

*Гаджиева Амина Гапаловна  
студентка Высшей школы государственного аудита*

*МГУ им. М. В. Ломоносова*

*Россия, г. Москва*

## **ЗАЩИТА ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ: ВАЛЮТНЫЙ КОНТРОЛЬ**

***Аннотация:** Статья посвящена проблеме защиты инвесторов на рынке цифровых финансовых активов (ЦФА) в контексте валютного контроля. Рассматриваются ключевые угрозы, связанные с анонимностью транзакций, отсутствием единых стандартов регулирования и высокой волатильностью ЦФА. Анализируются существующие механизмы валютного контроля и их адаптация к цифровой экономике, включая обязательную идентификацию участников, лицензирование платформ и использование технологий блокчейн-аналитики. Особое внимание уделено перспективам внедрения цифровых валют центральных банков (CBDC) и международному сотрудничеству в области регулирования цифровых активов. Предложенные меры направлены на повышение прозрачности финансовых потоков, минимизацию валютных рисков и формирование эффективной системы защиты прав инвесторов.*

***Ключевые слова:** цифровые финансовые активы, валютный контроль, защита инвесторов, регулирование криптовалют, блокчейн-аналитика, финансовый мониторинг, цифровые валюты центральных банков (CBDC).*

***Annotation:** This article addresses the issue of investor protection in the digital financial assets (DFA) market in the context of currency control. Key threats associated with transaction anonymity, the lack of unified regulatory standards, and high DFA volatility are examined. Existing currency control mechanisms and their adaptation to the digital economy are analyzed, including mandatory participant*

*identification, platform licensing, and the use of blockchain analytics technologies. Particular attention is given to the prospects for the implementation of central bank digital currencies (CBDCs) and international cooperation in the regulation of digital assets. The proposed measures aim to enhance financial flow transparency, minimize currency risks, and establish an effective system for protecting investor rights.*

**Keywords:** *digital financial assets, currency control, investor protection, cryptocurrency regulation, blockchain analytics, financial monitoring, central bank digital currencies (CBDC).*

Выпуск и обращение цифровых финансовых активов (ЦФА) — новое явление на финансовом рынке. Их преимущество в том, что они создаются на базе технологии распределенных реестров. Это позволяет автоматизировать исполнение сделок за счет применения смарт-контрактов. Использование такой технологии открывает новые технологические горизонты на финансовом рынке.

Развитие ЦФА создает новые вызовы для инвестиционного рынка, требующие пересмотра традиционных механизмов защиты инвесторов. Важнейшую роль в этом процессе играет валютный контроль, призванный предотвратить незаконный отток капитала, обезопасить участников рынка и обеспечить стабильность финансовой системы. Применение классических инструментов валютного регулирования к ЦФА сталкивается с рядом сложностей, связанных с децентрализованной природой цифровых активов, их высокой трансграничной мобильностью, а также отсутствием единых международных стандартов регулирования. Это порождает риски несанкционированного перемещения капитала, роста теневого финансового сектора и ослабления суверенного контроля над денежно-кредитной системой.

Современные системы валютного контроля были разработаны для традиционной финансовой архитектуры, в которой операции проводятся через банковские институты и регулируемые платежные системы. ЦФА, напротив, обладают рядом характеристик, которые значительно усложняют их контроль.

Во-первых, операции с цифровыми активами зачастую происходят в децентрализованных сетях, где отсутствуют посредники, обязанные соблюдать требования финансового мониторинга. Это делает невозможным применение стандартных процедур идентификации (KYC) и противодействия отмыванию денег (AML). Во-вторых, технологии, такие как смарт-контракты, обеспечивают автономное исполнение финансовых операций, исключая возможность их отмены или регулирования постфактум. В-третьих, цифровые активы могут находиться за пределами юрисдикции национального регулирования, поскольку блокчейн-сети глобальны по своей природе и не привязаны к конкретному государству.

Федеральный закон от 31 июля 2020 года № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [1] устанавливает правовые основы для выпуска, учета и обращения ЦФА и цифровой валюты в России. Закон определяет ЦФА как цифровые права, включающие денежные требования, права по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличных акционерных обществ и права требования передачи эмиссионных ценных бумаг. Выпуск, учет и обращение таких активов возможны исключительно посредством записей в информационных системах, основанных на распределенном реестре.

Одной из наиболее острых проблем является трансграничный характер операций с ЦФА, что позволяет участникам рынка обходить валютные ограничения, переводя активы в юрисдикции с мягкими регуляторными режимами. Иностранному номинальному держателю цифровых финансовых активов осуществляется учет и переход прав на зачисленные ему цифровые финансовые активы, принадлежащие иным лицам, в соответствии со своим личным законом. Определение лица в качестве обладателя цифровых финансовых активов, осуществляющего права по цифровым финансовым активам, учет прав на которые осуществляет иностранный номинальный держатель цифровых финансовых активов, осуществляется в соответствии с

личным законом иностранного номинального держателя цифровых финансовых активов [1]. Поэтому не исключена ситуация, когда инвесторы могут конвертировать национальную валюту в цифровые активы через нерегулируемые платформы и затем свободно перемещать их между разными блокчейн-сетями, минуя требования валютного законодательства. Это приводит к проблеме оттока капитала, что особенно критично для стран с жестким валютным регулированием. В дополнение к этому, анонимность криптовалютных транзакций создает условия для уклонения от налогов и финансирования нелегальных операций, включая схемы по легализации преступных доходов.

В настоящее время вышеуказанным федеральным законом закреплены следующие меры по защите инвесторов.

Прежде всего, нормативно-правовое регулирование устанавливает жесткие требования к эмиссии и обращению цифровых финансовых активов (ЦФА), допускающие их выпуск и последующую циркуляцию исключительно через зарегистрированные и лицензированные платформы. Операторы информационных систем, а также субъекты, осуществляющие обмен ЦФА, несут обязательства по соблюдению стандартов информационной открытости, обеспечению прозрачности сделок и внедрению механизмов защиты капитала инвесторов. Такая регуляторная стратегия направлена на минимизацию рисков мошеннических операций и предотвращение вовлечения цифровых активов в нелегальные финансовые схемы.

Кроме того, в целях защиты розничных инвесторов законодательство вводит количественные ограничения на объем инвестиций в ЦФА. Лица, не обладающие статусом квалифицированных инвесторов, вправе приобретать цифровые активы исключительно в пределах установленных лимитов, что способствует снижению их потенциальных финансовых издержек. Данный нормативный барьер призван ограничить вероятность значительных убытков, обусловленных высокой волатильностью рынка цифровых активов.

Наконец, эмитенты цифровых активов, а также операторы соответствующих платформ обязаны предоставлять инвесторам исчерпывающую информацию о специфических рисках, сопряженных с вложениями в ЦФА. В документации должны быть подробно изложены потенциальные угрозы, включая нестабильность рыночных котировок, возможные проблемы с ликвидностью, неопределенность правового статуса активов, а также предусмотренные механизмы защиты имущественных интересов инвесторов.

В то же время стоит отметить, что данные меры исчерпывающе не обеспечивают защиту инвестора. Современный рынок цифровых финансовых активов (ЦФА) требует принципиально новых подходов к защите инвесторов, поскольку традиционные механизмы валютного контроля оказываются малоэффективными в условиях децентрализации и глобального распространения цифровых технологий. Одной из ключевых угроз остается анонимность цифровых активов, которая позволяет злоумышленникам совершать мошеннические операции, уклоняться от налогообложения и участвовать в схемах нелегального вывода капитала. В этой связи важнейшей мерой является внедрение обязательной идентификации всех участников рынка ЦФА. Глобальные стандарты KYC (Know Your Customer) и AML (Anti-Money Laundering) должны распространяться не только на централизованные криптовалютные биржи, но и на децентрализованные платформы (DeFi), сервисы хранения цифровых активов и провайдеров криптокошельков. В качестве дополнительных мер необходимо ввести биометрическую идентификацию пользователей и цифровые паспорта, которые позволят исключить возможность использования поддельных данных и минимизировать риск финансовых преступлений. Одновременно с этим требуется разработка автоматизированных систем блокчейн-мониторинга, использующих искусственный интеллект для выявления подозрительных схем перевода активов между юрисдикциями [2].

Еще одной проблемой является отсутствие обязательного лицензирования всех платформ, работающих с цифровыми активами. В отличие от традиционных финансовых институтов, криптовалютные биржи и DeFi-сервисы не несут юридической ответственности перед своими клиентами, что приводит к массовым случаям банкротства и потери средств инвесторами [3]. Решением может стать введение обязательной регистрации всех операторов цифровых активов в международном реестре сертифицированных платформ, который позволит инвесторам проверять надежность финансовых посредников. Кроме того, необходимо обязать криптобиржи создавать страховые фонды, аналогичные системе страхования банковских вкладов, что обеспечит возврат средств в случае банкротства или взлома платформы. Лицензирование также должно включать требования к резервированию ликвидности, что предотвратит манипуляции с ценами активов и искусственные скачки волатильности.

Следующим важным направлением защиты инвесторов является развитие технологий автоматизированного валютного контроля. В традиционной банковской системе контроль за валютными операциями осуществляется через централизацию данных и мониторинг отчетности, однако в условиях децентрализованных финансов такие методы оказываются неэффективными. Для адаптации валютного контроля к цифровым активам необходимо внедрение технологий блокчейн-аналитики, позволяющих в реальном времени отслеживать движение средств, выявлять аномальные транзакции и блокировать попытки незаконного вывода капитала. Использование алгоритмов машинного обучения и искусственного интеллекта может повысить эффективность валютного контроля, автоматизируя процессы финансового мониторинга и предотвращения мошенничества. Одним из решений может стать внедрение «умных контрактов» с встроенными механизмами валютного контроля, которые смогут автоматически отклонять операции, нарушающие законодательство или превышающие установленные лимиты.

Одной из ключевых проблем, препятствующих эффективной защите инвесторов, остается отсутствие единых международных стандартов регулирования цифровых активов. В условиях, когда в разных странах действуют различные нормы, инвесторы вынуждены перемещать капиталы в юрисдикции с более мягким регулированием, что приводит к регуляторному арбитражу и росту рисков мошенничества [4]. Для решения данной проблемы необходимо создание глобального правового механизма, который позволит синхронизировать регулирование ЦФА на уровне таких международных организаций, как FATF, G20 и BIS. Разработка единой базы данных подозрительных цифровых активов и внедрение стандартов отчетности для криптовалютных бирж позволят минимизировать риски нелегального вывода капитала и финансовых махинаций. Международное сотрудничество в сфере регулирования ЦФА должно включать обязательный обмен данными между финансовыми регуляторами различных стран, что позволит контролировать трансграничные потоки капитала и исключить возможность использования цифровых активов в теневой экономике.

Защита инвесторов на рынке ЦФА требует комплексного подхода, сочетающего технологические инновации, правовые механизмы и международное сотрудничество. Внедрение обязательной идентификации, лицензирование платформ, автоматизация валютного контроля, формирование единых международных стандартов регулирования позволят создать устойчивую систему защиты прав инвесторов. Только интеграция этих мер в единую глобальную стратегию регулирования ЦФА позволит минимизировать валютные риски, снизить уровень мошенничества и обеспечить прозрачность цифровых финансовых потоков. В условиях стремительного развития цифровой экономики адаптация валютного контроля к новой финансовой реальности становится необходимым шагом для обеспечения стабильности мировых рынков и защиты прав инвесторов.

### **Использованные источники:**

1. О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 2020. № 31. ст. 5018 (Часть I).

2. Никонов П.В. Цифровые финансовые активы и цифровая валюта, как предмет взяточничества // Искусство правоведения. 2023. № 1 (5). С. 71-74.

3. Кушниренко М.Р. Выпуск цифровых финансовых активов с использованием цифровых платформ: возможности и риски для участников финансовой операции // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2023. № 2 (56). С. 6-16.

4. Хромченко М.Д. Проблемы публично-правового регулирования оборота цифровых финансовых активов и цифровых валют // В сборнике: Устойчивое развитие России: правовое измерение. Сборник докладов X Московского юридического форума. В 3-х частях. Москва, 2023. С. 361-365.