



Высшая  
школа  
бизнеса

Экспертный форум. Финансовые инновации для бизнеса.  
Современный рынок цифровых финансовых активов -  
продуктовые гипотезы

Москва,  
июнь **2025**

# Экспертный форум. Финансовые инновации для бизнеса.

Перечень инициатив для изменения регулирования  
рынка ЦФА

**ОЛЕГ УШАКОВ**



# 1. Экосистема цифровых прав. (1/2)

## 1.1. Предусмотреть классификацию различных видов ЦФА (в том числе ввести новые):

- долговые инструменты;
- структурные продукты (должны быть разграничены с играми/пари);
- акции (с возможностью выхода на публичный рынок);
- инструменты коллективного финансирования (аналоги паев);
- токены голосования, предоставляющие просто право голоса (в отличие от акций);
- депозитарные расписки (должны обеспечивать возможность удостоверить права на другие цифровые права);
- опционы (должны обеспечивать возможность требовать передачи других цифровых прав).

Исходя из этой классификации, то есть на основании тех же принципов, должны строиться:

- налогообложение (поправки в НК РФ);
- субсидирование и прочие льготы (поправки в Постановления Правительства РФ);
- обращение взыскания на инструмент (поправки в ФЗ «Об исполнительном производстве»);
- требования к приобретению институциональными инвесторами (необходимы поправки в ФЗ «Об НПФАх», подзаконные акты Банка России).

## 1.2. Расширить применение УЦП, а именно – предусмотреть возможность удостоверить через УЦП права не только на вещи, но и на иные объекты.

Параллельно должен быть решен вопрос с налогообложением УЦП (прежде всего, по НДС – сейчас взимается сразу, когда товар инвестором еще не получен – для развития рынка целесообразно предусмотреть льготный порядок по сравнению с обычной предоплатой поставки).



## 1. Экосистема цифровых прав (2/2) Ликвидность

**1.3.** Должны быть введены цифровые права, удостоверяющие право собственности, в том числе долевой собственности (иные правомочия) на объекты. Кроме того, такие цифровые права должны иметь правоустанавливающее значение для объектов интеллектуальной собственности (целесообразно закрепить на уровне ГК РФ).

**1.4.** Обеспечение возможности осуществления на блокчейне корпоративных процедур в акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью.

### 2. Повышение ликвидности рынка

2.1. Реализация инициативы по созданию единого распределенного реестра для возможности более дешевого выхода платформ на рынок (с возможностью сохранения работы действующих блокчейнов).

2.2. Упрощение процедуры идентификации, а также взаимное признание квалификации инвесторов между проф участниками.

2.3. Уточнение критериев инструментов, которые доступны только квал инвесторам, а также инструментов, которые могут быть доступны неквалифицированным инвесторам.

2.4. Полноценный допуск проф участников (в том числе управляющих компаний) на рынок цифровых прав (целесообразно внесение изменений в ГК РФ).



## Прочие инициативы

### 3. Защита инвесторов

- 3.1. Урегулировать вопрос о последствиях банкротства оператора, на платформе которого выпускаются цифровые права.
- 3.2. Предусмотреть механизмы автоматического исполнения обязательств должника при наступлении установленных обстоятельств.

### 4. Международное сотрудничество

- 4.1. Осуществить дипломатические усилия для взаимного признания токенов (цифровых прав), выпущенных на российских и зарубежных платформах.
- 4.2. Создать систему независимых третейских судов за пределами РФ для решения международных споров, связанных с оборотом токенов (цифровых прав).

### 5. Иные вопросы

- 5.1. Создать условия для реализации сделок секьюритизации и проектного финансирования через ЦФА, в том числе разрешить выпуск ЦФА специализированным обществам, а также внести изменения в подзаконные акты ЦБ РФ.
- 5.2. Решить вопрос с интеграцией цифрового рубля и ЦФА (в том числе разрешить операторам информационных систем, не являющимся кредитными организациями, стать участниками платформы цифрового рубля).



Высшая  
школа  
бизнеса

Экспертный форум. Финансовые инновации для бизнеса.  
Современный рынок цифровых финансовых активов -  
продуктовые гипотезы

Москва,  
июнь **2025**

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Олег Ушаков

Советник, **Denuo**

Председатель Комиссии по цифровым  
финансовым активам Совета по финансово-  
промышленной и инвестиционной политике  
Торгово-промышленной палаты РФ

