

Новые правила доступа инвесторов к цифровым финансовым активам (ЦФА)

Вниманию частных и корпоративных инвесторов и эмитентов ЦФА

Юридическая компания «Пепеляев Групп» информирует о том, что с 1 января 2026 г. меняется порядок допуска инвесторов к цифровым финансовым активам, а также вводится обновленная классификация ЦФА по уровню риска. Эти изменения обусловлены вступлением в силу Указания Банка России от 23.09.2025 № 7176-У¹.

Что изменилось?

Установлены категории ЦФА, которые разделяются в зависимости:

- от наличия статуса квалифицированного инвестора;
- привязки стоимости или дохода к рыночным и иным показателям;
- уровня кредитного рейтинга ЦФА или их эмитента.

1. ЦФА для квалифицированных инвесторов и юридических лиц

Физические и юридические лица со статусом квалифицированных инвесторов вправе без ограничений приобретать любые ЦФА.

Регулятор отдельно выделяет ЦФА, которые могут приобретаться только квалифицированными инвесторами. К ним относятся ЦФА, которые:

¹ Указание Банка России от 23.09.2025 № 7176-У «Об определении признаков цифровых финансовых активов, установлении суммы денежных средств, передаваемых в их оплату, и (или) совокупной стоимости иных цифровых финансовых активов, передаваемых в качестве встречного предоставления, в целях применения части 9 статьи 4 Федерального закона от 31 июля 2020 года № 259-ФЗ "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации", об установлении случаев зачисления ценных бумаг в целях применения пункта 13 статьи 7, абзаца двенадцатого пункта 1 статьи 8, а также об установлении случаев приобретения и отчуждения ценных бумаг в целях применения пункта 3 статьи 27.6 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг"», вступило в силу 01.01.2026.

- удостоверяют права на ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов;
- удостоверяют денежные требования без определенного срока исполнения;
- предполагают сложные условия исполнения (например, исполнение только при отдельном волеизъявлении инвестора в ограниченный срок) или зависимость выплат от неопределенных обстоятельств;
- являются иностранными цифровыми правами, включая гибридные, допущенные к обращению в РФ.

2. ЦФА, доступные неквалифицированным инвесторам

Юридические лица, не являющиеся квалифицированными инвесторами, вправе приобретать практически любые ЦФА без ограничений. Исключение составляют только ЦФА, удостоверяющие права по ценным бумагам, предназначенным для квалифицированных инвесторов.

Физические лица без статуса квалифицированных инвесторов вправе приобретать определенные категории ЦФА с годовым лимитом в размере 600 тыс. руб. на одного оператора информационной системы или оператора обмена ЦФА.

В этот лимит включаются сумма денежных средств и стоимость иных ЦФА, передаваемых в качестве встречного предоставления по сделкам с такими активами. При этом при расчете лимита не учитываются суммы:

- выплаченные инвестору при погашении ЦФА;
- полученные инвестором при продаже ЦФА в течение того же календарного года.

ЦФА, доступные неквалифицированным инвесторам в пределах годового лимита, можно разделить на четыре категории.

1. ЦФА с переменной доходностью

В эту категорию входят ЦФА, доход по которым зависит:

- от уровня инфляции;
- ключевой ставки Банка России;
- ставки RUONIA;
- ставки по депозитным операциям овернайт;
- значения доходности государственных ценных бумаг;
- курсов иностранных валют;

- цен на драгоценные металлы;
- стоимости акций, облигаций и ряда биржевых индексов.

Такие ЦФА должны одновременно:

- удостоверять денежные требования в размере не меньшем, чем цена их приобретения при выпуске;
- иметь кредитный рейтинг (или рейтинг эмитента) не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России.

2. ЦФА с привязкой стоимости к базовому активу

Эта категория охватывает ЦФА, по которым размер денежного требования зависит от стоимости конкретного базового актива на определенную дату, в частности:

- официального курса иностранной валюты к рублю;
- цены драгоценного металла или нефти;
- рыночной цены ценных бумаг, входящих в котировальные списки российских бирж.

Размер требования формируется как значение соответствующего показателя, умноженное на фиксированный процент, установленный при выпуске ЦФА. Для таких инструментов также требуется наличие кредитного рейтинга ЦФА или эмитента не ниже уровня, установленного Банком России.

Совокупный объем обязательств по ЦФА, привязанным к цене или доходу биржевых ценных бумаг, должен быть обеспечен фактическим владением этими ценными бумагами не менее чем на 80%.

Важно: физические лица вправе приобретать данную категорию ЦФА **без лимита 600 тыс. руб.**, если такие ЦФА привязаны к ценным бумагам, включенным в котировальный список первого (высшего) уровня российских бирж, а эмитентом ЦФА является эмитент таких ценных бумаг.

3. Простые ЦФА

К простым относятся ЦФА, по которым денежные требования и выплаты не зависят от изменения каких-либо показателей или наступления неопределенных событий (в том числе долговые ЦФА).

Для такой категории действует следующий режим:

- если у ЦФА (или обязанного по ним лица) есть кредитный рейтинг не ниже установленного уровня, такие инструменты **могут свободно приобретаться неквалифицированными инвесторами без лимита;**

- если кредитный рейтинг отсутствует или ниже требуемого порога, такие ЦФА могут приобретаться неквалифицированными инвесторами только в пределах 600 тыс. руб. в год на одного оператора.

4. ЦФА, привязанные к правам по эмиссионным ценным бумагам

К этой группе относятся ЦФА, которые удостоверяют возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, доступным неквалифицированным инвесторам, либо право требования передачи таких ценных бумаг.

По общему правилу приобретение этих ЦФА неквалифицированными инвесторами также осуществляется в пределах годового лимита 600 тыс. руб.

Вместе с тем лимит не распространяется на ЦФА, которые удостоверяют возможность осуществления прав:

- по государственным ценным бумагам Российской Федерации (ОФЗ);
- ценным бумагам субъектов Российской Федерации;
- корпоративным облигациям с кредитным рейтингом выпуска (или эмитента при отсутствии рейтинга выпуска) не ниже установленного уровня.

Комментарий «Пепеляев Групп»

Расширение доступа к определенным категориям ЦФА без установленного лимита создает дополнительные возможности для частных инвесторов. Вместе с тем отсутствие количественного ограничения не предполагает отсутствия качественных критериев допуска. Операторы информационных систем или обмена ЦФА должны будут внимательно проверять соответствие выбранных ЦФА требованиям нового законодательства.

3. Прочие ЦФА

Все прочие ЦФА, которые:

- не отнесены к категории «только для квалифицированных инвесторов» и
- не подпадают под указанные выше критерии,

доступны для неквалифицированных инвесторов в пределах годового лимита 600 тыс. руб. на каждого оператора информационной системы или оператора обмена ЦФА.

О чем подумать, что сделать

Рекомендуем инвесторам и эмитентам проанализировать новые возможности и ограничения на проведение операций с различными ЦФА, отслеживать установление рейтингов ЦФА и (или) эмитентов, а также контролировать совокупный объем вложений в пределах установленного лимита.

Помощь консультанта

Специалисты «Пепеляев Групп» обладают обширным опытом сопровождения проектов, связанных с выпуском и обращением различных финансовых инструментов, а также в сфере консультирования по вопросам регулирования финансовых рынков и защиты инвесторов.

Мы готовы оказать комплексную правовую поддержку инвесторам, эмитентам и операторам информационных систем или обмена ЦФА по вопросам применения новых правил обращения ЦФА.

Контактная информация



Лидия Горшкова
Партнер

I.gorshkova@pgplaw.ru