

Цифровые финансовые активы – перспективный инструмент управления ЛИКВИДНОСТЬЮ

Дмитрий Кириллов

Адвокат, руководитель практики
цифрового права **Lidings**

Конференция Dialog Management «Финансовый директор: практические подходы и инструменты»

О чём будем говорить?



- ЦФА это криптоактивы, но не криптовалюта
- Зачем ЦФА бизнесу
- Что учесть при выпуске своих ЦФА и при покупке чужих
- Немного про налоги
- Перспективы регулирования

ЦФА это криптоактивы, но не криптовалюта

Основные виды криптоактивов в российском праве

Цифровая валюта (криптовалюта)

Совокупность электронных данных (цифрового кода или обозначения), содержащихся в информационной системе, чаще всего в распределённом реестре (блокчейне):

- Частные деньги или инвестиция
- Отсутствует обязанное лицо

Пример: Bitcoin, Litecoin, Ethereum

Цифровые права

Имущественные (обязательственные и иные права), содержащиеся в информационной системе:

- Цифровые финансовые активы (ЦФА): денежные требования, акции непубличных АО и др.
- Утилитарные цифровые права (УЦП): права на получение товаров, работ, услуг, РИД
- Гибридные цифровые права (ГЦП): ЦФА + УЦП

Пример: активы, выпущенные у российских операторов выпуска и на инвестплатформах

Стейблкоины

Цифровые права, стоимость которых привязана к стоимости фиатной валюты (государственных денег), вещей (драгметаллы или иные дуальные товары) или алгоритмически к другим криптоактивам. Обычно эмитент обязан выкупить актив по требованию владельца. Могут быть квалифицированы в России как иностранные цифровые права, доклад Банка России:

https://cbr.ru/Content/Document/File/162005/analytical_report_10072024.pdf

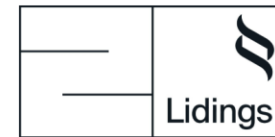
Пример: USDT, USDC, Tether Gold, PAX Gold, A7A5, RUBx

Цифровые валюты центральных банков (CBDC)

- Государственные деньги (законное платёжное средство)
- Выпущены центральными банками государств в информационных системах (чаще всего на блокчейне)
- Обращаются наравне с наличными и безналичными деньгами

Пример: цифровой рубль, цифровой юань, цифровая рупия

ЦФА в деталях



Цифровые финансовые активы на денежные требования:

- Являются обязательственными правами
- Обращаются в определённых законом информационных системах (ОИС – оператор выпуска), обычно на технологии распределённого реестра (блокчейн)
- Условия – в решении о выпуске ЦФА
- Некоторые ЦФА доступны только для квалифицированных инвесторов, для неквалифицированных лимит 600 000 рублей в год (возобновляемый)
- Выпуски публичны, но возможны закрытые выпуски для ЮЛ и ИП
- Допускаются к обращению в России иностранные цифровые права, если они квалифицированы операторами выпуска



Статьи 128, 141.1, 307,
309 ГК РФ

Федеральный закон от
31.07.2020 № 259-ФЗ
«О цифровых
финансовых активах,
цифровой валюте и о
внесении изменений в
отдельные
законодательные акты
Российской Федерации»

Указание ЦБ № 7036-У
от 01.04.2025

Какие еще бывают ЦФА

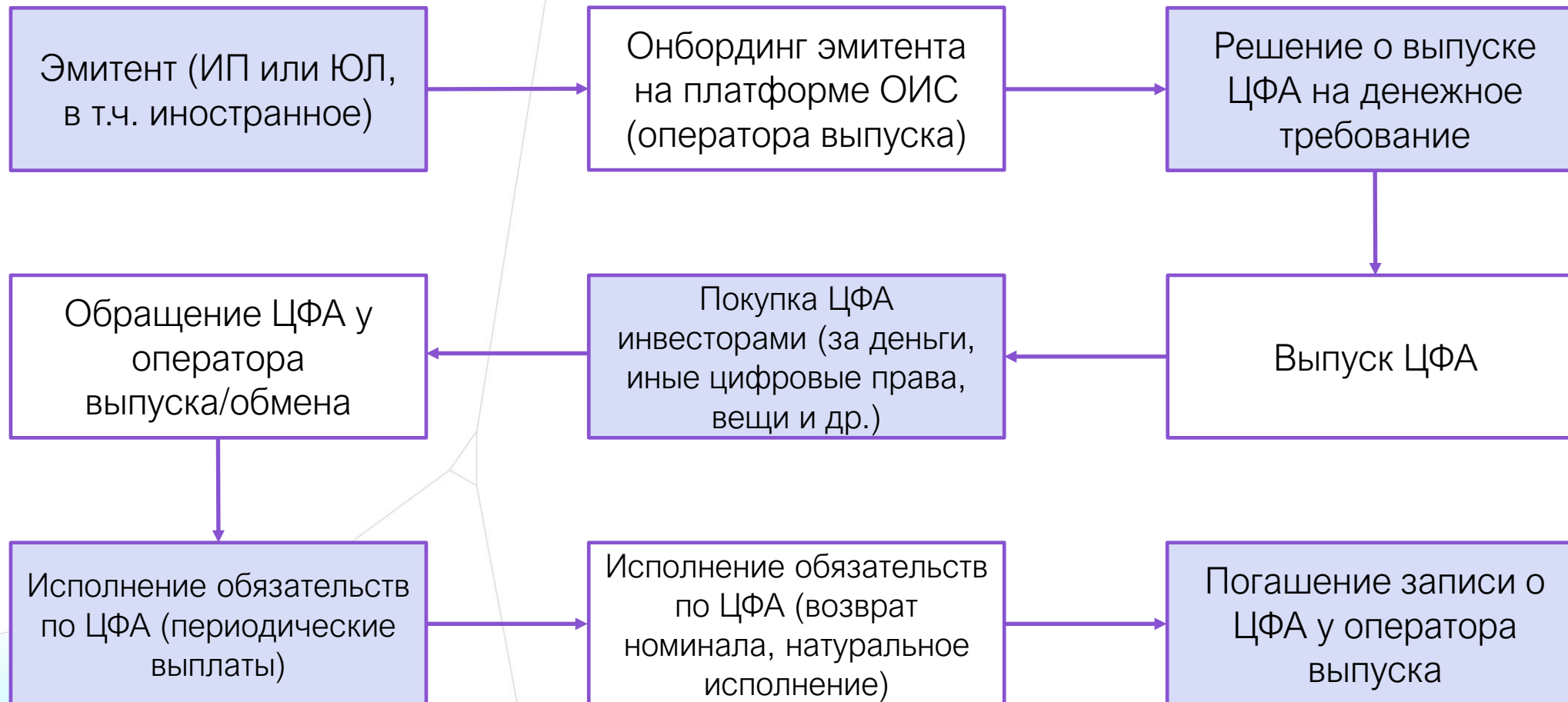


- Долговые ЦФА:
 - Только денежное требование
 - Доходность только в деньгах
 - Периодические выплаты
 - Процентная ставка
- Права участия в капитале непубличного акционерного общества
- Возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам



Части 2 и 2.1 ст. 1
Федерального закона от
31.07.2020 № 259-ФЗ

Жизненный цикл ЦФА



Операторы выпуска ЦФА



- ООО «Атомайз»
- ПАО Сбербанк
- ООО «Лайтхаус»
- АО «АЛЬФА-БАНК»
- ООО «Системы распределенного реестра»
- ООО «Токены»
- АО АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК»



<https://cbr.ru/admissionfinmarket/navigator/ois/>

- ПАО «СПБ Биржа»
- ООО «Блокчейн Хаб»
- НКО АО НРД
- АО «Тбанк»
- ООО «Токеник»
- ООО ВТБ Капитал Трейдинг
- АО «Межрегиональный регистраторский центр»
- ООО «Компания БКС»
- АО Банк Синара
- ООО «МАДРИГАЛ ОИС»
- Банк ГПБ (АО)
- АО «СТАТУС»
- ПАО «БАНК УРАЛСИБ»
- ООО "СПУТНИК ЦФА"

Утилитарные цифровые права



- Тоже являются цифровыми правами:
 - право требовать передачи вещи (вещей)
 - право требовать выполнения работ и (или) оказания услуг
 - право требовать передачи исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности и (или) прав использования РИД
- УЦП не могут являться право требовать имущество, права на которое подлежат государственной регистрации, и (или) право требовать имущество, сделки с которым подлежат государственной регистрации или нотариальному удостоверению



Статья 8
Федерального
закона от 02.08.2019
№ 259-ФЗ «О
привлечении
инвестиций с
использованием
инвестиционных
платформ и о
внесении изменений
в отдельные
законодательные
акты Российской
Федерации»

Зачем ЦФА бизнесу

Долговое финансирование



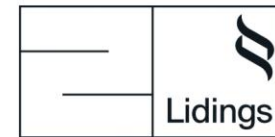
- Альтернатива банковскому кредитованию
- Альтернатива биржевым облигациям
- Возможность настраивать параметры выпуска и обращения через смарт-контракты
- Возможность привлекать ликвидность от непрофильных инвесторов
- Специальные программы финансирования:
 - внутригрупповое финансирование
 - программы лояльности клиентов
 - программы долгосрочного инвестирования для работников

Акционерное финансирование



- Можно создавать SPV, чтобы делиться прибылью с инвесторами, но не брать их в капитал основного бизнеса
- Гибкая настройка корпоративных прав через смарт-контракты
- Управление деятельностью АО через личный кабинет на сайте ОИС
- Корпоративная специфика:
 - Создание нового непубличного АО (не реорганизация) с акциями в форме ЦФА
 - Жесткая привязка к статусу – нет публичного статуса АО, нет конвертации акций из ЦФА, нет выпуска акций в другой форме
 - Права на акции учитывает ОИС (ему нужна лицензия профучастника РЦБ на ведение реестра)
 - Не нужна государственная регистрация выпусков акций
 - Расчёты при первичном размещении акций через номинальный счёт у ОИС

Токенизация объектов реального мира (RWA) – 1/2



Глобальная идея: оцифровать крупный актив, раздробить его и привлечь под него финансирование от мелких инвесторов

- Привлечение финансирования, где возврат инвестиций происходит в натуральной форме
- Непрямая поставка товаров, работ, услуг, прав на РИД
- Вторичное обращение низколиквидных активов, например, дебиторской задолженности
- Создание стейблкоинов для ВЭД (расчётных инструментов, стоимость которых привязана к объектам реального мира (фиатная валюта/корзина валют, драгметаллы/корзина металлов, и др.)

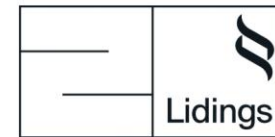


Доклад Банка
России

https://cbr.ru/Content/Document/File/170116/analytical_report_22112024.pdf



Токенизация объектов реального мира (RWA) – 2/2



Важные аспекты токенизации

- Определить состав и объём передаваемых объектов
- Провести оценку передаваемых объектов
- Разработать механизм передачи объектов
- Разработать методику расчёта доходности

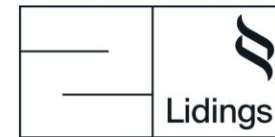
Что учесть при выпуске своих ЦФА и при покупке чужих

О чём должен подумать эмитент



- На какой рынок инвесторов ориентируемся
- Выбор оператора выпуска
- Чем подтвердить собственную надёжность
- Формула доходности
- Обеспечение
- White paper проекта

О чём должен подумать инвестор



- White paper проекта
- История эмитента у этого и других ОИС + OSINT
- Формула доходности
- Обеспечение

Немного про налоги

НДС на российские криптоактивы

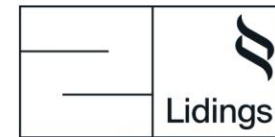


- Реализация ЦФА и услуг, связанных с их обращением, освобождены от налогообложения НДС, гибрида ЦФА+УЦП – облагается НДС по ставке 22/122
- Оплата гибрида ЦФА+УЦП эмитенту приравнена к оплате товаров, работ, услуг, удостоверенных этим цифровым правом, при передаче самих товаров, работ, услуг по исполнению этого цифрового права налоговая база считается по его цене, но не ниже стоимости этих товаров, работ, услуг на дату его выпуска, при передаче драгметаллов физлицам ставка 0%
- НДС, уплаченный эмитенту, не принимается к вычету при покупке ЦФА+УЦП, а только после получения самих товаров, работ, услуг, аналогично у покупателя при последующей реализации
- При последующей реализации гибрида ЦФА+УЦП налоговая база у продавца это разница между ценой реализации с учётом НДС и ценой приобретения с учётом НДС



Подпункты 27 и 28
п. 1 ст. 146 НК РФ,
пп. 12.2 и 38 п. 2
ст. 149 НК РФ
Подпункт 6.2 п. 1
ст. 164 НК РФ
Подпункт 6 п. 2 и
п. 2.2. ст. 170 НК
РФ

Налогообложение УЦП

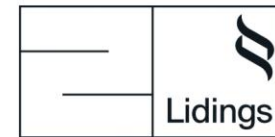


- Освобождаются от НДС услуги операторов инвестплатформ, связанные с выпуском утилитарных цифровых прав
- При получении налогоплательщиком оплаты, частичной оплаты по договору о приобретении УЦП на инвестплатформе, эта сумма приравнивается к получению оплаты, частичной оплаты в счет предстоящих поставок товаров (работ, услуг, прав на РИД)
- Вычету подлежит НДС, исчисленный и уплаченный в бюджет при получении оплаты, частичной оплаты по договору о приобретении УЦП на инвестплатформе, если обязательство по такому УЦП исполняется путем передачи товаров (работ, услуг, имущественных прав), операции по реализации которых не подлежат налогообложению (освобождаются от налогообложения) либо подлежат налогообложению по налоговой ставке, предусмотренной п. 1 ст. 164 НК РФ
- Вычеты сумм НДС, указанных в абз. четвертом п. 5 ст. 171 НК РФ (новый абзац, текст выше), производятся после передачи товаров (работ, услуг, прав на РИД) в качестве исполнения обязательств, права требования по которым являются УЦП



Федеральный закон от
28.11.2025 № 425-ФЗ

Налог на прибыль на российские криптоактивы (1/2)



- Внереализационные доходы в виде денежных средств, причитающихся к получению обладателем ЦФА/ЦФА+УЦП в соответствии с обязательствами из решения о выпуске этих ЦФА/ГЦП, не связанными с выкупом их у налогоплательщика, а так же НДС, заявленного к вычету в результате выкупа ЦФА+УЦП, если оно было приобретено налогоплательщиком не у эмитента
- Внереализационный расход в виде денежных средств, причитающихся к выплате эмитентом ЦФА/ЦФА+УЦП (кроме выплат, связанных с их выкупом), в соответствии с обязательствами, предусмотренными решением о выпуске этих ЦФА/ЦП, если иное не предусмотрено ст. 270 НК РФ
- При определении налоговой базы не учитываются расходы в виде денежных средств, причитающихся к выплате эмитентом ЦФА, решением о выпуске которых предусмотрено обязательство по выплате дохода в сумме, равной сумме дивидендов, полученных налогоплательщиком, во исполнение такого обязательства

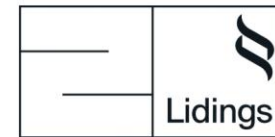


Пункты 26 и 27 ч. 2
ст. 250 НК РФ

Подпункт 19.9 п. 1
ст. 265 НК РФ

Пункт 12.1 ст. 270
НК РФ

Налог на прибыль на российские криптоактивы (2/2)



- Налоговая база по операциям с ЦФА/ЦФА+УЦП определяется совокупно с операциями с необращаемыми ценными бумагами и необращаемыми ПФИ в порядке этой статьи и ст. 304 НК РФ, и отдельно от общей налоговой базы (если выкуп осуществлен путем передачи товаров/работ/услуг, прав на РИД – в общей)
- Если ЦФА/ЦФА+УЦП выпускаются или приобретаются для хеджирования - уменьшения/компенсации неблагоприятных последствий, обусловленных:
 - возникновением убытка, недополучением прибыли, уменьшением выручки
 - уменьшением рыночной стоимости имущества, включая имущественные права (права требования)
 - увеличением обязательств вследствие изменения цены, процентной ставки, валютного курса, в том числе курса иностранной валюты к российской валюте, или иного показателя (совокупности показателей) объекта хеджирования в порядке абз. 2 п. 5 ст. 301 НК РФ,

доходы (расходы) по операциям с такими ЦФА/ГЦП учитываются при определении налоговой базы, при расчете которой согласно ст. 274 НК РФ учитываются доходы и расходы, связанные с объектом хеджирования при подтверждении обоснованности отнесения таких операций к хеджированию в порядке ст. ст. 301 и 326 НК РФ



Статья 282.2
НК РФ

Перспективы регулирования

Новая инфраструктура крипторынка: регуляторика

- Будет упорядочен оборот криптоактивов, в том числе для целей ВЭД
- Создаётся российская инфраструктура крипторынка: цифровые депозитарии, организаторы торговли, организаторы обмена, доверительные управляющие, брокеры
- Уточнение понятийного аппарата (стейблкойны = иностранные цифровые права (?) = цифровая валюта)
- Нарботки ЭПР в сфере оборота криптовалюты переносятся в федеральное законодательство
- Будет предусмотрено тестирование для физических лиц-резидентов
- Появится возможность размещения российских цифровых прав в публичных блокчейнах
- Операторы выпуска ЦФА (ОИС) и инвестплатформы заменяются на операторов размещения



<https://sozd.duma.gov.ru/bill/194918-8>



<https://sozd.duma.gov.ru/bill/194929-8>



Новая инфраструктура крипторынка: налоги

- Освобождается от НДС реализация беспоставочных иностранных цифровых прав (стейблкойны?), если российский организатор торговли раскрыл, что они удостоверяют исключительно денежные требования
- Доходы и расходы по долговым ЦФА, обращающимся на организованном биржевом рынке, учитываются в общей налоговой базе по новым правилам ст. 282.2 НК РФ
- Иностранные цифровые права (стейблкойны?) приравнены к цифровой валюте для целей налога на прибыль
- Российские организаторы торговли используются для получения рыночных котировок наравне с иностранными криптобиржами



<https://sozd.duma.gov.ru/bill/1222105-8>



Благодарю за внимание!

Буду рад ответить на ваши вопросы

Башня «Империя»
Пресненская наб., 6, стр. 2
123112, Москва, Россия

+7 495 989 44 10
moscow@lidings.com
lidings.com

[Telegram](#)
[LinkedIn](#)
[YouTube](#)



TWO DECADES. ONE STANDARD. CRYSTAL CLEAR



Дмитрий Кириллов

Адвокат, партнёр, руководитель
практики цифрового права

dkirillov@lidings.com
+7 926 532 56 80

lidings.com
2026