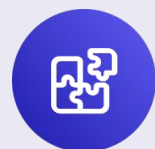


Новая правовая архитектура рынка цифровых валют и цифровых прав в России

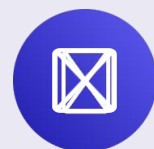
Доктор юридических наук, профессор, профессор РАН
Санникова Л.В.

Проблемы действующего законодательства



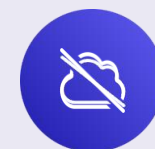
Фрагментарный характер

Нормы разрознены между законами и подзаконными актами



Отсутствие системы

Нет целостной модели регулирования



Пробелы

Отсутствует правовой режим цифровой валюты



Регуляторные модели

Модель	Цель	Основные требования
Рекомендации 15 ФАТФ/ глобальный	контроль посредников	Лицензирование VASP, KYC, Travel Rule
MiCA/ ЕС	создание единого регулируемого рынка цифровых активов	Лицензирование Crypto-Asset Service Providers (CASP)
Clarity Act/ США	разграничение компетенции финансовых регуляторов	digital commodity CFTC (товарные активы) security tokens SEC (ценные бумаги)

Законопроект № 1194918-8

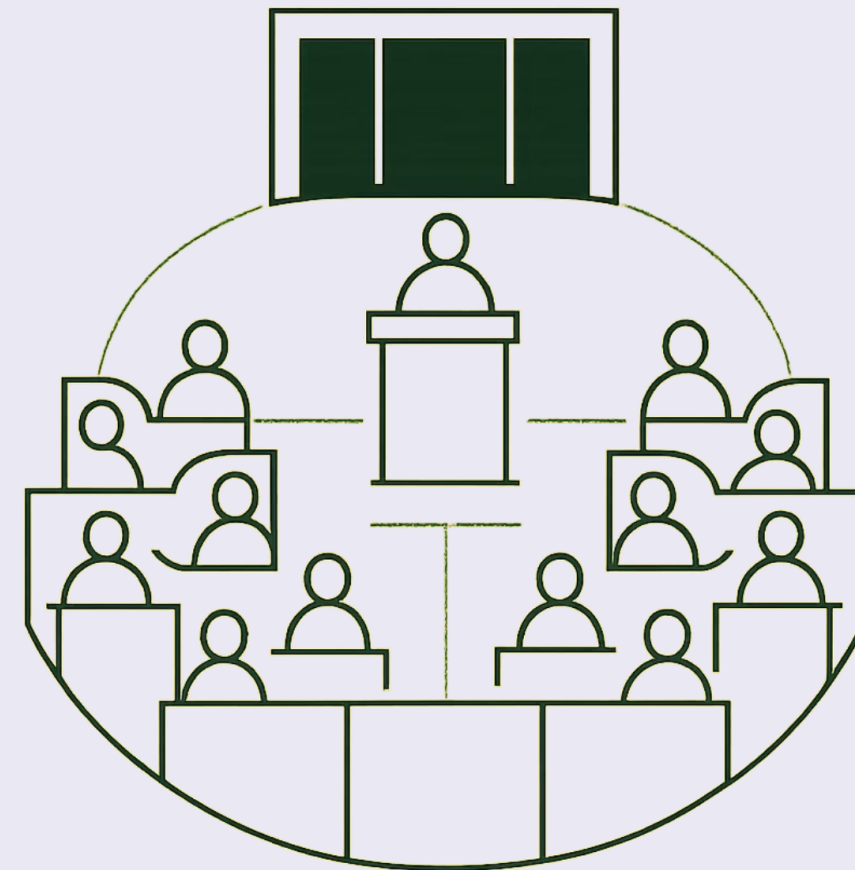
«О цифровой валюте и цифровых правах»

Внесён в Госдуму

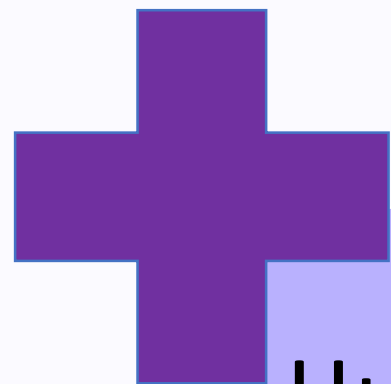
1 апреля 2026 года

Цель

Создание единой инфраструктуры обращения цифровых валют и цифровых прав



Система цифровых активов



Цифровые валюты

Цифровые права
(ЦФА, УЦП, ГЦП)

Иностранные
цифровые
инструменты

Стейблкоины



Цифровой депозитарий



Учёт цифровых валют
и цифровых прав

2

Предоставление доступа
к адресам-идентификаторам



Учёт перехода прав

4

Проверка законности операций
(комплаенс-контроль)



Переход от децентрализации к институциональному рынку

Обязательное посредничество



Цифровые депозитарии

Легальный оборот
исключительно через
регулируемых инфраструктурных
субъектов



Брокеры



Организаторы обмена



Организаторы торговли



Новая модель владения

Децентрализованная модель

Контроль через приватный ключ

- Фактический контроль
- Прямой доступ
- Псевдонимность

Институциональная модель

Контроль через запись в системе учёта

- Опосредованное владение
- Через посредников
- Прозрачность

Инфраструктурный контроль

1

Обязательное
посредничество

Уполномоченные лица:
депозитарии, брокеры,
операторы обмена

2

Контроль доступа

Квалифицированные инвесторы;
Неквалифицированные инвесторы
(тестирование физ. лиц)

3

Цифровой анализ

Анализ данных об операциях,
адресах-идентификаторах и
перемещении цифровых активов

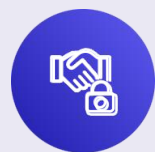


ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
АКАДЕМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ГУМАНИТАРНЫХ
НАУК

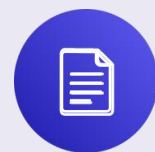
Новая правовая архитектура рынка



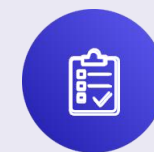
Институционализация



Посредничество



Учётная система



Допуск активов



Интеграция



Контроль

Цифровые активы встраиваются в систему регулируемого финансового рынка. Ключевым объектом регулирования становится не сам актив, а доступ к нему и условия использования



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
АКАДЕМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ГУМАНИТАРНЫХ
НАУК

Регулируемый рынок vs. Децентрализованный рынок

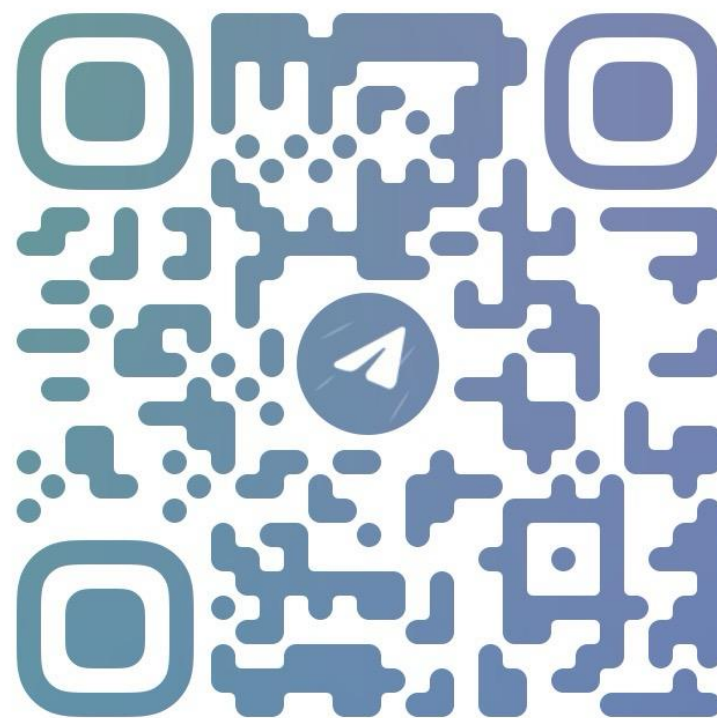


Выводы

- Законопроект впервые формирует комплексную правовую архитектуру рынка цифровых валют и цифровых прав в России.
- В центре регулирования находится не цифровой актив как таковой, а инфраструктура его обращения.
- Законопроект создает регулируемый контур обращения цифровых активов, который будет сосуществовать с децентрализованным рынком.
- Практическая эффективность реформы будет зависеть от способности новой инфраструктуры интегрироваться с существующей децентрализованной экосистемой цифровых активов.



ПРАВО ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВ



@DIGITAL_FINANCE_LAW