



Шестая Уральская молодёжная конференция
«Современные финансы и цифровая
экономика»

28-29 ноября 2025 года

«Развитие рынка цифровых финансовых активов в России: современное состояние и задачи регулирования»

Авторы: студенты 5 курса, факультета экономики Владимирского филиала РАНХиГС, специальность «Экономическая безопасность»
Черноглазов Сергей Александрович;
Тамойкин Денис Васильевич.

Научный руководитель: Корнилова Ольга Александровна, кандидат экономических наук, доцент

Тренды

**Цифровизация
экономики**

**Блокчейн-
технологии**

**Рост частных
инвесторов**

**Снижение выбора
инвестиционных
инструментов**

**Мировые процессы
цифровизации экономики**

Россия – часть этого процесса

**Различные варианты
использования ЦФА**

Смарт-контракты, средство платежа, объект инвестиций

**Средний прирост - 500 тысяч
человек в месяц**

Средний ежемесячный приток частных инвесторов

**Уменьшение выбора
инвестиционных продуктов**

В связи с блокировками иностранных активов

Правовые основы и технологические особенности

259-ФЗ от 31.07.2020

Определяет ЦФА как цифровые права: денежные требования, права по эмиссионным ценным бумагам, участие в капитале непубличного АО.

Распределенный Реестр

Выпуск, учет и обращение ЦФА через информационную систему на основе блокчейна обеспечивает прозрачность и безопасность.

Отличие от Цифровой Валюты

ЦФА — регулируемый финансовый инструмент с идентифицированным эмитентом.

Процедура выпуска ЦФА

Выбор оператора из реестра ЦБ

Конкурентная среда позволяет эмитенту выбрать инфраструктурного партнера по экономическим и технологическим критериям

Запрос на выпуск ЦФА

Раскрытие параметров будущего выпуска и предоставление сведений для проверки на соответствие внутренним требованиям платформы

4

Техническая фиксация выпуска

Осуществляется оператором информационной системы посредством внесения записей в распределенный реестр

Публикации решения о выпуске ЦФА в сети «Интернет»

На ресурсах как эмитента, так и оператора, в соответствии с 259-ФЗ

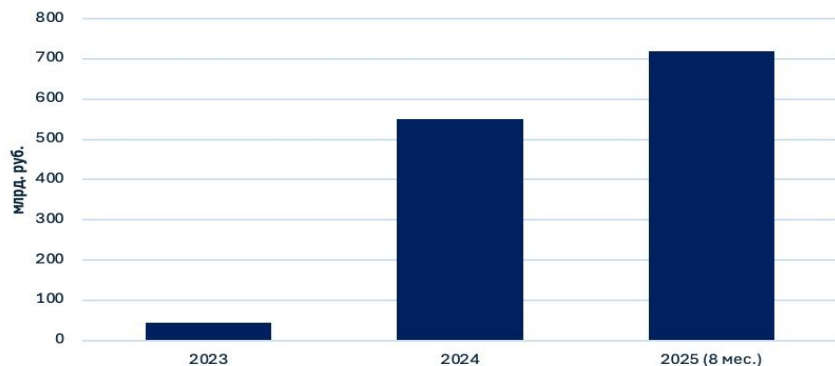
1

2

3

Анализ рынка ЦФА в РФ за 2023-2025 гг.

Динамика объемов размещений ЦФА в РФ



В 16 раз

Объем размещения в 2025 году больше чем в 2023

На 30%

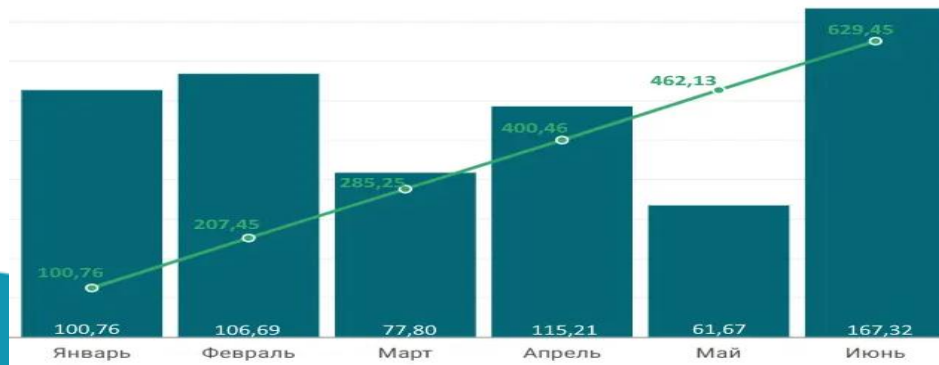
Объем размещения в 2025 году больше чем в 2024

1,1 трлн. руб. Прогноз на конец 2025 от SberCIB Investment Research

● Объем ● Нарастающий итог

1,35 трлн. руб. Совокупный объем рынка с момента основания

5 167 млрд. руб. Наибольший объем в 2025 году (июнь)



Качественное усложнение структуры рынка



Доминирование банков

Около 80% сделок приходится на банковский сектор

Рост инвесторской базы

97,1 тыс. активных инвесторов, 99,8% — физлица



Диверсификация Эмитентов

Более 300 компаний, включая МСП (215 эмитентов на 128 млрд. руб.).

Расширение Продуктовой Линейки

ЦФА на криптовалюты (Bitcoin, Ethereum), сырьевые ЦФА (нефть, какао, пшеница).

Выводы:

Интенсивный
рост

Объем размещений за
первые 8 месяцев 2025
года превысил
показатель за весь
2023 год в 16 раз

Усложнение
структуры

Доминирование
банковского сектора с
диверсификацией
эмитентов, включая
выход на рынок
субъектов МСП

Расширение
продуктового
ряда

Появление ЦФА ,
связанных с
криптовалютой, сырьевыми
товарами и денежно-
кредитной политикой

Розничная
инвесторская
база

Формирование широкой
розничной инвесторской
базы при сохраняющихся
структурных ограничениях

Вызовы и ограничения:

Структурные ограничения развития

Технологическая
несовместимость
платформ, низкая
ликвидность

Нормативно- правовые барьеры

Налоговые
ограничения и
регуляторные
противоречия

Информационная асимметрия

Недостаток
прозрачности и
сложности оценки
рисков

Структурные ограничения развития

Технологическая разобщенность платформ

72% объема размещений обеспечивают
всего три оператора

Блокчейн-решения несовместимы друг с
другом

Низкая ликвидность

Отсутствие единого торгового
пространства и развитых механизмов
вторичного обращения

Согласно исследованиям, лишь 8,3%
инвесторов готовы вкладывать средства в
ЦФА

Нормативно- правовые барьеры

Проблема с учетом расходов

Невозможность учета расходов на обслуживание долгов по цифровым активам в одной базе с доходами.

Жесткий годовой лимит вложений для неквалифицированных инвесторов

Составляет 600 тыс. руб., а также необходимость повторного подтверждения статуса квалифицированного инвестора на каждой платформе

Недостаточность развития нормативной базы

Отсутствует комплекс подзаконных актов, детализирующих процедуры выпуска и обращения цифровых активов

Информационная асимметрия

Отсутствие единых стандартов раскрытия информации

У 2/3 эмитентов цифровых активов
отсутствует опыт привлечения
средств через облигации и
актуальные кредитные рейтинги

Задачи регулирования:

Развитие единой биржевой инфраструктуры

Внедрение единых стандартов раскрытия информации

Дифференциация регуляторных требований к инвесторам

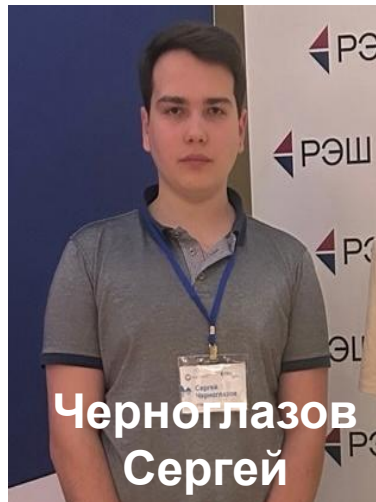
Совершенствование налогового законодательства

Авторский коллектив



**Тамойкин
Денис**

Студент 5-го курса по специальности
«Экономическая безопасность»
- Научно-исследовательский опыт
(РИНЦ, ВАК)
Призёр научных конкурсов
Опыт в фондовых инвестициях



**Черноглазов
Сергей**

Студент 5-го курса по специальности
«Экономическая безопасность»
Научно-исследовательский опыт (РИНЦ,
ВАК)
Призёр научных конкурсов
Опыт в фондовых инвестициях



**Ольга.
Корнилова**

Декан факультета экономики
Владимирского филиала
РАНХиГС
к.э.н. Доцент

Библиографический список

- 1.Итоги рынка ЦФА: июнь 2025 // ЦФА РФ [Информационный ресурс]. URL: <https://цфа.рф/itogi-rynka-cfa-iyun-2025.html> (дата обращения: 21.10.2025)
- 2.Как ЦФА помогают бизнесу привлекать деньги // Бизнес-секреты [Информационный ресурс]. URL: https://secrets.tbank.ru/razvitie/cfa/?utm_referrer=https%3A%2F%2Fyandex.ru%2F (дата обращения: 20.10.2025)
- 3.Каким будет рынок ЦФА через три года: мнение экспертов // Рамблер [Информационный ресурс]. URL: <https://finance.rambler.ru/investicii/54751761-kakim-budet-rynok-tsfa-cherez-tri-goda-mnenie-ekspertov/> (дата обращения: 27.09.2025)
- 4.Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" // КонсультантПлюс. [Справочная правовая система]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753/e21bf6629de12458b6382a7c2310cc359186da60/ (дата обращения: 16.09.2025)
- 5.Тамойкин Д.В., Черноглазов С.А. Применение анализа главных компонент (PCA) в составлении портфеля акций на фондовом рынке / Д.В. Тамойкин, С.А. Черноглазов // Цифровые инструменты обеспечения устойчивого развития экономики и образования: новые подходы и актуальные проблемы. – 2025. С. 263-271 (дата обращения: 20.10.2025)
- 6.Реестр операторов информационных систем ЦБ РФ // Банк России [Официальный сайт]. URL: <https://cbr.ru/admissionfinmarket/navigator/ois/> (дата обращения: 16.09.2025)
- 7.Цифровые финансовые активы: обзор рынка в 2025 году // SBER CIB [Информационный ресурс]. URL: https://sbercib.ru/publication/tsifrovie-finansovie-aktivi-obzor-rinka-v-2025-godu#layout_1_2 (дата обращения: 21.10.2025)
- 8.Бочкова С.С., Салманова А.Р. Цифровые финансовые активы: текущая рыночная ситуация и перспективы / С.С. Бочкова, А.Р. Салманова // Право и управление. – 2024. №12. С. 469-474 (дата обращения: 27.09.2025)
- 9.Указание Банка России от 25.11.2020 N 5635-У // КонсультантПлюс. [Справочная правовая система]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_372282/ (дата обращения: 22.10.2025)

БЛАГОДАРИМ ЗА ВНИМАНИЕ!

Контакты авторского коллектива:

E-mail: denistamoykin04@gmail.com

E-mail: sergei_chernoglazov@mail.ru