

*Пятаев И.А.,
студент,
4 курс, дневного отделения Оренбургского института
(филиала) Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА)
Россия, г. Оренбург
Научный руководитель: Кузьмина М.В.*

СДЕЛКИ С ЦИФРОВЫМИ ФИНАНСОВЫМИ АКТИВАМИ, ИХ ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В РАМКАХ РОССИЙСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

***Аннотация:** Актуальность исследования обусловлена развитием цифровой экономики и формированием правового института цифровых финансовых активов в Российской Федерации. Работа анализирует гражданско-правовую природу сделок с ЦФА, их классификацию (купля-продажа, обмен, дарение) и особенности регулирования с акцентом на роль смарт-контрактов и электронной подписи.*

***Ключевые слова:** цифровые финансовые активы, сделки с ЦФА, правовое регулирование, смарт-контракты, оператор обмена ЦФА.*

***Annotation:** The relevance of the study is due to the development of the digital economy and the formation of the legal institution of digital financial assets in the Russian Federation. The work analyzes the civil law nature of transactions with digital financial assets, their classification (purchase and sale, exchange, and donation), and the specifics of regulation, with a focus on the role of smart contracts and electronic signatures.*

***Key words:** digital financial assets, transactions with digital financial assets, legal regulation, smart contracts, and a digital financial asset exchange operator.*

Юридическим результатом заключения сделки, направленной на приобретение или передачу прав, подтверждаемых цифровыми финансовыми активами (ЦФА), является замена субъекта права на указанные активы. При этом характер встречного удовлетворения определяет, является ли сделка возмездной либо безвозмездной.

При систематизации гражданско-правовых отношений, связанных с переходом прав на ЦФА, представляется обоснованным выделение следующих видов договоров:

- соглашение о купле-продаже ЦФА;
- договор мены ЦФА на иные ЦФА, в том числе иного вида;
- соглашение об обмене ЦФА на другие цифровые права;
- договор мены ЦФА на иные объекты гражданских прав;
- договор дарения ЦФА.

Вопрос о целесообразности включения в указанную систематизацию договора финансирования под уступку денежного требования, удостоверенного посредством ЦФА, нуждается в дополнительном рассмотрении. Учитывая, что денежные требования, составляющие элемент ЦФА, являются частным случаем прав, фиксируемых данной формой, их передача в рамках финансирования не образует самостоятельного вида договора, а подчиняется правовому режиму купли-продажи ЦФА. Следовательно, выделение подобных соглашений в отдельную группу представляется необоснованным ввиду их содержательного тождества традиционным договорам отчуждения ЦФА.

Предложенная систематизация сделок с ЦФА носит преимущественно доктринальный характер. Вместе с тем на современном этапе развития рынка цифровых финансовых активов уже сформированы конкретные регламенты, утверждённые субъектами, осуществляющими обмен ЦФА - такими как ПАО «Московская биржа» и ПАО «СПБ Биржа», включёнными Банком России в реестр операторов обмена цифровых финансовых активов.

Для проведения комплексного исследования представляется целесообразным вначале проанализировать субъектный состав и механизмы осуществления операций с ЦФА, закреплённые в действующих регламентах указанных организаций, а затем перейти к рассмотрению сделок, не охваченных установленными правилами. Подобный методологический подход позволит выявить как соответствие существующих процедур запросам рынка, так и области нормативной неопределённости, нуждающиеся в дальнейшем законодательном урегулировании.

В качестве отправной точки анализа выступают правила обмена цифровых финансовых активов, принятые правлением ПАО «Московская Биржа» 15 июля 2024 года (далее — правила Мосбиржи)¹.

Доступность операций с ЦФА обеспечивается за счёт упрощённых механизмов идентификации участников, реализованных в многоступенчатом формате. Юридические лица и индивидуальные предприниматели проходят верификацию посредством сервиса MOEX Passport, тогда как физические лица могут пройти аутентификацию через Единую систему идентификации и аутентификации (ЕСИА) либо финансовую платформу «Финуслуги». Существенным фактором ускорения документооборота является использование простой электронной подписи (ПЭП), юридическая сила которой приравнена к собственноручной подписи на основании статьи 6 Федерального закона от 06.04.2011 № 63-ФЗ «Об электронной подписи». Благодаря этому участники получают возможность оформлять сделки и подавать заявки в электронном виде без необходимости бумажного документооборота. Интегрированная технологическая среда, объединяющая системы выпуска, учёта и расчётов по ЦФА, обеспечивает автоматизацию ключевых этапов сделки, включая исполнение обязательств посредством смарт-контрактов без дополнительных действий со стороны контрагентов.

¹ Правила обмена цифровых финансовых активов ПАО «Московская Биржа» // Официальный сайт Банка России. URL: <https://cbr.ru/Queries/XsltBlock/File/98365/1699> (дата обращения 11.02.2026)

Стабильность гражданского оборота поддерживается комплексом превентивных мер, направленных на минимизацию рисков и защиту законных интересов участников. Система контроля предусматривает ведение реестра пользователей с периодической проверкой их соответствия установленным требованиям (в частности, кредитному рейтингу эмитентов), а также временное ограничение доступа при выявлении нарушений — например, признаков легализации преступных доходов или систематического неисполнения обязательств. Расчёты по операциям осуществляются с использованием номинальных счетов, что снижает вероятность неисполнения денежных обязательств. Перед заключением сделки автоматически проверяется наличие достаточного объёма активов - как цифровых финансовых активов, так и денежных средств на счетах участников. Эмитенты обязаны обеспечивать исполнение своих обязательств; при несоответствии установленным критериям для них вводится специальный режим совершения операций, предусматривающий ограничение на выпуск дополнительных ЦФА.

Защита прав участников обеспечивается через механизмы прозрачности и урегулирования споров. Эмитенты обязаны публиковать решения о выпуске ЦФА с указанием условий их обращения, а участники получают оперативный доступ к информации о совершённых сделках и текущих остатках через персональные кабинеты. В случае возникновения разногласий предусмотрен обязательный досудебный порядок урегулирования, а споры с участием юридических лиц передаются на рассмотрение в Арбитражный центр при Российском союзе промышленников и предпринимателей (РСПП), что способствует ускорению разрешения конфликтов и снижению нагрузки на судебную систему.

Помимо общих положений, правила обмена цифровых финансовых активов, утверждённые Московской биржей, детально регламентируют процедуру совершения операций с ЦФА, гармонично сочетая

технологические новации с гражданско-правовой определённостью.

Процедура заключения сделок инициируется формированием участником электронной заявки в персональном кабинете с указанием существенных условий операции. При сделках размещения заявка содержит объём ЦФА и реквизиты цифрового кошелька, при сделках купли-продажи - направленность (покупка или продажа), цену и идентификатор контрагента. Заявка заверяется простой электронной подписью (ПЭП). На следующем этапе система автоматически проверяет корректность указанных данных и наличие достаточных активов: для продавца подтверждается наличие ЦФА посредством взаимодействия с оператором информационной системы, для покупателя - объём денежных средств на номинальном счёте.

Сопоставление заявок происходит в автоматическом режиме. Безадресные заявки ранжируются по временному приоритету, при этом встречная заявка рассматривается как акцепт. Адресные заявки требуют дополнительного подтверждения от указанного контрагента. При соответствии параметров сделка фиксируется в системе, и сведения направляются оператору информационной системы для внесения записи в распределённый реестр.

Исполнение обязательств обеспечивается посредством смарт-контрактов, которые автоматически осуществляют списание или зачисление ЦФА, а также перераспределение денежных средств через номинальный счёт без изменения его совокупного остатка. Финансовые расчёты реализуются путём перераспределения средств между бенефициарами, а изменения в реестре правообладателей ЦФА фиксируются оператором информационной системы. Информирование участников о статусе сделки и текущих остатках активов осуществляется через личный кабинет, что обеспечивает прозрачность всех этапов операции.

В исключительных ситуациях - при выявлении нарушений (признаки легализации преступных доходов, несоответствие эмитента установленным

критериям) — доступ к совершению сделок временно ограничивается. При недостаточности средств у эмитента выплаты приостанавливаются с сохранением ЦФА в системе до устранения причин.

Классификация операций с ЦФА основывается на их целевом назначении и правовой природе. По экономическому содержанию выделяются:

- первичные сделки (размещение) - выпуск ЦФА в обращение эмитентом для приобретения участником по фиксированной цене с удовлетворением заявок в хронологическом порядке;
- вторичные сделки (купля-продажа) — перераспределение прав между участниками по рыночной цене с использованием адресных или безадресных заявок.

По характеру обязательств различаются:

- инвестиционные (денежные) сделки — исполнение и погашение, связанные с выплатой доходов или возвратом номинальной стоимости;
- имущественные сделки — передача прав собственности на ЦФА.

По способу заключения операции подразделяются на адресные (требующие прямого акцепта контрагента) и безадресные (автоматически сопоставляемые системой). Субъектный состав определяет участие эмитента (при размещении, исполнении, погашении) либо исключительно взаимодействие между участниками рынка.

Правила обмена ЦФА также разработаны ПАО «СПБ Биржа» и утверждены приказом генерального директора № 1254 от 31 октября 2023 года (далее – правила СПБ Биржи)¹.

Во-первых, требования к участникам рынка, в рамках правил СПБ Биржи, ограничивают круг пользователей юридическими лицами, соблюдающими законодательство РФ и правила системы. Это создает

¹ Правила обмена цифровых финансовых активов ПАО «СПБ Биржа» // Официальный сайт Банка России. URL: <https://cbr.ru/Queries/XsltBlock/File/98365/1575> (дата обращения 12.02.2026)

предпосылки для стабильности оборота, исключая доступ непроверенных субъектов и в тоже время создает ограничения для доступа к платформе физическим лицам, что может привести к нехватке ликвидности и уменьшению инвестиционной привлекательности самой платформы.

Во-вторых, процедуры доступа и идентификации, включают многоэтапную проверку заявителей: предоставление регистрационных документов, идентификацию в соответствии с Федеральным законом от 07 августа 2001 года № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма»¹ (п. 4.10. Правил СПБ Биржи).

Ответственность сторон и порядок разрешения споров, описанные в ст. 12 – 13 правил СПБ Биржи, формируют баланс интересов: оператор ограничивает свою ответственность за содержание ЦФА и действия Пользователей, а последние обязаны возмещать убытки за возможные нарушения. Порядок урегулирования осуществляется через Арбитражный центр при Российском союзе промышленников и предпринимателей (РСПП).

Процедура совершения сделок с ЦФА, регламентирована гл. III правил СПБ Биржи. Первоначально, пользователь, являющийся юридическим лицом, формирует заявку через личный кабинет – веб-интерфейс, интегрированный с системой. Заявка включает параметры сделки, такие как направление, вид и количество ЦФА, и подтверждается уникальным кодом, выполняющего функцию аналога усиленной электронной подписи.

Далее, подтвержденная заявка размещается на Витрине – модуле программного обеспечения, синхронизированного с информационной системой (администрируемая оператором ИС, где были выпущены ЦФА). Акцепт заявки другим пользователем сопровождается формированием встречной заявки (акцепта), также подтверждаемого уникальным кодом.

¹ О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма: федеральный закон от 7 августа 2001 г. № 115-ФЗ (с послед. изм. и доп.) // Собрание законодательства Российской Федерации. 2001. № 33 (Часть I). Ст. 3418.

Программные алгоритмы оператора автоматически сопоставляют заявки, фиксируя момент заключения сделки. Информация о сделке передается оператору ИС, где был осуществлен выпуск ЦФА, для активации смарт-контракта – самоисполняемого алгоритма, вносящего запись о переходе прав в распределенный реестр. При этом оператор обмена не участвует в расчетах, перекладывая риски неисполнения на контрагентов.

Стоит отметить, что правила СПБ Биржи дублируют положения ст. 10 закона о ЦФА по вопросу классификации видов сделок с ЦФА и не предлагают каких-либо новых оснований для систематизации. В п. 6.1.1. – 6.1.2. вышеуказанных правил указываются какие сделки могут совершаться с цифровыми правами через СПБ Биржу:

1. ЦФА, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске ЦФА;

2. цифровые права, включающие одновременно ЦФА и иные цифровые права.

При этом через СПБ Биржу возможно осуществлять только сделки купли-продажи ЦФА (п. 7.1. правил СПБ Биржи).

Таким образом, правила обмена ЦФА, разработанные ПАО «СПБ Биржа» и ПАО «Московская Биржа», в настоящее время, представляют собой ключевые документы, определяющие порядок совершения сделок с ЦФА, требования к участникам и операционным процессам.

Сравнительный анализ вышеуказанных документов, позволил прийти к следующим выводам.

Правила СПБ Биржи ограничивают круг пользователей исключительно юридическими лицами. В то же время Мосбиржа расширяет субъектный состав, допуская к участию не только юридические лица, но также

индивидуальных предпринимателей и физических лиц. При этом физические лица могут выступать только в роли участников, а не эмитентов, что отражает более гибкий подход к вовлечению розничных инвесторов. Это различие обусловлено интеграцией Московской Биржи с финансовой платформой «Финуслуги», обеспечивающей доступ физических лиц через Единую систему идентификации и аутентификации (ЕСИА).

СПБ Биржа ограничивает сделки с ЦФА исключительно договорами купли-продажи. Напротив, Мосбиржа предусматривает более широкий спектр сделок, включая размещение, куплю-продажу, исполнение и погашение ЦФА, а также берет на себя функции расчетов через номинальный счет.

Оба оператора уделяют внимание защите информации. Однако Мосбиржа дополнительно регулирует операционную надежность, включая требования к резервированию и тестированию систем, что отсутствует в правилах СПБ Биржи. Это указывает на более комплексный подход Мосбиржи к обеспечению непрерывности операций.

Для повышения эффективности оборота ЦФА предлагаем внедрить следующие изменения в правила обоих операторов:

СПБ Бирже следует пересмотреть ограничение на участие физических лиц и индивидуальных предпринимателей, внедрив упрощенные процедуры идентификации, например, через интеграцию с ЕСИА, как это сделано на Мосбирже. Это позволит увеличить объем, ликвидность рынка ЦФА и привлечь розничных инвесторов.

СПБ Бирже рекомендуется ввести опциональную модель расчетов через оператора, аналогичную номинальному счету Мосбиржи, предоставив пользователям выбор между самостоятельными расчетами и централизованным подходом. Для Мосбиржи целесообразно внедрить резервные механизмы расчетов (например, через альтернативные счета в случае сбоя основного), чтобы минимизировать риски централизации.

Сравнительный анализ правил обмена ЦФА СПб Биржи и Мосбирже выявил значительные различия в подходах к субъектному составу, расчетам, идентификации и операционной надежности. Правила СПб Биржи отличаются консервативностью и минимальным вмешательством в расчеты, тогда как Мосбиржа стремится к максимальной централизации и интеграции с государственными системами. Однако оба подхода имеют свои недостатки, которые могут быть устранены путем внедрения предложенных мер: расширения субъектного состава, унификации расчетов, усиления операционной надежности. Эти изменения позволят оптимизировать оборот ЦФА, повысить доступность рынка и обеспечить его устойчивость в долгосрочной перспективе.

Несмотря на то, что первые правила обмена ЦФА уже разработаны, механизм обмена ЦФА на другие ЦФА и на утилитарные цифровые права до сих пор не детализирован и не проработан.

Полагаем возможным разработать основы порядка обмена ЦФА на другие ЦФА, включая ЦФА другого вида на основании принципов, изложенных в правилах обмена Мосбиржи, как наиболее детализированных и систематизированных.

Обмен ЦФА на другие ЦФА, включая ЦФА другого вида, осуществляется в рамках электронной платформы ПАО «Московская Биржа» в соответствии с установленными правилами и технологическими регламентами. Процедура начинается с формирования участником электронной заявки в личном кабинете, где указываются параметры обмена: вид и количество ЦФА, предлагаемых к обмену, вид и количество запрашиваемых ЦФА. Заявка подписывается простой электронной подписью (ПЭП).

На этапе проверки система проводит автоматическую верификацию достаточности активов: подтверждается наличие ЦФА, предлагаемых к обмену, на кошельке участника, а также их легитимность через интеграцию с

оператором ИС, выпустившим актив. Для ЦФА, участвующих в обмене, дополнительно проверяется соответствие критериям Банка России, включая ликвидность, сроки погашения и отсутствие ограничений на обращение.

Сопоставление заявок осуществляется в двух форматах: адресном и безадресном. При адресном обмене участник направляет предложение конкретному контрагенту, чья заявка присутствует в системе, и ожидает явного акцепта. Безадресный обмен предполагает размещение заявки в общем пуле, где система автоматически находит встречные предложения, соответствующие параметрам, и формирует сделку. При этом приоритет отдается заявкам с наилучшими условиями.

Исполнение обмена происходит через смарт-контракты, которые автоматизируют списание ЦФА с кошелька участника и их зачисление контрагенту, а также обратную операцию для запрашиваемых активов. Изменения в реестре владельцев ЦФА фиксируются оператором ИС в распределенном реестре. Для операций, требующих промежуточной конвертации (например, при обмене ЦФА разных видов), используется номинальный счет оператора обмена, на котором временно аккумулируются активы до завершения всех этапов сделки.

Уведомление о завершении обмена направляется участникам через личный кабинет, включая детали операции: дату и время исполнения, объемы списанных и зачисленных ЦФА, размер комиссии.

При анализе договорных правоотношений, связанных с обменом ЦФА на иные виды цифровых прав, следует отметить, что действующее законодательство Российской Федерации признает в качестве самостоятельной и обособленной категории, отличной от ЦФА, исключительно утилитарные цифровые права.

Данный вывод основывается на системном толковании положений ст. 141.1 ГК РФ, устанавливающей, что к цифровым правам относятся только те имущественные права, которые прямо обозначены в качестве таковых

специальными федеральными законами. В рамках текущего правового регулирования четко идентифицируются две группы цифровых прав: во-первых, права, удостоверяемые через конструкцию ЦФА, регламентируемые нормами закона о ЦФА, и, во-вторых, утилитарные цифровые права, правовой режим которых определяется положениями закона о привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ.

Это нормативное разграничение предопределяет узкие рамки дискурса о конвертации ЦФА, ограничивая его операциями с утилитарными цифровыми правами. Отсутствие законодательного признания иных форм цифровых прав исключает возможность расширительной интерпретации объектов гражданского оборота, что подчеркивает сдержанность законодателя в вопросах цифровой трансформации имущественных отношений.

Специфика реализации операций по конвертации ЦФА в утилитарные цифровые права регламентируется ст. 8 закона о привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ, закрепляющей императив участия оператора обмена ЦФА, координирующего взаимодействие с оператором инвестиционной платформы, осуществляющим учет утилитарных прав. Процедурные аспекты данных операций подлежат детализации в локальных актах оператора – правилах обмена ЦФА.

Полагаем, что порядок обмена ЦФА на утилитарные цифровые права должен быть основан на правилах и принципах при обмене ЦФА на другие ЦФА или ЦФА другого вида, с учетом того, что утилитарные цифровые права учитываются по правилам инвестиционной платформы.

Сделки по обмену ЦФА на иные объекты гражданских прав следует квалифицировать как непоименованные договоры, допустимые в силу действия принципа свободы договора (ст. 421 ГК РФ) и свободы осуществления гражданских прав (п. 2 ст. 1 ГК РФ). Отсутствие прямых законодательных ограничений на совершение таких операций подтверждает

их правомерность при соблюдении общих требований гражданского законодательства.

Форма договора подчиняется правилам ст. 160 ГК РФ, предполагающим обязательное письменное оформление. В случаях, когда предметом сделки выступают активы, требующие нотариального удостоверения или государственной регистрации (например, недвижимость), применяются дополнительные требования ст. 163 и 164 ГК РФ.

Разделяя позицию Диденко А.А. относительно оснований дифференциации непоименованных и смешанных гражданско-правовых договоров, считаем целесообразным классифицировать договоры обмена ЦФА на иные объекты гражданских прав в качестве непоименованных¹. Данный подход согласуется с доктринальными критериями, подчеркивающими отсутствие прямого нормативного регулирования подобных сделок, что требует применения общих положений гражданского законодательства с учетом специфики цифровых активов.

Кроме того, считаем, что необходимо внести дополнение в ст. 10 закона о ЦФА, а именно внести дефиницию характеризующую договорные правоотношения по заключению сделки обмена ЦФА на другие объекты гражданских прав.

Характеризуя правовую природу договора дарения ЦФА, следует подчеркнуть его односторонне обязывающий характер², предполагающий возникновение обязательств исключительно у дарителя, что не противоречит договорной основе взаимодействия сторон. Нормативное обоснование применения данной конструкции к ЦФА вытекает из диспозиции ст. 572 ГК РФ, допускающей дарение имущественных прав, что автоматически распространяется и на цифровые активы. При этом осуществление такой

¹ Диденко А.А. Конструкция непоименованного договора в гражданском праве // Научный журнал КубГАУ. 2013. № 90. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/konstruktsiya-nepoimennovannogo-dogovora-v-grazhdanskom-prave> (дата обращения: 13.02.2026).

² Гражданское право: В 2 т. Том II. Полутом 1: Учебник / Отв. ред. проф. Е.А. Суханов. - 2-е изд., перераб. и доп. М., 2000. С. 341 - 342.

сделки требует соблюдения процедур, установленных ч. 1 ст. 10 закона о ЦФА, включая обязательное посредничество оператора обмена ЦФА и регистрацию лица в качестве пользователя информационной системы, обеспечивающей учет соответствующих правомочий.

Соглашаясь с позицией Аштаевой С.С., Цуглаевой Н.В., Лиджиева В.Н., Манджиева Х., Улановой Г.В., Эрендженова Д.А.¹, отметим, что запрет на безвозмездную уступку прав между коммерческими организациями (ст. 575 ГК РФ) актуален и для цифровой среды, поскольку подобные операции создают риски злоупотреблений в предпринимательской деятельности. Ограничения, закрепленные в ст. 576 ГК РФ, подлежат аналогичному применению к сделкам с ЦФА, исключая возможность их использования для искусственного перераспределения активов.

Технологический аспект перехода прав при дарении ЦФА предполагает изменение записей в распределенном реестре информационной системы. Инициирование данной процедуры осуществляется дарителем через личный кабинет.

На основании вышеизложенного, можно сделать вывод, что сделки с ЦФА, могут осуществляться посредством использования таких договоров, как: договор купли-продажи ЦФА; договор обмена ЦФА на другие ЦФА, в том числе и на ЦФА другого вида; договор обмена ЦФА на другие цифровые права; договор обмена прав ЦФА на другие объекты гражданских прав; договор дарения ЦФА.

Стоит сказать, что указанные договорные конструкции актуальны только для вторичного обращения ЦФА, они сохраняют актуальность преимущественно в теоретическом поле, не находя широкого практического применения. Данный дисбаланс обусловлен начальной стадией формирования рынка ЦФА, характеризующейся доминированием

¹ Аштаева С.С., Цуглаева Н.В., Лиджиев В.Н., Манджиев Х., Уланова Г.В., Эрендженов Д.А. Правовая сущность договора дарения // Аграрное и земельное право. 2020. № 12 (192). С. 70

первичного размещения активов при минимальной активности на вторичном рынке. Ограниченность операций, опосредуемых через операторов обмена ЦФА, связана с комплексом факторов, включая недостаточную ликвидность активов, правовую неопределенность и осторожность участников рынка.

Примером единственной совершенной сделки может служить сделка купли-продажи в рамках вторичного обращения на платформе Мосбиржи¹. Сделка была заключена с выпуском ЦФА, размещенным ПАО «Ростелеком» 4 декабря 2023 года объемом 200 000 000 рублей при сроке обращения 4 дня. Инвестором при размещении ЦФА выступил АО «Газпромбанк», покупателем на вторичном рынке стал Банк «ДОМ.РФ».

Как отмечает Дмитрий Ищенко (заместитель генерального директора Ассоциации ФинТех) главными факторами развития рынка ЦФА, в том числе и вторичного является: «формирование общего пула ликвидности и развитого вторичного рынка по ЦФА на платформе оператора обмена за счет построения взаимовыгодной бизнес-модели взаимодействия с операторами информационных систем и другими участниками рынка; разработка и внедрение новых и востребованных рынком финансовых продуктов с использованием ЦФА, а также от выстраивания удобной и доступной для покупателей модели продаж»².

В целом мы положительно относимся к дальнейшему развитию рынка ЦФА. Активное внедрение ЦФА способно стать катализатором инвестиционных процессов, трансформируя их в инструмент коллективного финансирования, ориентированный на вложения в базовые активы. Для субъектов малого и среднего предпринимательства расширение использования ЦФА создает доступ к альтернативным источникам ликвидности, ранее доступным преимущественно крупным организациям с

¹ «Мосбиржа» провела первую сделку купли-продажи ЦФА в рамках вторичного обращения // Интерфакс (экономика). URL: <https://www.interfax.ru/business/935161> (дата обращения 14.02.2026)

² 200, 250, 300... Кто больше? // Финансовая сфера. Банковское обозрение. URL: <https://bosfera.ru/bo/200-250-300-kto-bolshe> (дата обращения 14.02.2026).

устойчивыми кредитными рейтингами.

Использованные источники:

1. Правила обмена цифровых финансовых активов ПАО «Московская Биржа» // Официальный сайт Банка России. URL: <https://cbr.ru/Queries/XsltBlock/File/98365/1699> (дата обращения 11.02.2026)
2. Правила обмена цифровых финансовых активов ПАО «СПБ Биржа» // Официальный сайт Банка России. URL: <https://cbr.ru/Queries/XsltBlock/File/98365/1575> (дата обращения 12.02.2026)
3. О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма: федеральный закон от 7 августа 2001 г. № 115-ФЗ (с послед. изм. и доп.) // Собрание законодательства Российской Федерации. 2001. № 33 (Часть I). Ст. 3418.
4. Диденко А.А. Конструкция непоименованного договора в гражданском праве // Научный журнал КубГАУ. 2013. № 90. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/konstruktsiya-nepoimennovannogo-dogovora-v-grazhdanskom-prave> (дата обращения: 13.02.2026).
5. Гражданское право: В 2 т. Том II. Полутом 1: Учебник / Отв. ред. проф. Е.А. Суханов. - 2-е изд., перераб. и доп. М., 2000. С. 341 - 342.
6. Аштаева С.С., Цуглаева Н.В., Лиджиев В.Н., Манджиев Х., Уланова Г.В., Эрендженев Д.А. Правовая сущность договора дарения // Аграрное и земельное право. 2020. № 12 (192). С. 70
7. «Мосбиржа» провела первую сделку купли-продажи ЦФА в рамках вторичного обращения // Интерфакс (экономика). URL: <https://www.interfax.ru/business/935161> (дата обращения 14.02.2026)
8. 200, 250, 300... Кто больше? // Финансовая сфера. Банковское обозрение. URL: <https://bosfera.ru/bo/200-250-300-kto-bolshe> (дата обращения 14.02.2026).

