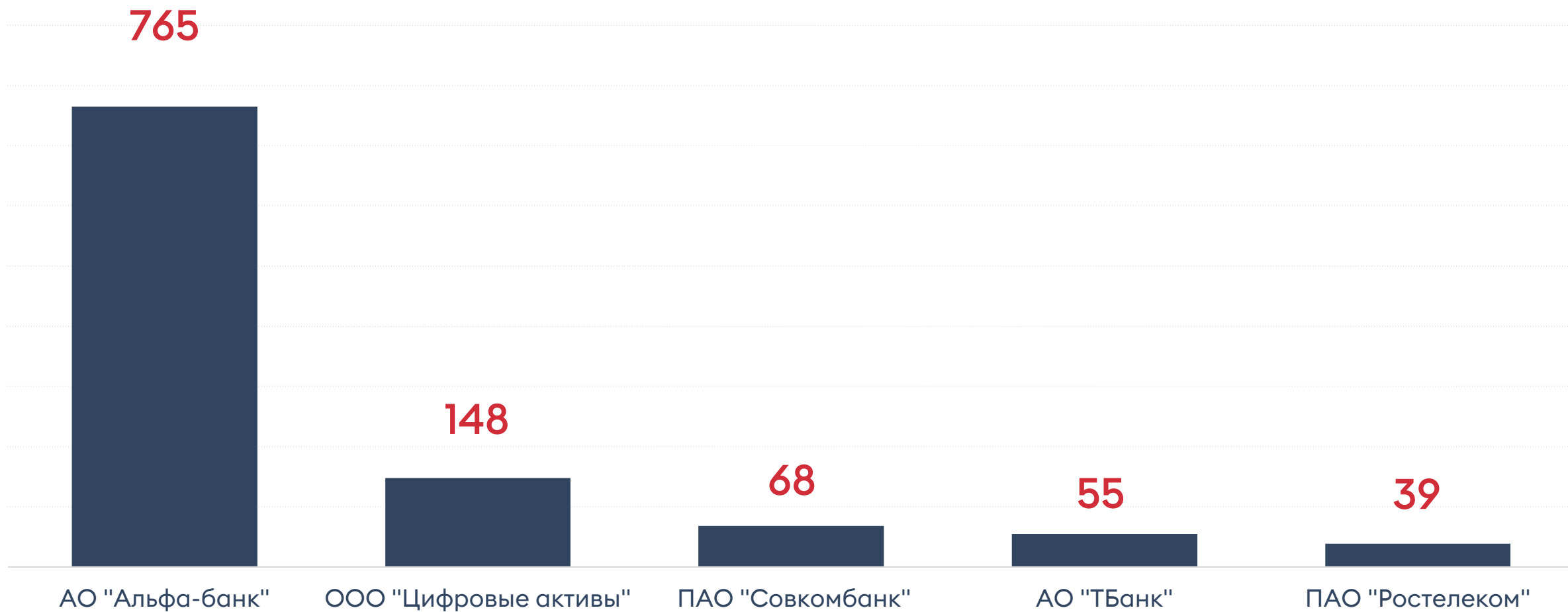
ПАО ВТБ

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>