

## ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО РАЗВИТИЮ РЕГУЛИРОВАНИЯ ОБЛАСТИ КРИПТОАКТИВОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

СОЛОВЬЕВ Никита Алексеевич

аспирант

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
г. Санкт-Петербург, Россия

*В статье рассмотрены ключевые вопросы развития регулирования в области криптоактивов в Российской Федерации и обозначены важные мероприятия для положительного эффекта на решение данных вопросов. Также рассмотрены перспективы развития законодательства в области криптоактивов.*

**Ключевые слова:** криптоактивы, криптовалюты, стейблкоины, цифровые валюты, регулирование.

В настоящее время мы можем наблюдать становление нового класса финансовых активов, получивших название «криптоактивы» и нашедших известность благодаря перспективной технологии распределенного реестра, лежащей в их основе. Одним из направлений использования таких активов являются децентрализованные финансы (далее – DeFi), подразумевающие осуществление финансовых операций (таких как кредитование, заимствование и страхование) без участия каких-либо посредников). Согласно данным Coingecko, в 00:00:00 17 декабря 2024 г. по гринвичскому времени рыночная капитализация всего рынка криптоактивов, используемых в DeFi, достигла нового исторического максимума – 3,9 трлн долларов США, что свидетельствует о росте интереса инвесторов к данным активам.

Подходы регуляторов разных стран к данным активам различаются. В России криптоактивы, используемые в DeFi, являются одним из объектов финансового регулирования. Однако, по нашему мнению, текущий регулятивный подход к криптоактивам в России нуждается в дополнительной проработке нормативных и правовых вопросов.

Основными вопросами развития регулирования в области криптоактивов, по нашему мнению, являются следующие:

- повышение привлекательности сектора криптоактивов с инвестиционной точки зрения за счет введения законодательных инициатив;
- увеличение скорости разработки и принятия нормативных и правовых актов в области криптоактивов;
- расширение классификации криптоактивов, используемых в DeFi, и создание но-

вых законодательных норм, применимых к новообразованным видам цифровых валют.

Первым ключевым вопросом развития законодательства является повышение привлекательности сектора криптоактивов с инвестиционной точки зрения. В начале 2025 г. в США началось активное увеличение интереса институциональных инвесторов к криптоактивам – были поданы заявки на регистрацию биржевых инвестиционных фондов, осуществляющих вложения в криптоактивы XRP, Solana, Hedera и Litecoin (входящие в топ-30 криптоактивов по рыночной капитализации). На 3 февраля 2025 г. во владении самого крупного американского биржевого инвестиционного фонда среди тех, которые осуществляют вложения в криптоактив Bitcoin, было 582 873,6895 единиц Bitcoin, что оценивалось в более чем 59 млрд долларов США. Согласно интернет-изданию Bloomberg, компания BlackRock, владелец данного фонда, готовится к размещению на европейском рынке аналогичного продукта. Более того, в США начал рассматриваться вопрос о создании государственного резерва, соответствующий указ был подписан действующим Президентом Дональдом Трампом.

13 февраля 2025 г. появились новости о том, что российский брокер «Финам» намерен предложить квалифицированным инвесторам структурные облигации, привязанные к биржевому инвестиционному фонду компании BlackRock на криптоактив Bitcoin. Специалисты утверждают, что данный инструмент будет направлен на спрос на криптоактивы среди российских инвесторов, однако, его юридическая основа остается спорной. Сотрудники брокера полагают, что дейст-

щее законодательство не запрещает выпуск подобных инструментов, но юристы указывают на правовую неопределенность, так как закон о рынке ценных бумаг не содержит прямого разрешения на использование биржевого инвестиционного фонда, ориентированного на криптоактивы, как базового актива.

В июле 2024 г. появились новости о проработке Российским союзом промышленников и предпринимателей (РСПП) идеи создания фонда криптоактивов, добываемых в России, для осуществления международных расчетов. Согласно заявлению представителя РСПП Андрея Лисицына, фонд, ориентированный на криптовалютные инвестиции, может столкнуться с блокировкой счетов на криптовалютных биржах в связи с наложенными на Россию западными санкциями.

Вторым важным вопросом развития законодательства является скорость процессов создания и вступления в силу новых законодательных норм в области криптоактивов. С 2022 г. экономика России подвергается воздействию ограничительных мер, одной из которых является блокировка использования российскими банками системы SWIFT. В сентябре 2022 г. замминистра финансов Российской Федерации Алексей Моисеев заявил о том, что Банк России и Министерство финансов Российской Федерации пришли к единому мнению о необходимости использования криптоактивов в трансграничных расчетах. Однако, экспериментальный правовой режим, позволивший осуществлять внешнеторговые операции с участием криптоактивов, начал действовать в сентябре 2024 г. По нашему мнению, прошедший временной промежуток между формированием единого для регуляторов мнения и введением экспериментального правового режима, составивший два года, является длительным, и упущенные экономические выгоды являются существенными.

Также необходимо упомянуть об основном документе, регулирующем обращение криптоактивов, используемых в DeFi, в России, которым является Федеральный закон «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 № 259-ФЗ. В данном нормативно-правовом акте криптоакти-

вы, используемые в DeFi, обозначаются как «цифровые валюты». С 2020 до 2024 гг. в Законе не были решены некоторые вопросы, такие как майнинговая деятельность, идентификация пользователей при работе с цифровыми валютами, декларирование цифровых валют. Поправки к Закону, принятые в 2024 г., решили данные вопросы, однако, некоторые другие проблемы остаются нерешенными, например, лицензирование бирж криптоактивов – в настоящее время нет четкого механизма лицензирования данных платформ и описания процедур контроля за их деятельностью. В таких условиях многие российские биржи криптоактивов работают вне правового поля либо вынуждены перемещаться в зарубежные юрисдикции, что оказывает негативное влияние на прозрачность их деятельности [1].

Гораздо более динамично развивается законодательство в области криптоактивов в некоторых зарубежных регионах. Примером является Европейский союз, где в конце 2024 г. в полной мере начал действовать законопроект MiCA (сокр. от Markets in Crypto-assets), который устанавливает единые для всех стран Европейского союза правила для рынка криптоактивов. Законопроект распространяется на криптоактивы, которые в настоящее время не регулируются действующим законодательством о финансовых услугах. Ключевые положения законопроекта предназначены для лиц, осуществляющих выпуск криптоактивов и (или) торговлю криптоактивами (включая токены, имеющие привязку к другим активам и токены электронных денег), и охватывают вопросы прозрачности, раскрытия информации, авторизации и надзора за транзакциями. Предполагается, что новая правовая база будет поддерживать целостность рынка и финансовую стабильность, регулируя публичные предложения криптоактивов и обеспечивая лучшее информирование потребителей о связанных с ними рисках.

Третий вопрос развития законодательства в области криптоактивов заключается в уточнении понятийного аппарата, классификации и закреплении в официальных источниках терминологии новейших форм и видов криптоактивов. Как уже было упомянуто, криптоактивы, используемые в DeFi, назы-

ваются в российском законодательстве цифровыми валютами. Определение цифровых валют, закрепленное в законодательстве, подразумевает отсутствие каких-либо имущественных обязательств эмитентов цифровых валют перед владельцами данных криптоактивов. В таком случае возникает проблема – не все криптоактивы, используемые в DeFi, подпадают под определение, данное в российском законодательстве. Наиболее наглядным примером являются стейблкоины – один из самых популярных видов криптоактивов, используемых в DeFi, которые в ряде случаев имеют централизованную эмиссию и имущественные обязательства эмитентов. Отсутствие детальной классификации криптоактивов, используемых в DeFi, по нашему мнению, является одним из факторов, имеющих негативное влияние на рассмотрение криптоактивов, используемых в DeFi, в качестве финансовых активов.

Цифровые валюты можно классифицировать по различным признакам – несколько классификаций приводятся Д.А. Кочергиным [2]. К примеру, классификация может проводиться по институционально-эмиссионному критерию, по функциональному критерию, по критерию целевого использования, по наличию встречного требования. В вышеупомянутом законопроекте MiCA, действующем в Европейском союзе, применяется классификация криптоактивов в зависимости от метода формирования их стоимости. Законопроект рассматривает три вида криптоактивов – токены электронных денег, токены, имеющие привязку к активам и прочие криптоактивы.

Итак, после выявления наиболее важных, на взгляд автора, недостатков текущего экономико-правового положения криптоактивов, используемых в DeFi, в России, необходимо привести рекомендации по изменению данного положения.

В первую очередь необходимо подчеркнуть, что запрет операций с криптоактивами в Российской Федерации нерационален с точки зрения масштабов потенциальных последствий такого запрета. Согласно данным Chainalysis, стоимость полученных россиянами за период с июля 2023 по июнь 2024 г. а криптоактивов, используемых в DeFi, была равна 182,44 млрд долларов США. Новост-

ным интернет-изданием РБК в статье от 12 июня 2023 г. было указано, что приблизительно 9% населения России являлись пользователями криптоактивов. По нашему мнению, криптоактивы уже являются объектом массового владения и использования, и необходимо регулирование данной области.

По нашему мнению, важными мероприятиями, которые положительно повлияют на решение приведенных выше вопросов, являются:

- увеличение количества видов криптоактивов, охватываемых российским законодательством;
- легализация торговли криптоактивами в России и детализация лицензирования платформ для осуществления данной деятельности;
- расширение сотрудничества с иностранными финансовыми регуляторами и институтами для заимствования зарубежного опыта регулирования области криптоактивов.

Одна из перспектив развития национального законодательства в области криптоактивов заключается в последующем создании легальных платформ для торговли криптоактивами в России. Пользователи смогут быть уверены в защите своих активов, а государственные органы будут иметь возможность взимать налоги с пользователей.

Еще одна перспектива развития законодательства в области криптоактивов, используемых в DeFi, подразумевает расширение применения данных криптоактивов в противодействии ограничениям, накладываемым на Российскую Федерацию. Внутри данного направления, по нашему мнению, первоочередным вектором должно стать совершенствование применения криптоактивов для осуществления внешнеторговых сделок.

В отношении запрета на осуществление платежей с использованием криптоактивов за передаваемые товары, работы, услуги внутри территории Российской Федерации мы полагаем, что в текущих экономических условиях его необходимо сохранять. Обратная ситуация приведет к ухудшению возможностей денежно-кредитной политики и к потере контроля над экономической ситуацией в России.

Таким образом, ввиду роста интереса инвесторов и органов государственной власти разных стран к данным криптоактивам мы полагаем, что российским регуляторам сле-

дует в приоритетном порядке прорабатывать улучшения законодательства в данной сфере. Были приведены рекомендации по изменению законодательства, направленные на увеличение внедрения криптоактивов, используемых в DeFi, в российскую экономику. По

нашему мнению, при модификации российского законодательства уполномоченные органы могут пользоваться законопроектом MiCA в качестве примера.

Stat'ya\_Solov'ev

N.A.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Достов В.Л. Цифровые валюты в России: что нам принёс 2024 год / В. Л. Достов // Интернет изнутри. – 2024. – № 21. – С. 1-5. – EDN VYFWPW.
2. Кочергин Д.А. Криптоактивы: экономическая природа, классификация и регулирование оборота // Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика. – 2022. – Т. 17, № 3. – С. 75-130. – DOI 10.17323/1996-7845-2022-03-04. – EDN ISTXME.

## PROPOSALS FOR THE DEVELOPMENT OF REGULATION OF THE FIELD OF CRYPTO ASSETS IN THE RUSSIAN FEDERATION

SOLOVYOV Nikita Alekseevich

Postgraduate Student

St. Petersburg State University of Economics

St. Petersburg, Russia

*The article examines the key issues of regulatory development in the field of crypto assets in the Russian Federation and identifies important measures to have a positive effect on these issues. The prospects for the development of legislation in the field of cryptoassets are also considered.*

**Keywords:** crypto assets, cryptocurrencies, stablecoins, digital currencies, regulation.