Тенденции развития законодательного регулирования криптовалют в Российской Федерации

Владимир ЛУКИН,
юрист,
Юридическая фирма
LECAP

Криптовалюта, являясь одним из видов криптоактивов, в массе своей представляет собой высокорисковый актив для инвестирования, стремительно набирающий популярность в последнее десятилетие. Введение криптовалюты в хозяйственный оборот привело к необходимости ее государственного регулирования. Отечественный законодатель изначально избрал консервативный путь регулирования криптовалюты, введя ряд ограничений на операции с ней, однако со второй половины 2024 г. наметился тренд на либерализацию, который открывает для отечественных инвесторов новые возможности: майнинг криптовалюты, экспериментальный правовой режим для сделок с криптовалютой и возможность инвестировать в ценные бумаги, ПФИ и ЦФА, размер выплат по которым привязан к котировке криптовалюты.

Отечественный законодатель изначально избрал консервативный путь регулирования криптовалюты, введя ряд ограничений на операции с ней, однако со второй половины 2024 г. наметился тренд на либерализацию

ОБЩИЕ НАЧАЛА КРИПТОВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Криптоактивы представляют собой широкий класс объектов гражданского оборота (цифровые финансовые активы, иностранные финансовые активы и т. д.), особое место среди которых занимает криптовалюта. Криптовалюта является сравнительно новым активом, который стремительно набирает популярность в качестве высокорискового объекта инвестирования. Криптовалюта основана на технологии блокчейн, что придает надежность совершаемым с ней операциям и делает соответствующий актив защищенным от кражи и воздействия централизованного регулирования. Первоначальная популярность криптовалюты обусловлена ее децентрализованной природой и попыткой отказа от традиционных платежных средств, позднее к децентрализации добавился спекулятивный интерес, который способствовал стремительному росту котировки. Особняком стоят «мемкоины» — криптовалюты, интерес в которых изначально обусловлен интернет-трендами, позднее к нему прибавляется высокорисковый

спекулятивный интерес, подогреваемый большим спросом.

На текущем этапе криптовалюта выступает не только в качестве инвестиционного инструмента, но и исполняет в ряде стран, избравших либеральный путь регулирования криптовалюты, первоначально отведенную ей роль средства платежа. Еще в 2017 г. в Японии (находящейся в перманентом состоянии monetary easing) криптовалюта была признана в качестве средства платежа наравне с государственными валютами, на что указано в определении термина «виртуальная валюта» в статье 2 Payment Service Act (важно обратить внимание, что криптовалюта всё еще остается активом и не признается в качестве валюты). Иными примерами использования криптовалюты в качестве средства платежа являются компания Microsoft, которая начала принимать Bitcoin в качестве средства платежа еще в 2014 г.[1], и компания Tesla, принимающая оплату реализуемой ею продукции путем перевода Dogecoin[2]. Однако некоторые страны избрали консервативный путь регулирования криптовалюты: Китай в том же 2017 г. ввел запрет на проведение ICO, а в 2021 г. уже были запрещены майнинг криптовалюты и торговые операции с ней.

РЕГУЛИРОВАНИЕ В РОССИИ: КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОДХОД

Отечественное правовое регулирование криптовалюты первоначально базировалось на консервативных началах. В докладе для общественных консультаций Банка России «Криптовалюты: тренды, риски, меры» от 2022 г. Банк России предлагал установление законодательного запрета на организацию выпуска и обращения криптовалют, а также введение запрета для финансовых организаций на собственные вложения в криптовалюты и связанные с ними финансовые инструменты (в том числе путем совершения финансовыми организациями действий, направленных на хеджирование рисков, связанных с операциями с криптовалютой, путем заключения деривативов)[3].

Позднее Банком России было издано информационное письмо от 29.02.2024 № ИН-018-34/17 «Об отдельных видах финансовых инструментов и цифровых финансовых активов», в рамках которого Банк России рекомендовал отказывать в допуске к обращению ценных бумаг, выплаты по которым зависят от котировки криптовалюты, и воздержаться от отчуждения таких ценных бумаг в пользу неквалифицированных инвесторов[4]. Банк России также рекомендовал отказывать в выпуске и допуске к обращению ЦФА, выплаты по которым зависят от котировок криптовалюты[5]. В рамках информационного письма Банка России от 29.02.2024 № ИН-08-12/18 Банк России указал на необходимость минимизировать участие финансовых организаций в осуществлении операций с криптовалютами, в том числе участие в деривативных сделках, базовым активом по которым является криптовалюта, и не упоминать соответствующие операции в рамках рекламы услуг финансовой организации[6].

РЕГУЛИРОВАНИЕ В РОССИИ: ТРЕНД НА ЛИБЕРАЛИЗАЦИЮ

Однако уже во второй половине 2024 г. вектор регулирования криптовалюты в российском законодательстве сменяется на либерализацию и введение в правовое поле некоторых операций, связанных с криптовалютой. Федеральный закон от 08.08.2024 № 221-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее — «ФЗ № 221») ввел в российское законодательство определение майнинга криптовалюты (т. е. проведение математических вычислений путем эксплуатации технических и программно-аппаратных средств, направленных на выпуск цифровой валюты) и фактически легализовал деятельность российских физических и юридических лиц по майнингу криптовалюты (установив ряд исключений, в соответствии с которыми физические лица не могут осуществлять майнинг криптовалюты при установленных законом обстоятельствах)[7]. В то же время ФЗ № 221 прямо ввел запрет на публичное предложение цифровой валюты, что фактически блокировало гипотетическую возможность допуска криптовалюты к биржевым торгам[8]. ФЗ № 221 также установил правовое регулирование инфраструктуры, направленной на осуществление майнинга криптовалюты, введя правовое регулирование майнинг-пулов (объединение программно-аппаратных средств разных владельцев с целью майнинга криптовалюты), майнинговой инфраструктуры и организатора майнинговой инфраструктуры.

Тренд на либерализацию отечественного криптовалютного регулирования также проявился в установлении возможности введения экспериментального правового режима по использованию криптовалюты в качестве средства платежа по внешнеторговым договорам, заключенным между резидентами и нерезидентами[9]. Соответствующий экспериментальный правовой режим стал возможным благодаря внесению изменений в статью 2 Федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле» Федеральным законом от 08.08.2024 № 223-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

В 2025 г. Банк России анонсировал новый экспериментальный правовой

---

[1] «Microsoft starts accepting Bitcoin payments» // Electronic Source: https://www.cio.de/article/3675544/microsoft-starts-accepting-bitcoin-payments.html.

[2] Dogecoin. Frequently Asked Questions // Electronic Source: https://www.tesla.com/support/dogecoin#:~:text=What%20cryptocurrency%20does%20Tesla%20accept,making%20your%20purchase%20with%20Dogecoin.

[3] «Криптовалюты: тренды, риски, меры», доклад для общественных консультаций Банка России // [Электронный ресурс]. — URL: http://cbr.ru/Content/Document/File/132241/Consultation_Paper_20012022.pdf (дата обращения: 3.08.2025, режим доступа: свободный).

[4] Информационное письмо от 29.02.2024 № ИН-018-34/17 «Об отдельных видах финансовых инструментов и цифровых финансовых активов» // СПС КонсультантПлюс.

[5] Там же.

[6] Информационное письмо Банка России от 29.02.2024 № ИН-08-12/18 «О рисках совершения операций с цифровыми валютами и рекомендациях финансовым организациям исключить предложение услуг, предусматривающих совершение таких операций» // СПС КонсультантПлюс.

[7] Федеральный закон от 08.08.2024 № 221-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // СПС КонсультантПлюс.

[8] Там же.

[9] Федеральный закон от 08.08.2024 № 223-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // СПС КонсультантПлюс.

режим, направленный на допуск ограниченного круга российских инвесторов к операциям по покупке и продаже криптовалюты[1]. Совершать сделки по приобретению и продаже криптовалюты смогут физические лица, если размер их инвестиций в ценные бумаги и иные активы превышает 100 млн руб. или их доходы за прошлый год составили больше 50 млн руб. Для юридических лиц установлен более низкий стандарт: совершать операции по покупке и продаже криптовалюты смогут компании, которые являются квалифицированными инвесторами по действующему законодательству. Отдельные требования будут установлены для совершения финансовыми организациями сделок по купле-продаже криптовалюты[2].

Значимым шагом в развитии регулирования криптовалюты в Российской Федерации стало издание Информационного письма Банка России «О совершении операций с отдельными финансовыми инструментами и цифровыми финансовыми активами» от 28.05.2025 № ИН-018-52/86 (далее — информационное письмо № ИН-018-52/86), в соответствии с которым Банк России допустил размещение и обращение ценных бумаг, выплаты по которым привязаны к стоимости какой-либо криптовалюты, среди квалифицированных инвесторов[3]. В соответствии с положениями информационного письма № ИН-018-52/86 также допускается заключение квалифицированными инвесторами расчетных ПФИ, базовым активом по которым выступает криптовалюта (однако поставочные деривативы на криптовалюту всё еще не могут быть заключены)[4]. Информационным письмом № ИН-018-52/86 также были разрешены размещение и обращение цифровых финансовых активов, выплаты по которым привязаны к стоимости криптовалюты, среди квалифицированных инвесторов[5].

Новые перспективы открываются для использования структурных облигаций, базовым активом которых выступят расчетные ПФИ на криптовалюту

Представляется, что допуск к обращению среди квалифицированных инвесторов ценных бумаг, размер выплат по которым привязан к стоимости криптовалюты, является позитивным трендом, который позволит российским инвесторам пополнить портфель активом с высокой потенциальной доходностью. Новые перспективы открываются для использования структурных облигаций, базовым активом которых выступят расчетные ПФИ на криптовалюту, которые могут быть востребованы среди квалифицированных инвесторов в связи с высокой доходностью криптовалюты как инвестиционного актива.

С точки зрения правового регулирования криптовалюты информационное письмо № ИН-018-52/86 вносит вклад в развитие статуса квалифицированного инвестора, расширяя список сделок, которые могут быть совершены лицами с указанным статусом, что является положительной тенденцией в рамках улучшения инвестиционного климата и вывода сделок с криптовалютой из «серой» зоны. Теперь права по ПФИ, базовым активом по которым выступает криптовалюта, смогут быть защищены в судебном порядке в соответствии с пунктом 2 статьи 1062 ГК РФ, а доходы и расходы, полученные и понесенные в связи с такими ПФИ, будут учитываться при определении налогооблагаемой базы физических и юридических лиц по доходам от оборачиваемых ПФИ на основании статьи 214.1 НК РФ (применительно к налогу на доходы физических лиц) и статьи 304 НК РФ (применительно к налогу на прибыль организаций).

Практическое применение ПФИ, размер выплат по которым зависит от стоимости криптовалюты, на текущем этапе нашло свое проявление в запуске ПАО Московская Биржа индекса цены Bitcoin'a, рассчитываемого на основе бессрочных фьючерсов и свопов на пару Bitcoin/USDT, торгуемых на четырех крупнейших криптобиржах: Binance, Bybit, OKX и Bitget[6]. Указанный индекс планируется использовать в качестве базового актива по новому ПФИ на ПАО Московская Биржа — фьючерсу на индекс Bitcoin'a[7].

[1] Новый экспериментальный режим для сделок с криптовалютами // [Электронный ресурс]. — URL: https://www.cbr.ru/press/event/?id=23448 (дата обращения: 4.08.2025, режим доступа: свободный).

[2] Там же.

[3] Информационное письмо Банка России от 28.05.2025 № ИН-018-52/86 «О совершении операций с отдельными финансовыми инструментами и цифровыми финансовыми активами» // СПС КонсультантПлюс.

[4] Информационное письмо Банка России от 28.05.2025 № ИН-018-52/86 «О совершении операций с отдельными финансовыми инструментами и цифровыми финансовыми активами» // СПС КонсультантПлюс.

[5] Там же.

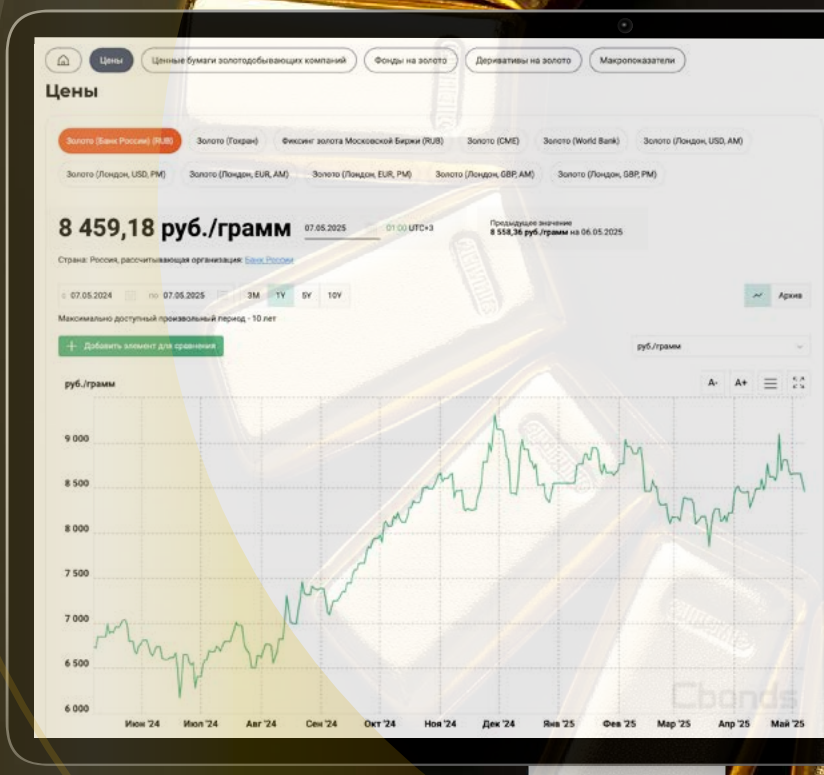
[6] Московская Биржа начинает расчет и публикацию индекса биткоина // [Электронный ресурс]. — URL: https://www.moex.com/n90959 (дата обращения: 4.08.2025, режим доступа: свободный).

[7] Мосбиржа запустит фьючерс на индекс биткоина. Что известно // [Электронный ресурс]. — URL: https://www.rbc.ru/crypto/news/685a63109a794749fca6f925 (дата обращения: 4.08.2025, режим доступа: свободный).

Cbonds

Всё о золоте — просто, ясно, удобно, Cbonds!

- Бюллетень Cbonds по драгоценным металлам
- Мировые котировки по золоту
- Новостная лента и аналитика
- Прогнозы участников рынка
- Облигации и ЦФА, привязанные к золоту
- Информация о золотодобывающих компаниях
- Фьючерсная доска
- Макропоказатели по золоту
- Сравнение графиков золота в различных валютах



eidc@cbonds.info

Реклама. АО «Сбондс.ру». Подробнее на сайте: https://cbonds.ru