

ВИЛЬДАНОВА Марина Михайловна,
кандидат юридических наук, ведущий научный сотрудник
Института законодательства и сравнительного правоведения
при Правительстве Российской Федерации,
e-mail: mail@law-books.ru

О ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТАХ, ДОХОДНОСТЬ ПО КОТОРЫМ СВЯЗАНА С КРИПТОВАЛЮТОЙ

Аннотация. В настоящей статье исследуются особенности развития финансового рынка с учетом начала использования на регулируемом рынке инструментов, доходность по которым связана со стоимостью криптовалюты. В законодательстве России пока отсутствует термин «криптовалюта». Однако нормативно урегулирован статус цифровой валюты, цифровых финансовых активов, а также иностранных цифровых прав, которые при выполнении нормативных требований могут быть квалифицированы в качестве цифровых прав. Вместо термина «криптовалюта» оперируют в большей части определением «цифровая валюта», хотя последний не является полным аналогом «криптовалюты».

В связи с отсутствием достаточной правовой регламентации непосредственные договоры купли-продажи криптовалюты не заключаются ни на биржевых лицензированных биржах, ни в банковской сфере.

Выпуск Центральным банком Российской Федерации информационных писем от 28 мая 2025 г. ознаменовал своего рода переходный период к становлению криптовалютного сектора финансового рынка (биржевого и внебиржевого). В статье анализируется практика биржевых торгов с производными финансовыми инструментами на индексы биткоина (MOEXBTC) и эфира (MOEXETH). Банки также начали выпуск инструментов для инвестиций криптовалюты в структурные облигации и цифровые финансовые активы. Эти инструменты предусматривают право их владельцев на получение выплат по ним в зависимости от изменения базовой цены на криптовалюту.

В статье рассматриваются позиция Банка России относительно привлечения как квалифицированных, так и не квалифицированных инвесторов на рынок со сделками с криптовалютными активами.

В работе анализируется судебная практика по сделкам со стейблкоинами, их квалификация по российскому законодательству, а также право владельцев этих финансовых инструментов на защиту их прав в суде.

Наряду с иными юристами автор работы предлагает ввести комплексное регулирование криптовалютного сектора финансового рынка, в том числе уточненные определения цифровой валюты и цифровых финансовых активов, особенности совершения квалифицированными инвесторами сделок; совершенствование внутреннего контроля и системы управления рисков брокеров, разработку обеспечительных механизмов противодействия волатильности, а также мер защиты прав потребителей, в том числе их прав на защиту в судебном порядке.

Ключевые слова: финансовый рынок, финансовые инструменты, криптовалюта, цифровые финансовые активы, цифровая валюта, структурные облигации, доходность, криптовалютный обменник, квалифицированные инвестор, волатильность рынка, стейблкоин.

VILDANOVA Marina Mikhailovna,
PhD in Law, Leading Researcher at the Institute
of Legislation and Comparative Law under the Government
of the Russian Federation

ABOUT FINANCIAL INSTRUMENTS WHOSE INCOME IS LINKED TO CRYPTOCURRENCY

Annotation. *This article explores the features of the financial market's development, taking into account the introduction of instruments in the regulated market whose profitability is linked to the value of cryptocurrencies. The term "cryptocurrency" is not yet available in Russian legislation. However, the status of digital currency, digital financial assets, and foreign digital rights, which can be classified as digital rights under certain regulatory requirements, is regulated. Instead of the term "cryptocurrency," the term "digital currency" is mostly used, although the latter is not a complete substitute for "cryptocurrency."*

Due to the lack of sufficient legal regulation, direct cryptocurrency purchase and sale contracts are not concluded on licensed stock exchanges or in the banking sector.

The release of information letters by the Central Bank of the Russian Federation on May 28, 2025 marked a transition period towards the development of the cryptocurrency sector in the financial market (both exchange-traded and non-exchange-traded). The article analyzes the practice of exchange trading with derivatives on Bitcoin (MOEXBTC) and Ether (MOEXETH) indices. Banks have started issuing instruments for investing in cryptocurrencies in the form of structural bonds and digital financial assets. These instruments provide their owners with the right to receive payments based on changes in the underlying cryptocurrency price.

The article discusses the Bank of Russia's position on attracting both qualified and non-qualified investors to the market with transactions with cryptocurrency assets.

The paper analyzes the judicial practice on transactions involving stablecoins, their classification under Russian law, and the right of the owners of these financial instruments to protect their rights in court.

Along with other lawyers, the author of the work proposes to introduce comprehensive regulation of the cryptocurrency sector of the financial market, including refined definitions of digital currency and digital financial assets; peculiarities of transactions performed by qualified investors; improving internal control and risk management system of brokers, developing security mechanisms to counter volatility, as well as measures to protect consumer rights, including their rights to protection in court.

Key words: *financial market, financial instruments, cryptocurrency, digital financial assets, digital currency, structural bonds, profitability, cryptocurrency exchange, qualified investor, market volatility, stablecoin.*

Термин «криптовалюта» является далеко не однозначным. В одних странах криптовалюта запрещена (Алжир, Вьетнам, Ирак и др.), а в других – виды криптовалюты закреплены в законодательстве (Япония, Швейцария и т.д.). Существующие технологии организации распределенных реестров влияют и на содержание самих инструментов.

Интересен опыт создания комплексного регулирования в США, где разработан пакет законов, связанных с регламентацией криптовалют, в том числе Закон 2025 года о регулировании рынка цифровых активов (Digital Asset Market Clarity Act of 2025), Закон о руководящих принципах и создании условий для национальных инноваций в сфере стейблкоинов США (Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act) и Закон о предотвращении использования цифровой валюты Федеральной резервной системе (Anti-CBDC Surveillance State Act) [1].

На уровне законодательства США устанавливается четкое распределение полномочий между Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC) и Комиссией по торговле товарными фьючерсами (CFTC). В законе определены токены как товар, а не как ценная бумага. Для повышения

целостности рынка вводится режим регистрации для брокеров цифровых товаров, дилеров цифровых товаров и бирж цифровых товаров. Эти ограничения должны соблюдать разделение средств клиентов (защита активов инвесторов), ведение и учет (обеспечение прозрачности), протоколы управления исками (снижение системных рисков). Закон гарантирует право на самостоятельное хранение цифровых активов с использованием аппаратных или программных кошельков личного пользования. В законодательстве закрепляется также нормативное требование о 100% обеспечении всех выпущенных стейблкоинов высоколиквидными активами. Если юридическое лицо выпустило токенов на сумму 1 млрд долларов, то на его резервных счетах должно находиться 1 млрд долларов или быть инвестированными в государственные облигации. Состав резервов подлежит ежемесячной публикации. Законом определены четкие ограничения на круг лиц, которым разрешено выпускать стейблкоины. Для совершенствования работы юридических лиц на рынке криптовалюты установлены обязательства по проведению ежегодного аудита, внедрения политики «Знай своего клиента» и принятию мер по противодействию отмыванию денег.

Из-за различного правового регулирования в ряде стран сделок с криптовалютой в России сложно найти полную аналогию с указанными финансовыми инструментами. На законодательном уровне в настоящее время даны определения цифровых финансовых активов, цифровых валют, а также иностранных цифровых прав.

Согласно Федеральному закону от 31.07.2020 г. № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее - Закон № 259), цифровыми финансовыми активами признаются финансовые инструменты, которые удостоверяют цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам и иные права, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов. При этом выпуск, учет и обращение цифровых финансовых активов возможны только путем внесения записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы.

В свою очередь цифровой валютой является совокупность электронных данных, содержащихся в информационной системе, которые предлагаются и (или) могут быть приняты в качестве средства платежа, не являющегося денежной единицей Российской Федерации, денежной единицей иностранного государства и/или международной денежной или расчетной единицей, и/или в качестве инвестиций.

Иностранные цифровые права - это права, обращающиеся в зарубежных информационных системах, которые Россия начала допускать к обращению на своих платформах с 2024 - 2025 гг. после принятия Федерального закона от 8.08.2024 г. № 221 - ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты». Они могут обращаться в России, если по своему содержанию аналогичны российским цифровым финансовым активам. Иностранные цифровые права не должны быть связаны с ценными бумагами, выпущенными недружественными эмитентами, не должны удостоверяют права на получение криптовалюты или иностранных цифровых прав, которые не допущены к обращению на территории России. Кроме того, они не должны подпадать под юрисдикцию недружественных судов, а покупать их могут только квалифицированные – инвесторы (юридические лица).

В ряде нормативных актов (Законе № 259, Федеральном законе от 07.08.2001 №115 (ред. 15.12.2025 г.) «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма», Федеральном законе от 02.10.2007 г. № 229-ФЗ с изм.

от 17.12.2025 г. «Об исполнительном производстве», Налоговом кодексе Российской Федерации и др.) даны уточнения определения цифровой валюты, которая в целях указанных законов признается имуществом.

В ходе разработок в области новых цифровых инструментов вышло немало юридических исследований о перспективах их развития. К примеру, заслуживают особого внимания, совместная статья Л.А. Новоселовой и О.А. Полежаева, где содержится критика подхода отечественного законодателя к функциональной модели цифровых финансовых активов [2], статья Захаркиной А.В., в которой анализируются основы цивилистической теории цифровых финансовых активов [3]; работа Ефимовой Л.Г. о совершенствовании теории денежных обязательств в эпоху цифровой экономики [4].

Импульсом для развития новых институтов на финансовом рынке стал выпуск Банком России информационных писем от 28.08.2025 г. [5] о том, что финансовые организации могут предлагать квалифицированным инвесторам ценные бумаги, производные финансовые инструменты и цифровые финансовые активы, доходность по которым зависит от стоимости криптовалюты. Такие инструменты не должны предусматривать фактическую поставку криптовалюты.

В целях ограничения рисков кредитных организаций, связанных с осуществлением ими операций с указанными финансовыми инструментами, Банк России планировал установить отдельные требования для расчета собственных средств и обязательных нормативов кредитных организаций (банковских групп). До установления такого регулирования кредитным организациям было рекомендовано консервативно оценивать риски по указанным вложениям (операциям), предусмотрев полное покрытие собственными средствами стоимости прямых и/или косвенных вложений в цифровые валюты.

Пока оборот криптовалюты на лицензированных биржах запрещен. Поэтому лидер финансового рынка Публичное акционерное общество «Московская биржа ММББ-РТС» (далее - Московская биржа) начал операции не со спота, а с операций на срочном рынке.

Московская биржа утвердила Спецификацию фьючерсных контрактов на акции инвестиционных фондов, отслеживающих стоимость цифровых валют (Приказ № МБ-П-2025-2858 от 29 июля 2025 г. [6]). На основании указанной спецификации, «Правил организованных торгов на срочном рынке ПАО Московская биржа» и «Правил оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская биржа» определен порядок возникновения, изменения и прекращения обязательств по

расчетному фьючерсному контракту на акции инвестиционных фондов, отслеживающих стоимость цифровых валют.

Согласно п. 3 Указания Банка России от 16.02.2015 г. № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов» фьючерсным договором признается заключаемый на биржевых торгах договор, предусматривающий обязанность каждой из сторон договора периодически уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен (значений) базисного актива и (или) наступления обстоятельства, являющегося базисным активом.

Фьючерсные контракты, обращаемые на ПАО Московская биржа, являются расчетными и по ним реальной поставки базового актива не происходит. В утвержденный на бирже список параметров фьючерсных контрактов были внесены следующие контракты: фьючерсный контракт на акции инвестиционного фонда IBIT Trust ETF, которые начали торговаться с 4 июня 2025 г., и фьючерсный контракт на акции инвестиционного фонда ETHA Trust ETF (с 5 августа 2025 г.). Оба фьючерса доступны для сделок только квалифицированным инвесторам. При подаче заявки указывается цена в долларах США. Минимальное изменение цены в ходе торгов рассчитывается в российских рублях по курсу доллара США к российскому рублю. Стороны уплачивают друг другу денежные средства (вариационную маржу) в сумме, размер которой зависит от изменения значений базисного актива. В соответствии с методикой, утвержденной биржей, каждый день биржа начисляет или списывает денежные средства в зависимости от того, как изменилась цена на актив. Окончательный расчёт производится в деньгах: одна сторона контракту выплачивает другой разницу между ценой актива на момент заключения контракта и той, которая зафиксирована на дату истечения срока сделки.

18 ноября 2025 г. Московская биржа начала торги на срочном рынке расчетными фьючерсами на индексы биткоина (MOEXBTC) и эфира (MOEXETH). Значения данных индексов отражает стоимость криптовалюты и расчет происходит на основании цен акций иностранных биржевых фондов, в активы которых включены криптовалюты. Эти финансовые инструменты не предполагают поставки цифровой валюты. Сделки осуществляются на основании спецификации Московской биржи по фьючерсам на индексы BTC и ETH. При необходимости обратить внимание на хеджирование позиций на спотовом рынке на бирже, где можно застраховаться от падения цен через продажу фьючерса.

В ноябре с.г. на срочном рынке ПАО Московской биржи объем торгов новыми инструментами

превысил 9 млрд руб. Результат весьма существенный. Но следует отметить, что не все участники рынка торопятся вкладываться в такого рода инструменты, в связи с отсутствием правового регулирования и возникающих в связи с этим рисками. Однако в перспективе индекс может быть использован как базовый актив для финансовых инструментов. На сегодня фактически значение индекса биткоина совпадает с ценой биткоина на международных криптобиржах. Расчеты проводятся на основе данных 4 криптобирж: Binance, Bybit, OKX и Bitget.

Представитель инвестиционной компании УК «ДОХОДЪ» В.Лобов «к преимуществам нового фьючерса и других рублевых криптоинструментов относит расширение возможности для диверсификации вложений, в первую очередь у инвесторов с крупными сбалансированными портфелями» [7]. Однако одновременно он подчеркивает и недостатки использования криптовалют, заключающиеся в том, что на формирование цены влияет высокая волатильность и отсутствие зрелых механизмов ценообразования.

На проблемы развития финансового рынка с использованием криптовалюты в настоящее время обратил внимание в своем интервью первый заместитель председателя Банка России Чистюхин В.В., который отметил, что принципиально важно является «обелить» сектор криптовалюты финансового рынка», для чего необходимо не только создать правила проведения операций с криптовалютой, но и при этом установить жесткие ограничения незаконных операций [8].

Если обратиться к практике крупных банков, то они не осуществляют продажу криптовалюты напрямую. Вместе с тем некоторые из них выпускают финансовые инструменты с привлечением криптовалютных активов. Так, Альфа-банк начал выпуск цифровых финансовых активов на биткоин и эфир. Сбербанк предлагает клиентам инструменты для инвестиций в криптовалюты – в структурные облигации и цифровые финансовые активы. Структурные облигации – это облигации, предусматривающие право их владельцев на получение выплат по ним в зависимости от наступления или ненаступления определенных обстоятельств. Доход по структурным облигациям зависит от изменения базовой цены на криптовалюту. Цифровые финансовые активы также привязаны к стоимости криптовалюты. К примеру, эмитент выпускает 1 цифровой финансовый актив, который соответствует 0,001 биткоина. Эти инструменты позволяют инвестировать в биткоин (BTC) и эфир (ETH).

Сбербанк в декабре 2025 года также провел первое размещение корпоративного кредита майнеру криптовалюты АО «Интелион Дата», обеспе-

ченного криптовалютой. Обеспечением стала цифровая валюта, полученная самим майнером. В указанной сделке Сбербанк использовал собственную разработку для хранения криптовалюты с применением аппаратного решения «Рутокен». Это гарантирует сохранность актива на период кредитования. Данная сделка позволила протестировать механизмы работы с цифровым обеспечением, которые могут лечь в основу будущего регулирования.

При проведении указанных выше операций из-за отсутствия четкой регуляторной базы нельзя полностью исключить риски высокой волатильности, угрозы кибербезопасности и возникновения иных рисков. Для снижения рисков разумна диверсификация инвестиций по различным криптоактивам, вложение средств в другие активы, такие как акции, облигации, драгоценные металлы, а также страхование портфеля инвестиций. Целесообразно было бы разработать дополнительные средства обеспечения, которые были бы одобрены регулятором и впоследствии внесены в законодательство.

Многие граждане России пользуются иностранными криптоплатформами и объемы такой торговли исчисляются триллионами рублей. Вместе с тем имеют место и судебные процессы в связи с недобросовестной практикой.

Иногда в судебном порядке требуется подтвердить перевод криптовалюты между сторонами. Так, в судебном процессе в Тюменской области суд потребовал подтверждения наличия криптовалюты у сторон [9]. Согласно материалам дела истец перевел средства на карту ответчика и ожидал встречного перевода криптовалюты. Но перевод не был сделан и истец заявил иск о возврате неосновательного обогащения. Ответчик привел в качестве доказательства документы о нотариальном осмотре аккаунта на площадке частного обмена криптовалютой. Но суд не признал их достаточным доказательством и перевод был признан неосновательным обогащением ответчика.

Встречаются судебные процессы при нарушении прав при майнинге стейблкоинов, в частности, отказ в судебной защите. Например, Тимченко Д.И. обратился с жалобой на отказ судов в судебной защите в указанной ситуации в Конституционный Суд Российской Федерации.

В 2023 г. Тимченко Д.И. купил у физлица за 81 500 руб. 1000 единиц USDT (United States Dollar Tether). Это стейблкоины, которые привязаны к доллару США в соотношении 1:1. Тимченко Д.И. передал этот актив в управление иному лицу для продажи на бирже и получения прибыли. Он не только не получил прибыль, но и стейблкоины ему

не были возвращены, в связи с чем Тимченко Д.И. обратился в суд для истребования имущества из чужого незаконного владения.

Суды отказали в удовлетворении требования, указав, что истец не сообщил налоговому органу об обладании цифровой валютой и совершении с ней сделок, что требуется статьей 14 Закона № 259. Без такого уведомления требования лиц, связанные с обладанием цифровой валютой, судебной защите не подлежат.

По мнению заявителя, отказ судов создает неравенство между обладателями цифровой валюты и иными собственниками и является нарушением Конституции Российской Федерации. Кроме того, признаком цифровой валюты является отсутствие лица, обязанного перед каждым ее обладателем. Стейблкоин USDT представляет собой токен, обеспеченный долларом США, выпускается иностранной компанией Tether Limited и, следовательно, не является цифровой валютой.

Согласно Постановлению Конституционного Суда Российской Федерации от 20.01.2026 г. № 2-П «По делу о проверке конституционности части 6 статьи 14 Федерального закона «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» в связи с жалобой гражданина Тимченко Дмитрия Игоревича» часть 6 статьи 14 указанного закона признана не соответствующей Конституции Российской Федерации, ее статьям 19 (часть 1), 34 (часть 1), 35 (части 1 и 2), 45 и 46 (часть 1), в той мере, в какой она препятствует судебной защите требований, вытекающих из законного обладания цифровой валютой и ее использования в обороте. Таким образом, судебные постановления, вынесенные по делу с участием Тимченко Дмитрия Игоревича, подлежат пересмотру в установленном в законе порядке.

В Постановлении Конституционного Суда Российской Федерации также предусмотрено, что «федеральному законодателю надлежит – исходя из требований Конституции Российской Федерации и с учетом правовых позиций Конституционного Суда Российской Федерации, выраженных в настоящей Постановлении, – внести в действующее правовое регулирование необходимые изменения» [10].

Для практического применения вышеуказанных финансовых инструментов действительно важно толкование Конституционным Судом Российской Федерации порядка рассмотрения аналогичных споров и норм действующего законодательства.

Кроме того, следует обратить внимание на то, что стейблкоины – это финансовые инструменты, стоимость которых привязана к стабиль-

ному активу, как правило, фиатной валюте, такой как доллар, евро, а иногда и к золоту. Их функцией во многом является снижение волатильности таких активов, как биткоин (BTC) или эфириум (ETH). Внедрение таких инструментов было бы полезно для создания безопасной связи между традиционной финансовой системой и криптовалютными операциями.

С учетом вышеизложенного можно отметить, что в России пока отсутствует комплексное правовое регулирование обращения криптовалюты. С учетом потребностей финансового рынка в настоящее время Банк России [11] разработал концепцию по регулированию криптовалют на российском рынке, согласно которой предусматривается подготовка законодательной базы до 1 июля 2026 года. В соответствии с концепцией, цифровые валюты и стейблкоины признаются валютными ценностями, их можно покупать и продавать, однако ими нельзя рассчитываться внутри страны. С криптоактивами смогут работать как квалифицированные, так и неквалифицированные инвесторы, но для каждой категории будут установлены свои правила. Операции с криптовалютами можно будет совершать через биржи, брокеров и доверительных управляющих, которые будут действовать на основании соответствующих лицензий. С криптовалютами будут работать только специальные депозитарии и лицензируемые обменники.

Новое регулирование затронет и российский рынок цифровых финансовых активов. Оборот цифровых финансовых активов и иных российских цифровых прав (утилитарных, гибридных) будет разрешен в открытых сетях. Это должно создать для эмитентов возможность свободно привлекать инвестиции из-за рубежа, а клиентам – приобретать цифровые инструменты на выгодных условиях.

Наряду с вышеизложенным предполагается внесение изменений в административное и уголовное законодательство путем введения ответственности за незаконную деятельность лиц, осуществляющих посреднические функции на финансовом рынке по аналогии с ответственностью за нелегальную банковскую деятельность.

Принятие указанных выше мер должно привести к созданию регулируемого криптовалютного сегмента российской финансовой системы.

Список литературы:

- [1] Сайт: [https:// financialservices.hous.gov/news/document/single/asrx](https://financialservices.hous.gov/news/document/single/asrx).
- [2] Новоселова Л.А., Полежаев О.А. Цифровые финансовые активы как объекты имущественных отношений: актуальные вопросы теории и практики// Власть Закона. 2021. № 2.

[3] Захаркина А.В. Основы цивилистической теории цифровых финансовых активов// Вестник Пермского университета. Юридические науки, 2022, № 3.

[4] Ефимова Л.Г. Совершенствование теории денежных обязательств в эпоху цифровой экономики //Право и цифровая экономика, 2022, № 3.

[5] Информационное письмо Банка России от 28.05.2025 г. № ИН-018-52/86 «О совершении операций с отдельными финансовыми инструментами и цифровыми финансовыми активами», Информационное письмо Банка России от 28.05.2025 г. № ИН-03-23/87 «Информационное письмо Банка России в отношении операций кредитных организаций с цифровыми валютами и финансовыми инструментами, зависящими от цен (курсов) цифровых валют» /<https://garant.ru/products/ipo/prime/doc/41198732>

[6] Сайт: <https://www.moex.com/n95947nt=106>

[7] Сайт: <https://dzen.ru/a/aEu5RGSZ-YHY8oZoN>

[8] Принципиально важно обелить рынок криптовалют в России. 11 декабря 2025 г. <https://cbr.ru/press/event/28179>

[9] Решение Заводоуковского районного суда Тюменской области от 11.10.2017 г. по делу № 2-776/2017. Определение Тюменского областного суда 24.01.2018 г. по делу № 33-245/2018/<https://kmcon.ru/articles/jurist/sudebnaya-praktika-podelam-s-ispolzovaniem-kriptoaktivov.html>

[10] Постановление Конституционного Суда Российской Федерации от 20.01.2026 г. № 2-П по делу о проверке конституционности части 6 статьи 14 Федерального закона «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» в связи с жалобой гражданина Тимченко Д.И. /<https://www.ksrf.ru>

[11] Будущее рынка криптовалют: предложения Банка России/ <https://cbr.ru/press/event/28213>

References:

- [1] Сайт: [https:// financialservices.hous.gov/news/document/single/asrx](https://financialservices.hous.gov/news/document/single/asrx).
- [2] Novoselova L.A., Polezhaev O.A. Digital financial assets as objects of property relations: current issues of theory and practice//Power of Law. 2021. № 2.
- [3] A.V. Zakharkina. Fundamentals of civil theory of digital financial assets//Bulletin of Perm University. Legal Sciences, 2022, No. 3.
- [4] Efimova L.G. Improving the theory of monetary obligations in the era of the digital economy//Law and the Digital Economy, 2022, No. 3.
- [5] Bank of Russia Information Letter No. IN-018-52/86, dated 28.05.2025, "On Transactions

with Certain Financial Instruments and Digital Financial Assets,” Bank of Russia Information Letter No. IN-03-23/87, dated 28.05.2025, “Bank of Russia Information Letter on Credit Institutions” Transactions with Digital Currencies and Financial Instruments that Depend on Prices (Rates) of Digital Currencies “/ <https://garant.ru/products/ipo/prime/doc/41198732>

[6] Site: <https://www.moex.com/n95947nt=106>

[7] Сайт: <https://dzen.ru/a/aEu5RGSZYHY-8oZoN>

[8] It is fundamentally important to whitewash the cryptocurrency market in Russia. December 11, 2025 <https://cbr.ru/press/event/28179>

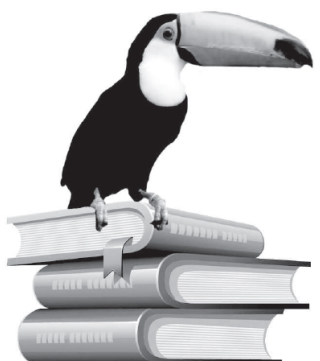
[9] Decision of the Zavodoukovsky District Court of the Tyumen Region of 11.10.2017 in case

No. 2-776/2017. Determination of the Tyumen Regional Court of 24.01.2018 in case No. 33-245/2018/<https://kmcon.ru/articles/jurist/sudebnaya-praktika-po-delam-s-ispolzovaniem-kriptoaktiv.html>

[10] Decision of the Constitutional Court of the Russian Federation of 20.01.2026 No. 2-P on the case on verification of the constitutionality of Part 6 of Article 14 of the Federal Law “On Digital Financial Assets, Digital Currency and on Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation” in connection with the complaint of citizen D.I. Timchenko/<https://www.ksrf.ru>.

[11] Future of the cryptocurrency market: Bank of Russia offers/ <https://cbr.ru/press/event/28213>





ЮРКОМПАНИ

www.law-books.ru

Юридическое издательство
«ЮРКОМПАНИ»

Издание учебников,
учебных и методических
пособий, монографий,
научных статей.

Профессионально.

В максимально
короткие сроки.

Размещаем
в РИНЦ, E-Library.