



Научная статья

УДК 34.03:336

<https://doi.org/10.24412/2073-0454-2025-3-62-68>

EDN: <https://elibrary.ru/qwvjkk>

ИПОН: 2003-0059-3/25-301

MOSURED: 77/27-003-2025-03-500

Перспективы развития правового регулирования цифровых финансовых активов и цифровой валюты

Юлия Алексеевна Кузьменко¹, Александра Владимировна Воронина²

¹ Российский государственный гуманитарный университет, Москва, Россия, julkuzmenko@yandex.ru

² Ростовский государственный университет путей сообщения, Ростов-на-Дону, Россия, caas@mail.ru

Аннотация. Рассматриваются проблемы виральности и противоречивости тенденций, возникающих при обращении цифровых финансовых активов и цифровой валюты. Анализируются и приводятся фреймворки, способствующие быстрейшему решению проблем, возникающих в процессе виральной формы распространения прорывных технологий и поляризации общественности с позиции готовности участия и защиты собственности. Развитие цифровых технологий и их диффузия в цифровое пространство одновременно является и двигателем мировой экономики, и порождает специфические проблемы. Определен круг и структурирован ряд проблем, возникающих в экономике и правоприменительной практике в финансовой области. Основными обозначенными проблемами являются сложность дифференциации цифровых активов, технологий и валюты, недостаточность нормативно-правовых актов в сфере транзакций криптоактивов, низкая инвестиционная привлекательность официальной цифровой среды, высокая киберпреступность и ряд других. Наряду с выявлением и структурированием проблем, приводятся направления их хеджирования.

Ключевые слова: финансовые активы, блокчейн, законодательство, цифровая валюта, токен, инвестиционный климат, риски

Для цитирования: Кузьменко Ю. А., Воронина А. В. Перспективы развития правового регулирования цифровых финансовых активов и цифровой валюты // Вестник Московского университета МВД России. 2025. № 3. С. 62–68. <https://doi.org/10.24412/2073-0454-2025-3-62-68>. EDN: QWVJJKX.

Original article

Prospects for the development of legal regulation of digital financial assets and digital currency

Yulia A. Kuzmenko¹, Alexandra V. Voronina²

¹ Russian State University for the Humanities, Moscow, Russia, julkuzmenko@yandex.ru

² Rostov State University of Railway Transport, Rostov-on-Don, Russia, caas@mail.ru

Abstract. The problems of virality and contradictory trends arising in the circulation of digital financial assets and digital currency are examined. The frameworks contributing to the quickest solution of the problems arising in the process of virality of breakthrough technologies and polarization of the public from the position of willingness to participate and protection of property are analyzed and presented. The development of digital technologies and their diffusion into the digital space is both an engine of the global economy and generates specific challenges. A number of problems arising in the economy and law enforcement practice in the financial field have been identified and structured. The main identified problems are the complexity of differentiation of digital assets, technologies and currencies, insufficient regulations in the field of crypto-asset transactions, low investment attractiveness of the official digital environment, and high cybercrime and a number of others. Along with the identification and structuring of the problems, directions for hedging them are given.

Keywords: financial assets, blockchain, legislation, digital currency, token, investment climate, risks

For citation: Kuzmenko Yu. A., Voronina A. V. Prospects for the development of legal regulation of digital financial assets and digital currency. Bulletin of the Moscow University of the Ministry of Internal Affairs of Russia. 2025;(3):62–68. (In Russ.). <https://doi.org/10.24412/2073-0454-2025-3-62-68>. EDN: QWVJJKX.

Финансовый ландшафт Российской Федерации находится в постоянном преобразовании. Исследование ученых-правоведов в сфере цифровизации финансовой отрасли сосредоточены на положительных эффектах апробации цифровых финансовых активов в свете законодательного регулирования начиная с

2021 г. Имеющиеся нормативно-правовые акты систематически обновляются и трансформируются регулятором на уровне государственного управления. Прорывные технологии опережают правовое регулирование инновационных процессов в силу новизны для всего мирового сообщества. Безусловно,

© Кузьменко Ю. А., Воронина А. В., 2025



разработка и внедрение правовых норм по регулированию цифровых финансовых активов являются ключевыми для обеспечения финансовой стабильности и защиты прав собственников таких активов, а также для создания благоприятной инвестиционной среды [2]. В данном случае инновационные процессы в финансовой среде не предполагают новых финансовых инструментов, но, в тоже время, появление нового вида валюты уже существует на фондовом рынке в качестве оцифрованного объекта.

Методологическая основа исследования в данной статье представлена общенаучными методами познания. Использование сравнительно-правового метода и метода эмпирических исследований позволило более глубоко и всесторонне изучить исследуемую тему, что способствует лучшему пониманию и решению вопросов, связанных с оборотом цифровых финансовых активов.

Сегодня можно с уверенностью заявить о том, что Российская Федерация относится к тем государствам, которые стремятся соответствовать всем новшествам, а поэтому в исследуемом вопросе был сделан значительный шаг вперед.

Достаточно большое число отечественных и зарубежных авторов в настоящее время уделяет внимание исследованию правовой природы и обращению цифровых финансовых активов и электронных денег. Вклад таких исследователей, как А. П. Перетолчин, А. Н. Кузьминов, О. Эйтсма, Т. Э. Рождественская, А. Г. Гузнов, N. Blycha, A. Garside, Q. Liao, M. Suna, J. Xu и многие другие, существенно обогатил понимание этой области и способствовал формированию правовой основы для обращения электронных денег.

С быстрым развитием цифровых валют становится сложно извлекать эффективную информацию из больших объемов данных и количественно оценивать стоимость цифровых активов с помощью современных методов. Как ключевая базовая технология технология блокчейн больше не может удовлетворить большинство потребностей транзакций цифровой валюты. Исходя из этого, цифровой актив берется в качестве объекта исследования, и в этом исследовании с помощью технологии глубокого обучения создается модель анализа стоимости цифрового актива. Затем извлекается механизм авторизации в алгоритме распределенной системы положения и ориентации (DPoS) и применяется к точному алгоритму обратного отслеживания ошибок (PBET), основан-

ному на существующем алгоритме консенсуса в технологии блокчейн. Таким образом, предлагается динамический делегированный практический алгоритм византийской отказоустойчивости (DDPBFT), который можно применить к блокчейну. Наконец, на основе улучшенной технологии блокчейн строится контролируемая система цифровой валюты [4].

Решение проблем законодательства о цифровых финансовых активах и цифровой валюте требует комплексного и многоуровневого подхода. Однако пока остается ряд нерешенных проблем, вызванных динамичностью экономики, общества и усиления роли прорывных технологий. К таковым фреймворкам относят блокчейн, майнинг, повсеместное использование искусственного интеллекта, в том числе мошенниками, цифровой двойник, интернет-вещей и др. Структурирование проблем приведено на рис. 1.

Раскрытие существующих проблем представлено ниже.

1. Отсутствие нормативно-правовых документов, регулирующих операции по купле-продаже криптоактивов, создает дополнительные препятствия в развитии данного вида рынка. Использование криптовалюты в нашем государстве в соответствии с действующим законодательством существенно ограничено. Цифровое управление сделками, с одной стороны, способствует развитию управления медиаактивами, с другой стороны, затрудняет управление правами интеллектуальной собственности из-за возможности быстрого копирования или изменения цифровых медиа. Необходимость наличия данного инструмента регулирования обусловлена потребностью регламентации сделок, обеспечивая тем самым юридическую защиту участников сделок [3]. В связи с тем, что криптовалюта в соответствии с российским законодательством попадает под признаки цифровой валюты, в 2025 г. внесены изменения в законодательство, в частности Федеральным законом от 29 ноября 2024 г. № 418-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации» внесены изменения, в соответствии с которыми доходы от майнинга и продажи криптовалюты подлежат налогообложению как юридических, так и физических лиц.

2. Отсутствие четкой стратификации/дифференциации цифровых активов на законодательном уровне. Такая ситуация приводит к отсутствию яс-

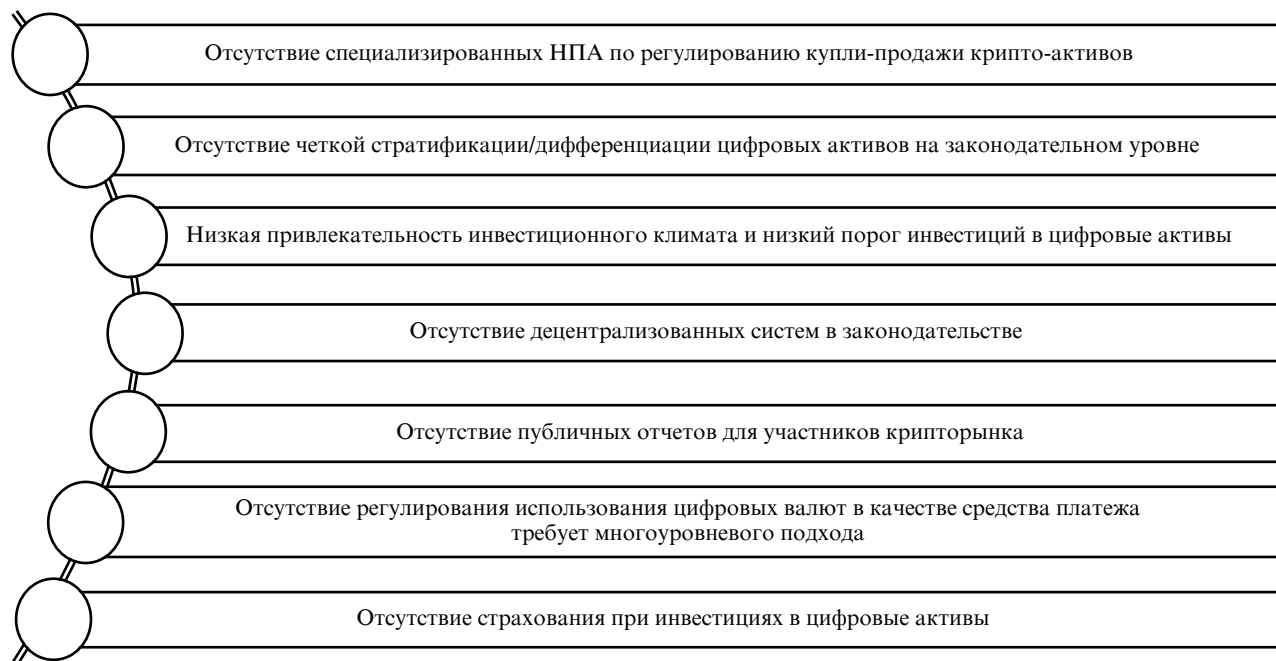


Рис. 1. Структурирование проблем законодательства о цифровых финансовых активах и цифровой валюте

ности и понимания в разновидностях цифровых активов. Существующие на данный момент цифровые активы ограничиваются разновидностями, представленными на рис. 2 [6].

Однако, наличие такой классификации ограничено и недостаточно для идентификации при совершении операций как объектов купли-продажи, собственности и осуществления фискальных функций государства.

Направлением развития управления цифровыми активами и цифровой валютой на государственном уровне может стать более глубокое расслоение

имеющихся категорий и их правовое регулирование и налогообложение. Например, валютные токены в мировой практике идентифицируют как неимущественные (членство в клубах) и имущественные (права на активы, например, доля в капитале). Представляется, что полезным будет дальнейшее расслоение не только валютных, но и инвестиционных и утилитарных токенов.

Права интеллектуальной собственности всегда были критически важным и сложным вопросом как для защиты собственности нематериальных творений, так и для использования возможных денежных



Рис. 2. Правовой статус и разновидности цифровых активов



ценностей, связанных с этими творениями [7]. Многие проблемы связаны с юридической сложностью (например, сосуществованием и дублированием национальных и международных законов), сложностью бизнеса (например, разнообразием и взаимодополняемостью заинтересованных сторон) и технической сложностью (например, отсутствием достаточных стандартов метаданных, глобальных репозиторий). Помимо всего прочего, установление стандартов информационного раскрытия и отчетности для эмитентов различных видов цифровых активов играет критическую роль в создании прозрачности и дове-

рия. [1]. Эмитенты обязаны предоставлять полную и достоверную информацию о своих проектах, что позволит инвесторам делать обоснованные решения. Данные стандарты также помогут регуляторам осуществлять эффективный надзор и контроль за рынком цифровых активов.

3. Низкий порог инвестиций в цифровые активы представляет актуальную проблему, требующую комплексного подхода к ее решению. Взаимозависимость проблем низкого порога инвестиций и низкой привлекательности инвестиционного рынка, а также предлагаемые пути их решения показаны на рис. 3.

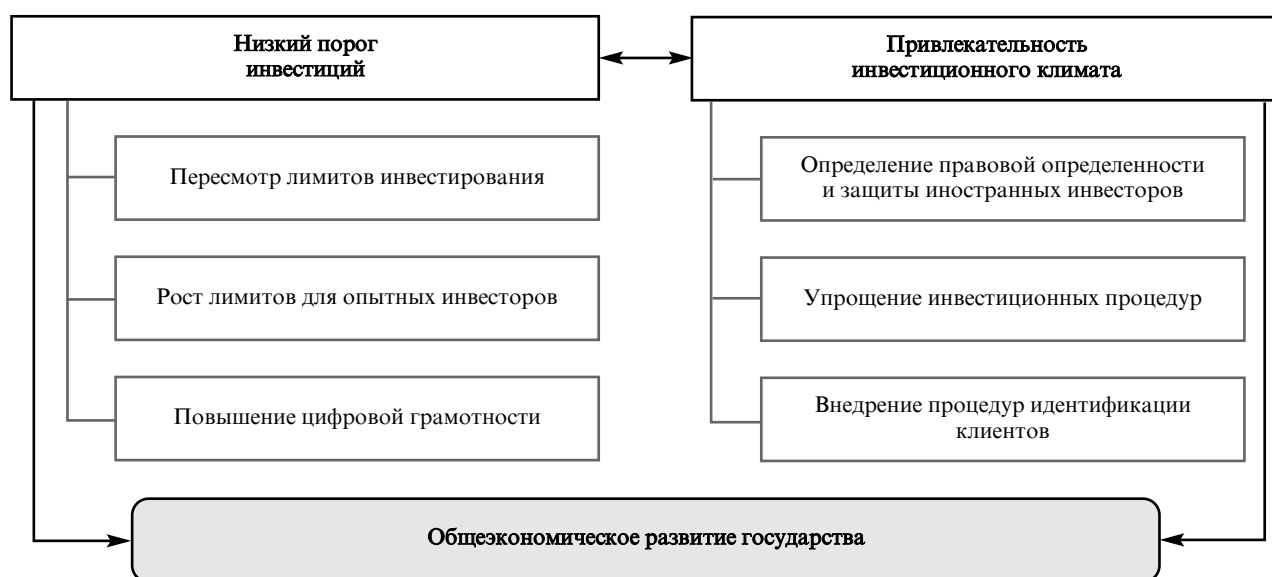


Рис. 3. Акторы роста привлекательности инвестиций в сектор криптоактивов

Возможными мероприятиями, направленными на оптимизацию условий доступа к инвестициям в цифровые активы для диффузии широкого круга электората, могут стать [10]:

а) пересмотр существующих лимитов инвестиций. Необходимо провести оценку текущих лимитов инвестиций, установленных для граждан, с целью их увеличения. Применение более гибкой системы лимитов позволит более эффективно интегрировать граждан в процесс инвестирования в цифровые активы и повысит уровень финансовой активности населения;

б) введение системы постепенного повышения лимитов для опытных инвесторов. С целью снижения рисков для начинающих инвесторов целесообразно внедрить пошаговую систему увеличения лимитов инвестирования для пользователей с подтвержденным опытом, что позволит минимизировать

возможные финансовые потери на начальном этапе и обеспечит постепенное вхождение граждан в мир цифровых активов;

в) обучение граждан основам инвестирования и рискам. Важным аспектом является образовательная составляющая, заключающаяся в проведении программ, направленных на ознакомление граждан с основами инвестирования и специфическими рисками, связанными с цифровыми активами. Создание доступных образовательных материалов и курсов позволит повысить уровень финансовой грамотности общества, что, в свою очередь, будет способствовать более сознательному и обоснованному принятию инвестиционных решений.

Для роста привлекательности инвестиционного климата необходимо привлечение иностранных инвесторов в сектор криптоактивов и реализация следующих шагов:



а) внесение поправок в действующее законодательство с целью обеспечения правовой определенности и защиты интересов иностранных инвесторов в российских криптоактивах. Данные изменения должны предусматривать тщательно разработанные правовые нормы, которые будут способствовать повышению доверия инвесторов к российскому криптовалютному рынку;

б) разработка и внедрение международных правовых механизмов, направленных на упрощение инвестиционных процедур, а также гармонизацию национального законодательства с международными стандартами. Данные меры снизят входные барьеры и повысят инвестиционную привлекательность российских крипто-активов для иностранных участников рынка;

в) внедрение процедур идентификации клиентов (KYC, Know Your Customer), направленных на повышение прозрачности и легитимности операций с криптоактивами, что позволит эффективно идентифицировать участников рынка и предотвращать финансовые преступления, такие как отмывание денег и финансирование терроризма [5].

Реализация данных мер позволит значительно улучшить инвестиционный климат в России, способствуя привлечению иностранных капиталовложений и стимулированию роста рынка криптоактивов. С учетом этих мер будет также обеспечиваться устойчивое формирование цифровой экосистемы и дальнейшее развитие российского государства как игрока на рынке цифровой валюты и цифровых активов. Также предлагаемые мероприятия создадут дополнительные возможности для формирования инклюзивности и динамичности инвестиций в активы РФ.

4. Децентрализация систем управления прорывными технологиями ориентирована на снижение барьеров входа отечественных участников на рынок цифровых технологий и цифровых валют. Технология блокчейн изначально рассматривается как вспомогательная технология для цифровых валют, таких как биткоин. По сравнению с традиционной валютой, цифровая валюта определяется как децентрализованная система, которая не контролируется органом власти [9]. Блокчейн содержит несколько технологий, таких как асимметричное шифрование, временная метка, механизм консенсуса и одноранговая связь. Децентрализованная система в технологии блокчейн может предоставить участникам основу

доверия. Блокчейн может устанавливать кредит между различными узлами в распределенной системе, поэтому в системе цифровой валюты существует децентрализованная кредитная организация. Таким образом, финансовый мониторинг и другие связанные с ним учреждения могут осуществлять эффективное регулирование и контроль для участников и транзакций в системе цифровой валюты, так что цифровая валюта может стать инструментом для незаконных транзакций [8]. Поэтому необходимо разработать систему, которая может защищать конфиденциальность пользователей и хорошо администрировать транзакции. В период инноваций в сфере цифровой валюты для долгосрочного развития технологии блокчейн и финансовых институтов важно усилить выявление инновационных рисков и построить эффективную систему регулирования инновационных рисков продукта.

5. Отсутствие публичных отчетов для участников крипторынка, предполагая под собой:

а) обязательное требование публичного раскрытия информации для участников рынка;

б) создание независимого органа мониторинга и отчетности, обеспечивающего доступность данных для всех участников рынка;

в) введение штрафных санкций за несоблюдение регламентированных требований по раскрытию информации.

Отсутствие публичной отчетности среди субъектов криптовалютного рынка представляет собой значительное препятствие для обеспечения прозрачности и доверия в данной сфере. В ответ на возникшие проблемы предлагается внедрение обязательного требования по публичному раскрытию информации для всех участников крипторынка, что включает в себя детализированные отчеты об операциях, финансовом состоянии и рисках, связанных с деятельностью, что позволит повысить уровень доверия и уменьшить вероятность мошенничества. Отметим так же создание независимого органа мониторинга и отчетности, который будет контролировать соблюдение стандартов раскрытия информации и предоставлять доступ к этим данным всем заинтересованным сторонам. Такой орган будет играть довольно важную роль в поддержании высокого уровня прозрачности на рынке и содействовать более информированным инвестиционным решениям. В целях обеспечения строгого соблюдения дан-



ных требований целесообразно установить штрафные санкции за нарушения регламентов по раскрытию информации. Штрафы должны быть соизмеримыми с масштабами и характером нарушений, чтобы служить эффективным средством предотвращения недобросовестных практик.

6. Внесение изменений в Закон № 259-ФЗ для регулирования использования цифровых валют в качестве средства платежа требует многоуровневого подхода. В мировом пространстве постоянно появляются новые виды цифровых денег, такие как Diem или стейблкоины, деноминированные в долларах США. Центральные банки многих стран занимаются исследованиями, экспериментами или разработкой цифровых валют. Соответственно, необходимо усиливать не только экономические, но и политические рычаги регулирования обращения цифровых денег. Ужесточение регулирования через запрет определенных видов криптовалют или переосмысление существующего регулирования с целью запрета конкретного набора видов экономической деятельности, связанной с обращением, накоплением и хранением криптоактивов. Предоставление государством альтернативных цифровых активов (CBDC) свойства которых могут сделать их более привлекательным для некоторых пользователей. Генератором идей в данном случае должен выступать Центральный банк государства. Оба политических инструмента не являются взаимоисключающими, а наоборот дополняют друг друга. При запрете одних активов, предлагается альтернатива другими.

Дополнительно, повышение общественной грамотности в сфере использования цифровых валют и создание нормативных актов для интеграции с традиционной финансовой системой способствуют стабильности и доверию к цифровым активам.

7. Отсутствие страхования при инвестициях в цифровые активы представляет собой значительную проблему, требующую повышенного внимания как со стороны регуляторов, так и со стороны частного сектора. В условиях быстроразвивающегося рынка цифровых активов, характеризующегося высокой волатильностью и неопределенностью, создание специализированных страховых продуктов становится необходимым шагом для защиты инвесторов.

Представляется, что устранение пробелов в части инвестиционного страхования цифровых финан-

совых активов значительно укрепит доверие к цифровым активам и, следовательно, повысит инвестиционную привлекательность со стороны участников рынка, что будет, в свою очередь, способствовать устойчивому развитию экономики и безопасности инвестиционной среды.

Очевидно, что разработка продуктов в системе форм обеспечения защиты может включать необходимые элементы и способы как со стороны возмещения убытков при кибератаках, так и других рисков при операциях с использованием цифровых финансовых активов и цифровой валюты. Безусловно, что основной целью подходов, независимо от их форм защиты, является минимизация рисков инвестора на фондовом рынке.

При этом нужно понимать, что эффективность финансовой системы во многом зависит от регулирования прорывных технологий, поскольку все операции с цифровыми финансовыми активами совершаются в виртуальном пространстве. Таким образом, четкое законодательное регулирование и детальный анализ цифровых технологий в финансовой сфере позволит защитить институциональных инвесторов от киберрисков и принятию цифровых финансовых активов в современной финансовой деятельности.

Список источников

1. Ахматова Д. Р. Понятие и свойства цифровых финансовых активов: функциональный подход // Аудиторские ведомости. 2025. № 1. С. 31–38.
2. Воронина А. В. Цифровизация как направление перманентной индустриализации отечественной экономики // Научные труды Московского университета имени С.Ю. Витте: сб. науч. ст. Вып. 6. М.: Московский университет имени С.Ю. Витте, 2019. С. 29–36.
3. Кузьменко Ю. А., Кузьминов А. Н. Экономический и правовой конструктив цифровых финансовых активов и цифровой валюты в Российской Федерации // Вестник РГГУ. Серия: Экономика. Управление. Право. 2025. № 1. С. 100–115.
4. Перетолчин А. П. Генезис и перспективы развития правового регулирования цифровых финансовых активов в Российской Федерации // Journal of Digital Technologies and Law. 2023. № 3.
5. Рождественская Т. Э., Гузнов А. Г. Цифровые финансовые активы: проблемы и перспективы пра-



вового регулирования // Актуальные проблемы российского права. 2020. № 15(6). С. 43–54.

6. Эйтсма О. Н. Современные проблемы правового регулирования цифровых активов // Инновационная наука. 2024. № 9-1.

7. Adjovu C., Fabian E. Blockchain-mediated licensing: legal engineering for artist empowerment // SSRN Journal. 2020.

8. Blycha N., Garside A. Smart legal contracts: a model for the integration of machine capabilities into contracts // SSRN Journal. 2020.

9. Liao Q., Wang Ya. Prospect and Challenges of Cross-border Payment Posed by Digital Currency — From the Perspective of Blockchain Coalition // E3S Web Conf. 2020. № 218. P. 04001.

10. Sun M., Xu J., Tang H. and Zu Z. Research on the Impact of Digital Financial Inclusion on R&D Innovation // E3S Web Conf. 2021. № 275. P. 01017.

References

1. Akhmatova D. R. The concept and properties of digital financial assets: a functional approach // Audit statements. 2025. № 1. P. 31–38.

2. Voronina A.V. Digitalization as a direction of permanent industrialization of the domestic economy // Scientific papers of the Witte Moscow University: collection of scientific articles. Issue 6. M. : Witte Moscow University, 2019. P. 29–36.

3. Kuzmenko Yu. A., Kuzminov A. N. The economic and legal constructive nature of digital financial assets and digital currency in the Russian Federation // Bulletin of the Russian State University of Economics. Series: Economics. Management. Right. 2025. № 1. P. 100–115.

4. Peretolchin A. P. Genesis and prospects of development of legal regulation of digital financial assets in the Russian Federation // Journal of Digital Technologies and Law. 2023. № 3.

5. Rozhdestvenskaya T. E., Guznov A. G. Digital financial assets: problems and prospects of legal regulation // Actual problems of Russian law. 2020. № 15(6). P. 43–54.

6. Eitsma O. N. Modern problems of legal regulation of digital assets // Innovative Science. 2024. № 9-1.

7. Adjovu C., Fabian E. Blockchain-mediated licensing: legal engineering for artist empowerment // SSRN Journal. 2020.

8. Blycha N., Garside A. Smart legal contracts: a model for the integration of machine capabilities into contracts // SSRN Journal. 2020.

9. Liao Q., Wang Ya. Prospect and Challenges of Cross-border Payment Posed by Digital Currency — From the Perspective of Blockchain Coalition // E3S Web Conf. 2020. № 218. P. 04001.

10. Sun M., Xu J., Tang H. and Zu Z. Research on the Impact of Digital Financial Inclusion on R&D Innovation // E3S Web Conf. 2021. № 275. P. 01017.

Информация об авторах

Ю. А. Кузьменко — доцент кафедры финансового права Института правоведения Российского государственного гуманитарного университета, кандидат юридических наук;

А. В. Воронина — заведующая кафедрой теории организации и управления персоналом Ростовского государственного университета путей сообщения, кандидат экономических наук, доцент.

Information about the authors

Yu. A. Kuzmenko — Associate Professor of the Financial Law Department of the Institute of Law of the Russian State University for the Humanities, Candidate of Legal Sciences;

A. V. Voronina — Head of the Department of Organization Theory and Personnel Management of the Rostov State University of Railway Transport, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor.

Вклад авторов: все авторы сделали эквивалентный вклад в подготовку публикации. Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Contribution of the authors: the authors contributed equally to this article. The authors declare no conflicts of interests.

Статья поступила в редакцию 23.04.2025; одобрена после рецензирования 19.05.2025; принята к публикации 04.06.2025.

The article was submitted 23.04.2025; approved after reviewing 19.05.2025; accepted for publication 04.06.2025.