

Цифровые активы в России и за рубежом (1 февраля – 30 апреля)

● 8 МАЯ 2026 Г.



САМОЕ ВАЖНОЕ:

1. В Госдуму внесены и приняты в первом чтении законопроекты о реформе рынка цифровых валют и цифровых прав
2. Банк России установил уровни кредитных рейтингов для целей допуска неквалифицированных инвесторов к отдельным категориям ЦФА
3. В Сенат США внесен законопроект, запрещающий выпуск цифрового доллара до 2030 года
4. Народный Банк КНР запретил выпуск стейблкоинов, привязанных к юаню

РЕФОРМА ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О ЦИФРОВЫХ АКТИВАХ

1. Госдума рассматривает пакет законопроектов о реформе регулирования оборота цифровых валют и цифровых прав

21 апреля 2026 г. Госдума приняла в первом чтении проекты Федерального закона «О цифровой валюте и цифровых правах» и закона-«спутника», вносящего многочисленные сопутствующие изменения в действующее законодательство.

С принятием законопроектов утратит силу большинство норм действующего закона №259-ФЗ.

Основные нововведения:

✓ Новая инфраструктура рынка

В законодательство вводятся 5 типов посредников, организующих обращение цифровых валют и цифровых прав (далее совместно – «цифровые активы»):

- i. организатор торговли* (биржа, торговая система) обеспечивает совершение сделок с цифровыми активами на организованных торгах;
- ii. брокер* совершает сделки с цифровыми активами по поручению клиента (как биржевые, так и внебиржевые);
- iii. доверительный управляющий* осуществляет доверительное управление цифровыми активами в интересах клиента;
- iv. цифровой депозитарий* ведет учет прав на цифровые активы на цифровых счетах, администрирует криптокошельки (адреса-идентификаторы); дополнительно вправе осуществлять расчеты по сделкам с цифровыми активами на организованных торгах (деятельность расчетного цифрового депозитария);
- v. 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 для поддержания объема торгов, спроса и предложения в отношении цифровых активов (деятельность маркетмейкера).

Биржи, брокеры и доверительные управляющие вправе осуществлять деятельность с цифровыми активами на основании действующих лицензий Банка России – для них отдельная лицензия не требуется.

Цифровые депозитарии и криптообменники до начала деятельности должны быть включены в отдельный реестр Банка России и отвечать определенным требованиям (размер собственного капитала, деловая репутация менеджмента, наличие программно-технического комплекса).

✓ Создание контура для легальных сделок с цифровой валютой

С 1 июля 2027 г. все сделки резидентов с цифровой валютой могут осуществляться только при участии указанных «лицензированных посредников».

Права на цифровую валюту и цифровые права учитываются по «цифровому счету», открываемому цифровым депозитарием.

Без участия посредников и открытия цифрового счета в качестве исключения допускаются, в частности, сделки:

- i. между нерезидентами;
- ii. вне российского фиатного контура;
- iii. сделки без использования российской инфраструктуры;
- iv. операции майнеров с добытой ими валютой, а также расчёты по внешнеторговым контрактам.

Также с 1 июля 2026 г. банки обязаны блокировать переводы с карточных счетов физлиц на зарубежные криптоплатформы, а также любые переводы в пользу лиц из «черных списков» криптоплатформ, которые будет вести Банк России.

К организованным торгам допускаются только наиболее ликвидные цифровые валюты, включенные в список, который будет вести Банк России.

✓ Хранение цифровой валюты

Законопроект закрепляет кастодиальную модель рынка – права на цифровую валюту возникают с момента записи по цифровому счёту, открытому цифровым депозитарием. В свою очередь, цифровой депозитарий открывает криптокошельки на блокчейне (адреса-идентификаторы) и хранит ключи от них.

Открыть самостоятельный (некастодиальный) кошелёк резидентам формально не запрещено, но при этом необходимо уведомлять ФНС об открытии и закрытии кошелька и отчитываться перед ФНС обо всех операциях по нему. Судебная защита прав на цифровую валюту гарантируется только при условии уведомления ФНС.

✓ Создание вторичного рынка цифровых прав, унификация правил обращения цифровых валют и цифровых прав

На текущий момент цифровые права фактически могут обращаться только в рамках закрытых блокчейн-систем операторов ИС. Это препятствует развитию вторичного рынка цифровых прав – дальнейшему совершению сделок с ними после размещения.

В рамках реформы предлагается допустить цифровые права к обращению на организованных торгах, передаче в доверительное управление – по аналогии с традиционными ценными бумагами и наравне с цифровыми валютами.

Также вводится институт представителя владельцев ЦФА (по аналогии с представителем владельцев облигаций).

С целью защиты интересов инвесторов расширяются обязанности эмитентов по раскрытию информации. Эмитенты будут обязаны раскрывать структуру управления, отчётность, кредитный рейтинг и сведения о крупных участниках (акционерах).

Для действующих операторов ИС устанавливается упрощенная процедура получения статуса цифрового депозитария. Их роль в новой архитектуре рынка сводится к сопровождению размещения цифровых прав (деятельность «оператора размещения»), дальнейшему учету прав на цифровые права и цифровые валюты по цифровым счетам.

✓ Цифровой контроль

Вводится обязательный цифровой контроль – проверка цифровой валюты и кошельков на связь с противоправной деятельностью (аналог Know Your Transaction - KYT).

По общему правилу цифровой контроль осуществляет цифровой депозитарий; при сделках вне депозитарного контура – организатор торговли, брокер и криптообменник. Функции KYT допускается передавать на аутсорс специализированным провайдерам.

При выявлении подозрительных операций – цифровая валюта возвращается на исходный кошелек или блокируется.

2. В Госдуму внесены законопроекты о введении административной и уголовной ответственности за нарушение законодательства о цифровых активах

В пакет законопроектов о реформе крипторегулирования входят два законопроекта об ответственности за нарушение нового законодательства. Оба вступают в силу с 1 июля 2027 г.

Законопроект № 1194944-8 – административная ответственность

КоАП РФ дополняется новой статьёй 15.29.1. Состав правонарушения – совершение криптообменником сделок с резидентами-неквалифицированными инвесторами сверх установленных законом ограничений. Санкции:

- должностные лица – штраф 30 000–50 000 руб.
- юридические лица – штраф 700 000–1 000 000 руб.

Законопроект № 1209607-8 – уголовная ответственность

УК РФ дополняется новой статьёй 171.7. Состав преступления – организация обращения цифровой валюты без лицензии ЦБ (без регистрации или специального разрешения), если деяние причинило крупный ущерб либо сопряжено с извлечением дохода в крупном размере (свыше 3,5 млн руб.).

По основному составу за преступление предусматривается наказание в виде:

- штрафа 100 000–300 000 руб. или в размере дохода за 1–2 года;
- принудительных работ на срок до 4 лет;
- лишения свободы на срок до 4 лет со штрафом до 80 000 руб.

По квалифицированному составу (совершение преступления в составе организованной группы, с причинением особо крупного ущерба или извлечением особо крупного дохода (свыше 13,5 млн руб.)) предусматривается наказание в виде:

- принудительных работ на срок до 5 лет;
- лишения свободы на срок до 7 лет со штрафом до 1 млн руб.

3. Законопроекты о реформе законодательства о цифровых активах предлагают доработать

В ходе рассмотрения законопроектов целый ряд официальных лиц и участников рынка высказал предложения по их доработке и развитию регулирования в подзаконных актах, в частности:

- ✓ Комитет Госдумы по финансовым рынкам поддержал [законопроект](#), но указал на необходимость ко второму чтению:
 - синхронизировать сроки (запрет переводов иностранным криптобиржам вступает в силу с 1 июля 2026 г., а обязанность проводить сделки только через российскую инфраструктуру – лишь с 1 июля 2027 г.), поскольку разрыв в год создает для участников рынка «серую зону»;
 - уточнить условия совершения сделок без лицензированных посредников;
 - гарантировать судебную защиту владельцам цифровой валюты вне зависимости от уведомления ФНС – с учётом позиции КС РФ (Постановление № 2-П от 20 января 2026 г.)
- ✓ Комитет Госдумы по защите конкуренции [предложил](#):
 - Банку России предусмотреть разумные пруденциальные требования для включения в реестры цифровых депозитариев и криптообменников, поскольку высокий входной барьер фактически закрывает рынок для МСП в пользу крупных банков;
 - проработать введение в законодательство отдельного регулирования обращения стейблкоинов;
 - рассмотреть возможность применения цифровых прав в расчетах по госконтрактам;

- ✓ ВС РФ не поддержал [законопроект](#) об уголовной ответственности за нарушение законодательства о цифровых активах в текущей редакции:
 - не обоснована недостаточность действующей ст. 171 УК РФ (незаконное предпринимательство);
 - новая статья носит бланкетный характер, но базовый регуляторный закон ещё не принят – инициатива преждевременна;
 - отсутствуют стандартные для экономических преступлений нормы об освобождении от ответственности при возмещении ущерба и об ограничении заключения под стражу;
- ✓ Ассоциация банков России [предложила](#):
 - смягчить критерии допуска криптовалют к организованным торгам (действующие пороги – капитализация свыше 5 трлн руб. и объём торгов свыше 1 трлн руб. – ограничивают рынок тремя монетами);
 - исключить обязательное раскрытие цифровым депозитарием сведений о конечных держателях ЦВ в конструкции номинального держателя – для привлечения иностранных инвесторов;
 - разрешить резидентам напрямую совершать сделки с юрлицами из стран ЕАЭС и Союзного государства без участия российского организатора обращения.

АКТЫ

4. На отдельных территориях Республики Бурятия и Забайкальского края вступил в силу круглогодичный [запрет майнинга](#) вместо сезонного запрета

Правительство РФ внесло изменение в Постановление от 23 декабря 2024 г. № 1869, устанавливающее запрет на осуществление майнинга в некоторых субъектах РФ.

Ранее на отдельных территориях Республики Бурятия и Забайкальского края действовал запрет на осуществление майнинга в зимний период – с 15 ноября по 15 марта ежегодно до 2031 г.

С 1 апреля 2026 г. по 15 марта 2031 г. на указанных территориях действует постоянный («круглогодичный») запрет на майнинг.

Ранее в апреле 2025 г. Правительство РФ заменило «сезонный» запрет майнинга на «круглогодичный» на отдельных территориях Иркутской области (о чем мы [писали ранее](#)).

5. Банк России уточнил порядок отчетности операторов информационных систем и операторов обмена ЦФА

31 марта 2026 г. Банк России принял Указание № 7331-У, которым внес изменения в Указание от 30 июня 2025 г. № 7122-У, регулирующее порядок составления и представления отчетности операторами информационных систем ЦФА и операторами обмена ЦФА.

Указание вводит новую форму отчетности 0420725 «Сведения о сделках с ЦФА и иными цифровыми правами», которая обязывает операторов информационных систем и операторов обмена ЦФА раскрывать информацию о:

- i. видах цифровых прав (включая ЦФА, удостоверяющие денежные требования, права на эмиссионные ценные бумаги, а также утилитарные цифровые права);
- ii. видах совершаемых операций (приобретение при выпуске, покупка, продажа, погашение, обмен актива); и
- iii. о категориях контрагентов по таким сделкам.

Одновременно уточнена категоризация ЦФА в отчетности оператора информационной системы по форме 0420723. Категоризация приведена в соответствие с признаками, установленными Указанием Банка России от 23 сентября 2025 г. № 7176-У, в зависимости от того, для каких категорий инвесторов они доступны (только для квалифицированных инвесторов, для неквалифицированных в пределах лимита, для неквалифицированных без ограничений и т.д.).

Кроме того, признана утратившей силу форма отчетности 0420719 «Сведения об аудите оператора информационной системы ЦФА и оператора обмена ЦФА». Также актуализирован реестр контрагентов по форме 0420724: в числе категорий контрагентов, подлежащих раскрытию, прямо поименовано «лицо, выпускающее ЦФА и иные цифровые права», и установлено требование о едином идентификаторе контрагента для отчетности по сделкам с ЦФА и смежных форм.

Указание № 7331-У вступает в силу с 1 января 2027 г.

6. Банк России установил уровни кредитных рейтингов для целей допуска неквалифицированных инвесторов к отдельным категориям ЦФА

27 марта 2026 г. Совет директоров Банка России принял решение, определяющее минимальные уровни кредитных рейтингов для целей применения Указания Банка России от 23 сентября 2025 г. № 7176-У «О критериях цифровых финансовых активов, доступных для приобретения неквалифицированными инвесторами».

Напомним, что Указание № 7176-У, вступившее в силу с 1 января 2026 г. (о котором мы писали ранее), существенно расширило доступ неквалифицированных инвесторов на рынок ЦФА. В зависимости от структуры ЦФА и наличия кредитного рейтинга устанавливаются разные режимы их приобретения.

Принятым решением Банк России конкретизировал требования к кредитным рейтингам, установив два уровня в зависимости от категории ЦФА:

- i. для ЦФА, выплаты по которым зависят от значений базисных активов (инфляция, курс иностранной валюты, цена драгоценного металла, ключевая ставка, фондовые индексы и т.п.), а также
- ii. для ЦФА, удостоверяющих права по облигациям

Наличие кредитного рейтинга не ниже установленного уровня является условием для их приобретения неквалифицированными инвесторами. Такие ЦФА доступны им исключительно в пределах годового лимита в 600 тыс. руб. (в расчете на каждую информационную систему ЦФА).

Для ЦФА, размер выплат по которым зависит от наступления или ненаступления определенных событий, действует иной подход. По умолчанию такие ЦФА доступны неквалифицированным инвесторам в пределах годового лимита в 600 тыс. руб. Однако при наличии у них (или у обязанного лица) кредитного рейтинга не ниже установленного уровня они становятся доступны неквалифицированным инвесторам без ограничения по сумме вложений.

Решение также определяет, какие именно виды кредитных рейтингов, присваиваемых аккредитованными рейтинговыми агентствами, принимаются во внимание для целей соблюдения установленных требований.

Решение вступило в силу со дня его опубликования на официальном сайте Банка России (27 марта 2026 г.). Одновременно с этим утратило силу предыдущее решение Совета директоров Банка России от 28 октября 2022 г., которое устанавливало аналогичные уровни рейтингов для целей утратившего силу Указания № 5635-У.

7. Банк России опубликовал указание, уточняющее порядок взаимодействия между участниками платформы цифрового рубля

В части функций оператора платформы уточняется, что Банк России теперь не просто обеспечивает исполнение распоряжений, а непосредственно исполняет их. Также расширяется перечень документов, принимаемых к исполнению: помимо распоряжений взыскателей средств, сюда включаются заявления о переводе на бумажном носителе, поступающие от пользователей через банки-участники, в том числе заявления от наследников или лиц, связанных с возмещением расходов на похороны.

Вносятся уточнения в процедуры открытия счетов и идентификации пользователей. Для открытия счета цифрового рубля физические лица и индивидуальные предприниматели теперь обязаны предоставить участнику платформы ИНН и СНИЛС, а также быть зарегистрированными в Единой системе идентификации и аутентификации (ЕСИА). Кроме того, банк-участник должен провести идентификацию клиента в соответствии с законодательством о противодействии отмыванию доходов и получить сертификат ключа электронной подписи.

Уточняется структура счетов цифрового рубля. На платформе цифрового рубля открываются три вида счетов:

- i. для самих банков-участников платформы цифрового рубля;
- ii. для физических лиц (включая самозанятых, не являющихся индивидуальными предпринимателями); и
- iii. для юридических лиц.

При этом закрепляется принцип, согласно которому каждому пользователю открывается только один счет цифрового рубля в зависимости от его правового статуса.

Расширяются основания для приостановления или прекращения доступа к платформе. К ним относятся истечение срока действия ключа электронной подписи, нарушение пользователем правил платформы, а также случаи, предусмотренные законодательством о противодействии отмыванию доходов.

Кроме того, корректируются механизмы пополнения и вывода средств со счета цифрового рубля, а также уточняются формы безналичных расчетов, доступные на платформе, среди которых платежные поручения, инкассовые поручения и прямое дебетование.

Указание вступило в силу 7 апреля 2026 г.

ПРОЕКТЫ

8. Госдуме внесен законопроект об уголовной ответственности за незаконный майнинг цифровой валюты

31 марта 2026 г. в Государственную Думу был внесен проект федерального закона «О внесении изменений в Уголовный кодекс Российской Федерации и Уголовно-процессуальный кодекс Российской Федерации», которым предлагается установить уголовную ответственность за незаконные майнинг цифровой валюты и деятельность оператора майнинговой инфраструктуры.

Как следует из пояснительной записки, законопроект разработан в связи с тем, что, по данным ФНС России, майнингом криптовалюты в Российской Федерации могут заниматься около 50 000 субъектов, при этом в реестр лиц, осуществляющих майнинг цифровой валюты, на данный момент включено только 1489 субъектов. Законопроект направлен на криминализацию незаконной деятельности в данной сфере.

Законопроектом предлагается дополнить УК РФ новой статьей 171.6 «Незаконные майнинг цифровой валюты и деятельность оператора майнинговой инфраструктуры».

Часть первая устанавливает ответственность за осуществление майнинга цифровой валюты лицом, не включенным в реестр (если такое включение является обязательным), либо за оказание услуг оператора майнинговой инфраструктуры без включения в соответствующий реестр, если эти деяния причинили крупный ущерб гражданам, организациям или государству либо сопряжены с извлечением дохода в крупном размере. Наказание по части первой – штраф до 1,5 млн руб., обязательные работы до 480 часов либо принудительные работы на срок до двух лет.

Часть вторая предусматривает повышенную ответственность за те же деяния, совершенные организованной группой, а также причинившие особо крупный ущерб либо сопряженные с извлечением дохода в особо крупном размере. Наказание по части второй – штраф от 500 тыс. до 2,5 млн руб., принудительные работы на срок до пяти лет либо лишение свободы на срок до пяти лет со штрафом до 400 тыс. руб. или без такового.

В соответствии с примечанием к статье 170.2 УК РФ крупный ущерб и доход составляют сумму, превышающую 3,5 млн руб., а особо крупный – свыше 13 млн руб.

Законопроектом также вносятся изменения в статью 104.1 УК РФ, распространяющие возможность конфискации имущества на указанные преступления, и изменения в УПК РФ, определяющие подследственность (дознаватели – по части первой, следователи органов внутренних дел – по части второй). Кроме того, законопроект предусматривает возможность освобождения от уголовной ответственности лиц, виновных в незаконном майнинге, в случае возмещения ущерба.

9. Банк России опубликовал проект указания, устанавливающего правила взаимодействия платформы цифрового рубля с зарубежными операторами ЦВЦБ

Правила платформы цифрового рубля, среди прочего, дополняются новой главой 7.1, которая регламентирует взаимодействие Банка России с иностранными операторами цифровых валют центральных банков с целью обеспечения трансграничных переводов в ЦВЦБ.

Такое взаимодействие осуществляется на основе договора между Банком России и зарубежной платформой, предусматривающего обмен электронными сообщениями. До его заключения Банк России проверяет соблюдение иностранной стороной российских требований к защите персональных данных.

Сами переводы исполняются в реальном времени и возможны как для отправки средств российскими пользователями за границу, так и для их получения из-за границы.

НОВОСТИ

10. ЕС в рамках 20-го пакета санкций ввел ограничения в отношении российского рынка цифровых валют

Новые санкционные ограничения, среди прочего, затрагивают:

- I. российских «провайдеров услуг в сфере криптоактивов» (crypto-assets services providers);

- ii. сделки с цифровым рублем;
- iii. сделки с ЦФА RUBx, используемым в международных расчетах;
- iv. оператора криптобиржи в Кыргызстане, на которой «торгуются значительные объемы» стейблкоина A7A5, обеспеченного рублем.

Как отмечается в пресс-релизе, новые ограничения обусловлены тем, что в условиях действующих санкций Россия «все больше полагается на цифровые валюты в международных транзакциях».

11. Минфин допустил разработку отдельного регулирования для стейблкоинов

Директор департамента финансовой политики Минфина России Алексей Яковлев выступил с предложением о разработке отдельного законодательного регулирования для стейблкоинов. По его словам, сейчас отсутствует консенсус по поводу того, как следует квалифицировать стейблкоины с точки зрения российского права – они могут иметь признаки как ЦФА, так и цифровой валюты, а также комбинированные признаки. Однако в Минфине исходят из того, что стейблкоины все-таки ближе к цифровой валюте.

Алексей Яковлев указал на необходимость продолжения дискуссии с Банком России и участниками рынка. По его словам, работа над отдельным регулированием стейблкоинов начнется после вступления в силу законопроекта «О цифровой валюте и цифровых правах» и накопления правоприменительной практики.

В то же время уже существует практика признания отдельных стейблкоинов, квалифицируемых как иностранные цифровые права, цифровыми финансовыми активами – например, рублевый токен A7A5 (ранее мы подробнее писали об этом).

12. Правительство РФ утвердило концепцию токенизации активов реального сектора российской экономики

Концепцию разработали Минфин, федеральные органы исполнительной власти и Банк России.

Концепция ставит целью использование цифровых инноваций и применение технологии распределенных реестров для повышения инвестиционной привлекательности и ликвидности активов.

В ходе реализации концепции поэтапно будет проводиться пилотирование токенизации следующих активов:

- ✓ право собственности на имущество;
- ✓ исключительные права на результаты интеллектуальной деятельности, сделки с которыми не подлежат государственной регистрации;
- ✓ документарные ценные бумаги и доли в уставных капиталах обществ с ограниченной ответственностью.

Более подробный анализ концепции опубликован в нашем телеграм-канале.

ВЫПУСКИ ЦФА В ФЕВРАЛЕ-АПРЕЛЕ 2026 г. - ХАЙЛАЙТЫ

- Выпуск ЦФА, способом оплаты которых является передача вещей. ПАО «Северсталь» осуществило выпуск ЦФА, оплата которых производится инвесторами путем передачи вещи(ей) (решение от 13 февраля 2026 г.).

Наименование, стоимость, артикул и другие параметры, позволяющие идентифицировать подлежащие передаче вещи, фиксируются эмитентом и инвестором в счете-фактуре или универсальном передаточном документе, номер и дату которого инвестор указывает в заявке на приобретение ЦФА, что является условием для оплаты.

Количество вещей, подлежащих передаче, определяется исходя из количества приобретаемых ЦФА таким образом, что выраженный в рублях совокупный объем прав, удостоверяемых ЦФА, приобретаемых инвестором в рамках одной заявки, должен быть равен стоимости подлежащей(их) передаче вещи(ей). Передача вещей осуществляется вне информационной системы.

- «Бессрочные» ЦФА, цена которых привязана к курсу цифровых валют Ethereum и Bitcoin. 20 февраля ПАО «Сбербанк» осуществило на своей платформе выпуски ЦФА ([решение](#) и [решение](#)), в соответствии с которыми объем удостоверяемых выпусками ЦФА прав определяется по формуле, привязанной к курсу цифровых валют Ethereum и Bitcoin в долларах США, указанному на Coinmarketcap по состоянию на дату оценки, 18 февраля 2026 г.
- Гибридное цифровое право на топливо. 2 марта ПАО «Евротранс» провело 2 краткосрочных выпуска цифровых прав ([решение](#) и [решение](#)), удостоверяющих право инвестора на процентный доход. Общая сумма выпусков составила около 100 млн руб. При досрочном погашении ЦФА инвестор вправе получить топливную карту на заправку автомобиля на АЗС эмитента, перечень которых указан в решении о выпуске.

5

ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ ЗА РУБЕЖОМ

АКТЫ

13. Комиссия по ценным бумагам и биржам США («SEC») и Комиссия по торговле товарными фьючерсами США («CFTC») [выпустили совместные разъяснения](#) о применении федеральных законов о ценных бумагах к цифровым активам

SEC и CFTC выпустили совместный документ, который разъясняет применение федеральных законов о ценных бумагах к определенным видам цифровых активов и сделкам с ними.

Основой для анализа стал так называемый тест Хоуи, разработанный Верховным судом США в 1946 г. Согласно этому тесту, сделка признается инвестиционным контрактом (а значит, предмет сделки – ценной бумагой), если она предполагает вложение денег в общее предприятие с разумным ожиданием получения прибыли от усилий других лиц. Именно этот тест SEC и CFTC применили к цифровым активам в данном документе.

Документ классифицирует цифровые активы на пять категорий: цифровые товары, цифровые коллекционные предметы, цифровые инструменты, стейблкоины и цифровые ценные бумаги.

Цифровые валюты (включая Bitcoin, Ether, Solana, XRP и ряд других) сами по себе не являются ценными бумагами, поскольку их стоимость связана с программной работой соответствующей цифровой системы и динамикой спроса и предложения, а не с ожиданием прибыли от усилий других лиц.

Цифровые коллекционные предметы (например, мемкойны) не являются ценными бумагами, поскольку приобретаются в художественных, развлекательных, социальных или культурных целях.

Указывается, что предложение и продажа «обеспеченных стейблкоинов» («covered stablecoins») не являются предложением и продажей ценных бумаг. Кроме того, платежные стейблкоины, выпущенные разрешенным эмитентом в соответствии с законом GENIUS Act, категорически не являются ценными бумагами в силу закона.

Цифровые ценные бумаги представляют собой признаваемые ценными бумагами финансовые инструменты, выпущенные в формате цифрового актива. Такой актив остается ценной бумагой независимо от формата.

В документе также разъясняется, что не являющийся ценной бумагой цифровой актив может стать предметом инвестиционного контракта (и, следовательно, ценной бумагой), когда эмитент предлагает его, побуждая к инвестированию с обещаниями предпринять усилия, от которых покупатель разумно ожидает получения прибыли.

Кроме того, SEC и CFTC дали разъяснения в отношении майнинга, стейкинга и обертывания (wrapping), а также применения теста Хоуи к раздам цифровых активов.

Документ вступил в силу 23 марта 2026 г. и отменил принятое SEC в апреле 2019 г. «Руководство по анализу инвестиционного контракта для цифровых активов».

ПРОЕКТЫ

14. В Сенат США внесен законопроект, запрещающий выпуск цифрового доллара до 2030 года

Комитет по банковскому делу Сената США опубликовал законопроект, который запрещает выпуск и использование цифровой валюты центрального банка на территории США.

Согласно тексту законопроекта, запрет носит временный характер и действует до 31 декабря 2030 г. По истечении этого срока ограничения автоматически снимаются. При этом в законопроекте предусмотрено исключение для любой цифровой валюты, номинированной в долларах США, которая является открытой, не требующей разрешения, частной и полностью сохраняет конфиденциальность, присущую наличным деньгам.

Ранее в начале 2025 г. президент США Дональд Трамп принял указ о запрете любых разработок в сфере цифровых валют центральных банков, включая проект [«цифрового доллара»](#), о чем [мы писали ранее](#).

НОВОСТИ

15. Европейский центральный банк («ЕЦБ») [объявил о сроках запуска](#) цифрового евро

Член исполнительного совета ЕЦБ Пьеро Чиполлоне сообщил, что выпуск цифрового евро может состояться в 2029 году при условии принятия регламента о создании цифрового евро в 2026 году. Запуск 12-месячного пилотного проекта запланирован на вторую половину 2027 года. Испытания пройдут в контролируемой среде Евросистемы. К участию будет привлечено ограниченное число поставщиков платежных услуг, торгово-сервисных предприятий и сотрудников ЕЦБ. Отбор участников начнется в первом квартале 2026 года.

Ранее мы писали о том, что Совет ЕС [одобрил проект](#) создания цифрового евро.

16. Народный Банк КНР [запретил выпуск](#) стейблкоинов, привязанных к юаню

Народный банк Китая опубликовал уведомление, ужесточающее контроль за операциями с цифровыми валютами и токенизацией реальных активов. Оно запрещает выпуск стейблкоинов, привязанных к юаню, без соответствующего разрешения органов государственной власти. Токенизация активов реального сектора экономики, совершаемая за пределами специальной инфраструктуры и без одобрения органов публичной власти, согласно уведомлению, может квалифицироваться как незаконный выпуск ценных бумаг или иная незаконная активность.

17. Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег («ФАТФ») [опубликовала отчет](#) о рисках, связанных с использованием стейблкоинов

ФАТФ обратила внимание на проблему масштабного использования стейблкоинов для преступной деятельности (в т.ч. легализации денежных средств, полученных преступным путем, наркоторговли, финансирования терроризма и создания ядерного, биологического и химического оружия). Задачу отслеживания таких преступлений осложняет использование миксеров и конвертация цифровой валюты с использованием нескольких блокчейнов.

В отчете указано, что трансграничный характер использования стейблкоинов может создать стимулы для их эмитентов регистрироваться в юрисдикциях с регулированием, не устанавливающим требования к транснациональным платформам. В результате эмитенты стейблкоинов, в роли которых зачастую выступают оффшорные и децентрализованные организации, могут препятствовать правоохранительным органам в осуществлении мониторинга.

ФАТФ предложила несколько мер для эффективной борьбы против незаконного использования стейблкоинов. В отчете указано, что регуляторам следует обозначить правовой статус участников рынка цифровых валют, в том числе эмитентов стейблкоинов и провайдеров услуг цифровых активов, а также распространить на них требования ПОД/ФТ. Эмитенты стейблкоинов должны иметь техническую возможность заморозки и изъятия выпущенных стейблкоинов. Кроме того, на эмитентов стейблкоинов по мнению ФАТФ необходимо возложить обязанность проводить процедуру идентификации клиента и ограничивать оборот стейблкоинов в высокорисковых сетях.

Также ФАТФ рекомендует создать международные органы, которые будут осуществлять надзор за эмитентами стейблкоинов и другими участниками рынка цифровых валют, участвующими в трансграничном обороте стейблкоинов. В отчете указано, что регуляторам нужно рассмотреть вопрос о том, следует ли требовать от эмитентов стейблкоинов осуществлять мониторинг их использования на вторичном рынке с помощью инструментов блокчейн-аналитики и составлять соответствующие отчеты для правоохранительных органов.

Предлагается развивать формы партнерства между государством и участниками рынка цифровых валют – например, создавать регуляторные песочницы. Правовой режим таких песочниц должен способствовать инновациям и обеспечивать защиту от противоправного использования стейблкоинов.

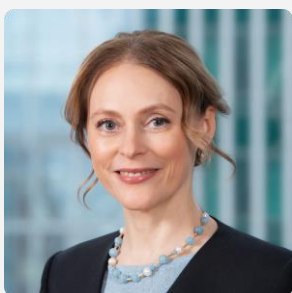
В отчете изложены рекомендации и для участников рынка цифровых валют. Им предлагается принимать меры по снижению рисков, связанных с обращением стейблкоинов, такие как мониторинг использования стейблкоинов и внедрение специальных (в том числе технических) механизмов управления выпущенными стейблкоинами.

АНОНС

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

1. Дальнейший ход рассмотрения законопроектов о реформе рынка цифровых активов
2. Внесение в Госдуму законопроекта об изменении режима налогообложения деятельности в сфере цифровых активов
3. Разногласия участников рынка цифровых активов в США в отношении CLARITY Act

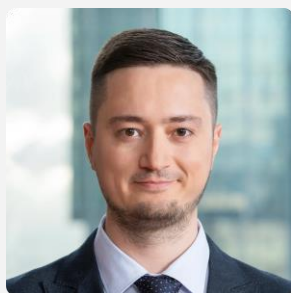
МЫ БУДЕМ РАДЫ ОТВЕТИТЬ НА ВАШИ ВОПРОСЫ ПО ДАННОЙ ТЕМАТИКЕ



Анна Максименко

Партнер

Anna.Maximenko@kkmp.legal



Алексей Недоспасов

Юрист

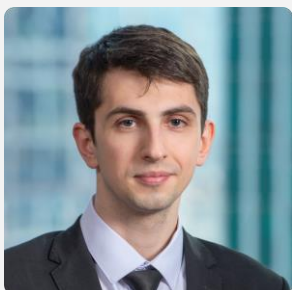
Aleksey.Nedospasov@kkmp.legal



Кирилл Гречишкин

Юрист

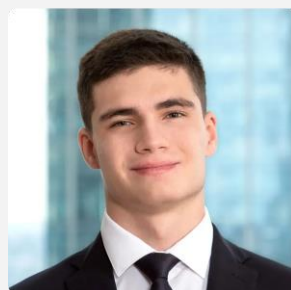
Kirill.Grechishkin@kkmp.legal



Георгий Винокуров

Помощник юриста

Georgii.Vinokurov@kkmp.legal



Иван Гришин

Помощник юриста

Ivan.Grishin@kkmp.legal



Андрей Кулик

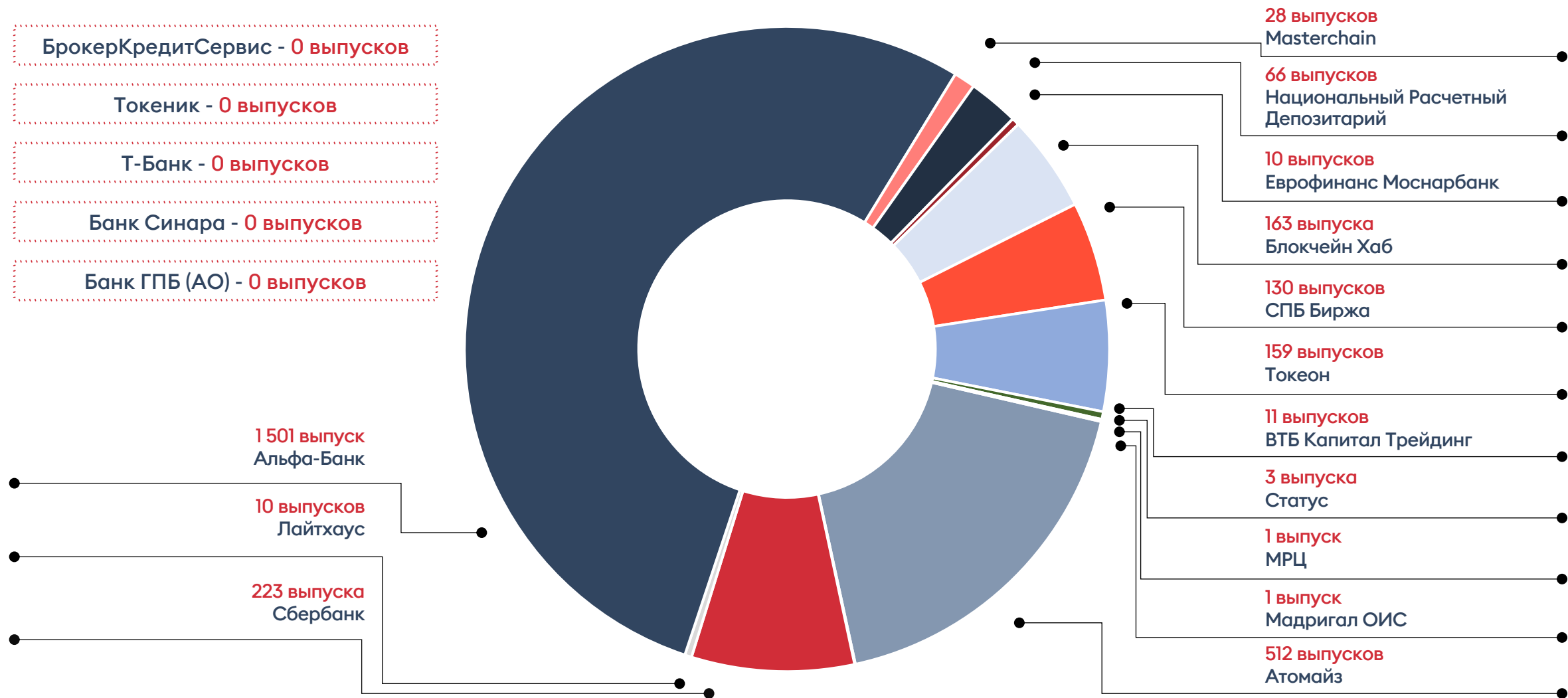
Помощник юриста

Andrey.Kulik@kkmp.legal

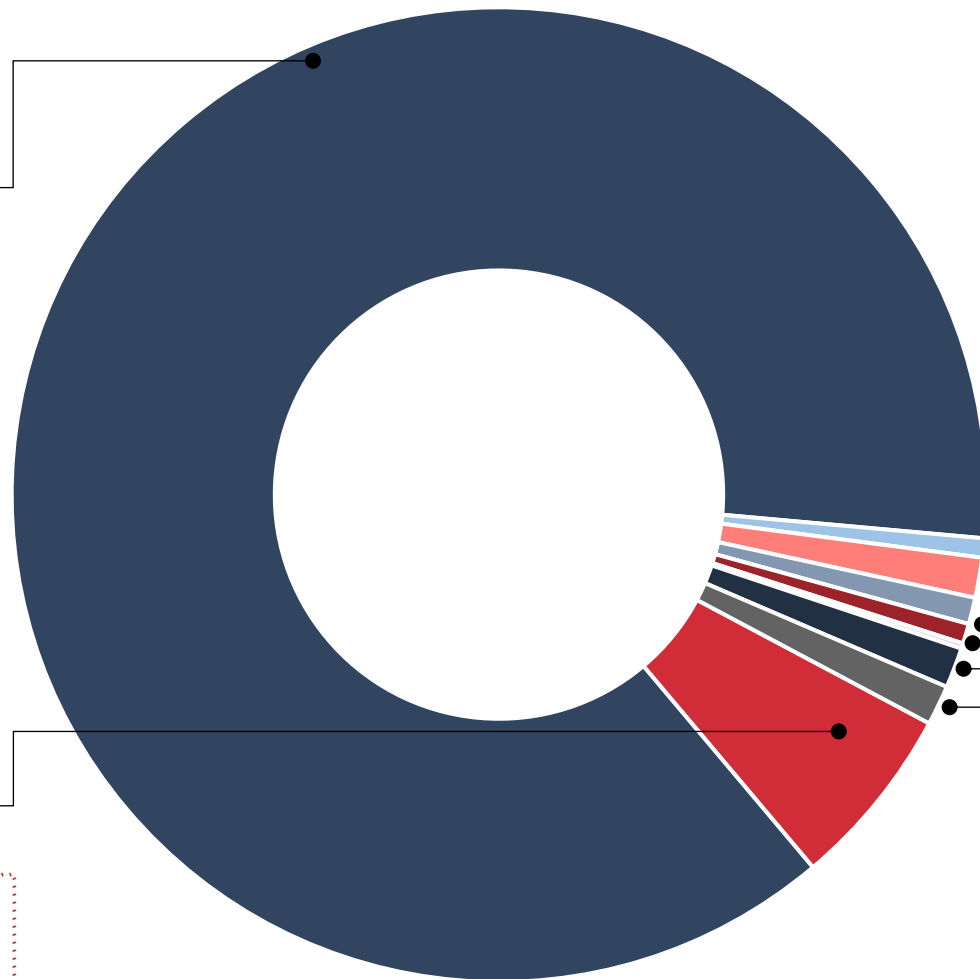
Выпуски цифровых финансовых активов: инфографика

по состоянию на 31 марта 2026 года

ДОЛЯ ОИС В ОБЩЕМ КОЛИЧЕСТВЕ ВЫПУСКОВ ЦФА



ОСНОВНЫЕ ОТРАСЛИ ЭМИТЕНТОВ ЦФА



1, 832627 трллион
Денежное посредничество
и прочее

25,09 миллиарда
Строительство жилых
и нежилых зданий

21,15 миллиард
Деятельность в области связи

10 миллиардов
Атомная энергетика

133,5 миллиардов
Маркетплейсы

2,20 миллиарда
Нефтепереработка

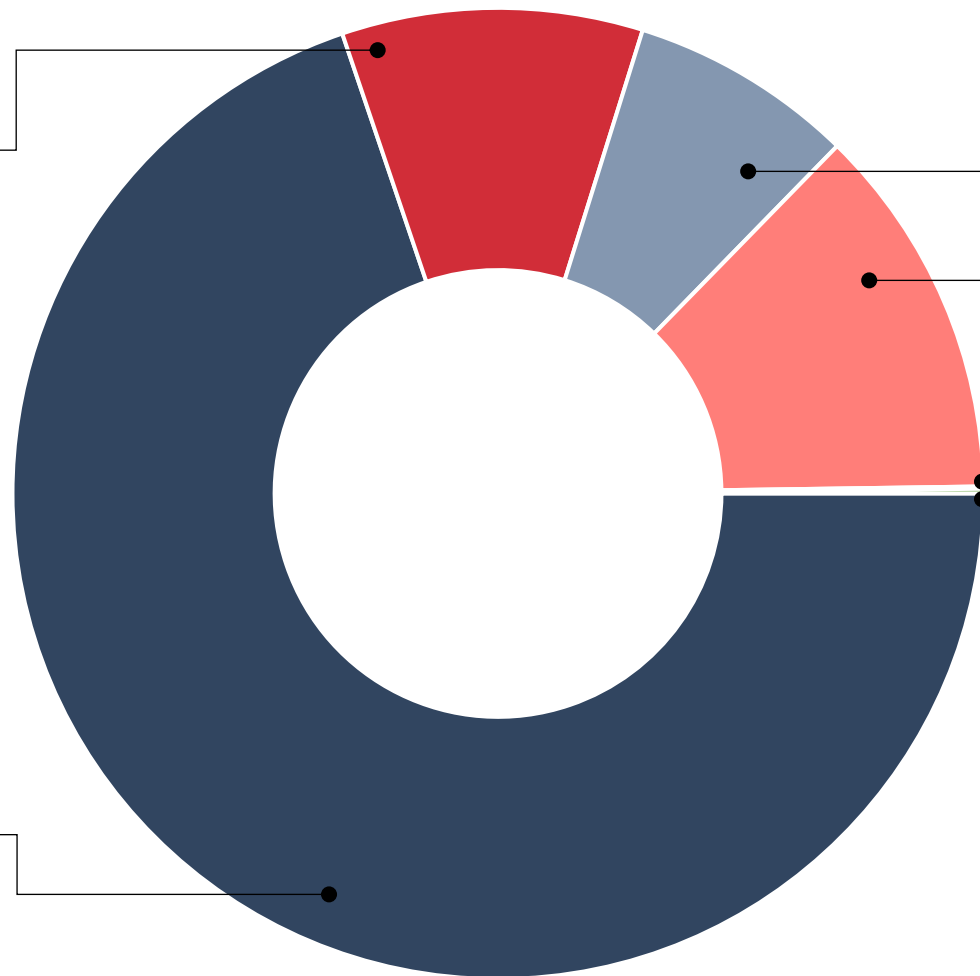
41,85 миллиарда
Вложения в ценные бумаги

15 миллиардов
Деятельность
железнодорожного
транспорта

179,079 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



133 выпуска
Программа мотивации

239 выпусков
Структурные облигации

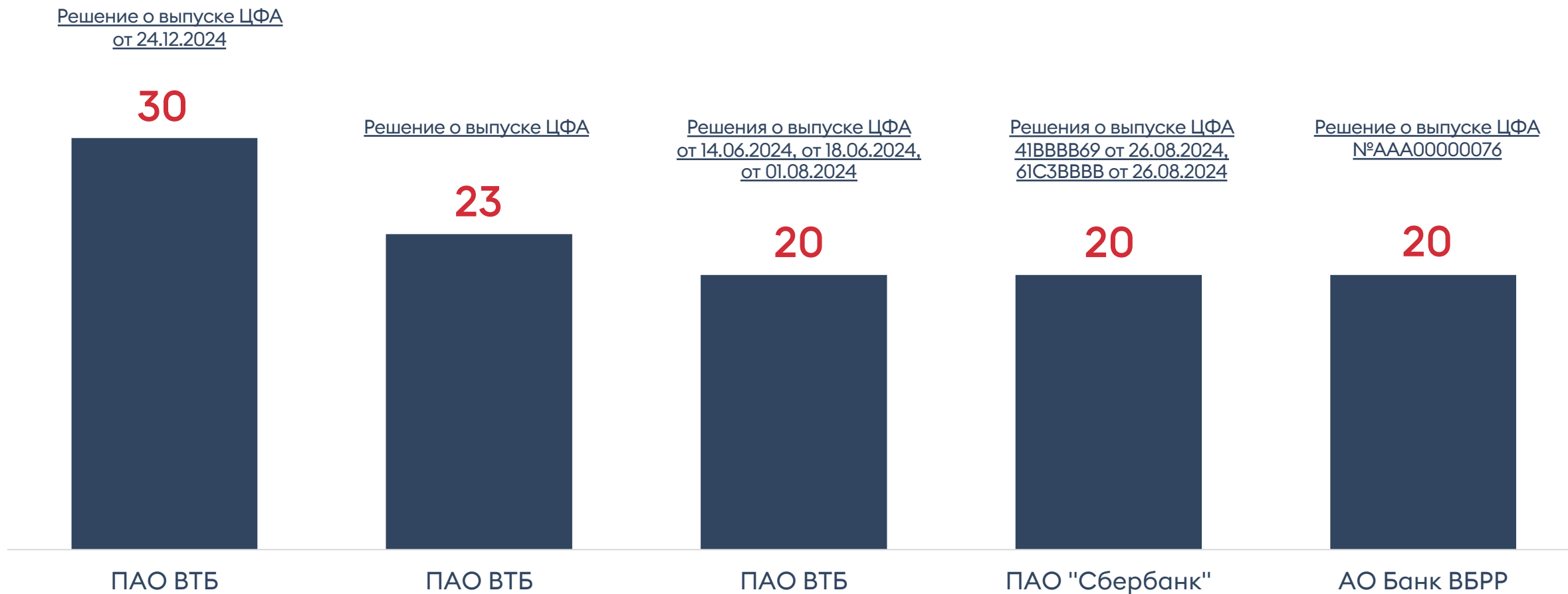
363 выпуска
Токенизация

1 выпуск
Выпуски, предоставляющие право
требовать передачи ценных бумаг

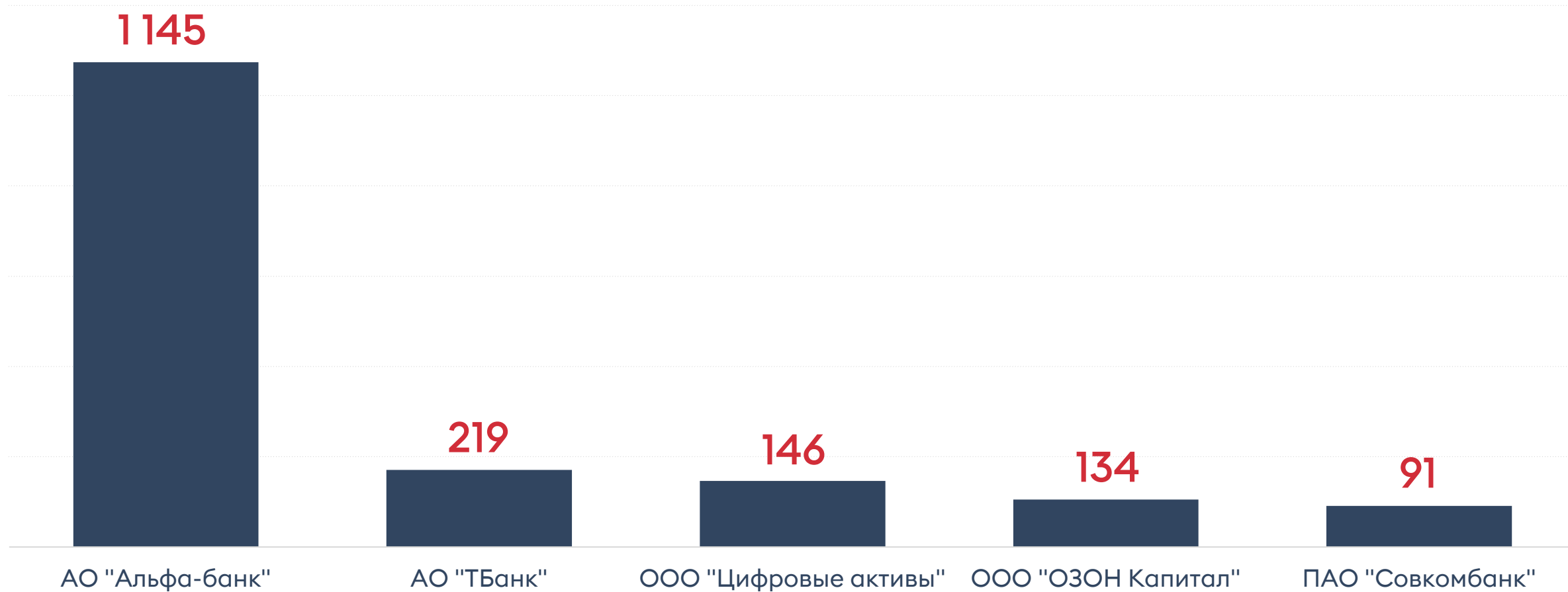
1981 выпуска
Долговые ЦФА

2 выпуска
Выпуски акций в виде ЦФА

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>