сенсус

ЦИФРОВОЙ МАРКЕТПЛЕЙС

Kazan Digital Week 2026 · аналитика по направлениям

Цифровой рубль и цифровые активы: массовый запуск, реформа ЦФА и новые правила крипторынка

Что на Kazan Digital Week 2026 говорили о рынке ЦФА после реформы, легальном криптообмене и расчётах по ВЭД, запуске цифрового рубля и отношении к нему россиян. Цифры, сроки и позиции банков, операторов и юристов.

Содержание

Ключевые показатели

Кратко

1. Рынок ЦФА: триллионные объёмы при слабой рознице и почти нулевой вторичке

2. Реформа цифровых прав: новые участники и трудный переходный период

3. Инвесторы в ЦФА: дефолты в рознице и закрытая дверь для институционалов

4. Токенизация реальных активов: право собственности недоступно, золото ждёт подзаконных актов

5. Криптовалюты: закон появился, экономика легального обмена не сходится у малых игроков

6. Криптовалюта во внешней торговле: легальные агенты и неготовность контрагентов

7. Санкции, комплаенс и прогнозы для крипторынка на год

8. Цифровой рубль: от пилота к массовому запуску

9. Что дальше: смарт-контракты, офлайн-платежи и экономика лояльности

10. Подключение банка к цифровому рублю: инфраструктура, сроки и угрозы

11. Что думают о цифровом рубле россияне

12. Доверие, партнёрские финансы и ИИ в финансовых сервисах

Выводы

Источники

Ключевые показатели

около 2,2 трлн ₽

Выпуски ЦФА за первое полугодие 2026 года

Данные Банка России · Ищенко Дмитрий, Ассоциация ФинТех

1,8 трлн ₽

Выпуски ЦФА за 2025 год

В 2023 году – 64 млрд ₽ · Ищенко Дмитрий, Ассоциация ФинТех

более 35 млрд ₽

Покупки ЦФА неквалифицированной розницей за полгода 2026

За весь 2025 год – около 30 млрд ₽ · Ищенко Дмитрий, Ассоциация ФинТех

3,6%

Доля вторичного рынка в обороте ЦФА

Хорин Роман, ПРЦ

97,8%

Доля физлиц в числе сделок с цифровыми активами

При 6,1% денег · Хорин Роман, ПРЦ

270 000

Реальные держатели ЦФА

Из 911 000 зарегистрированных пользователей · Хорин Роман, ПРЦ

более 282 тонн

Золото, купленное населением за 2022–2025 годы

Около 3,7 трлн ₽, оцифровано 0 · Хорин Роман, ПРЦ

24 трлн ₽

Ипотечный портфель банков

Секьюритизировано 8–9% · Ищенко Дмитрий, Ассоциация ФинТех

1 млрд ₽ в месяц

Точка безубыточности легального криптообменника

Оценка по обороту · Салеев Ярослав, Эрэсай

15 млн ₽

Минимальные активы оператора обмена

Остатки, а не уставный капитал · Салеев Ярослав, Эрэсай

от 7 лет

Срок окупаемости цифрового депозитария

Оценка участников рынка · Акулинкин Станислав, Транскрипт

98%

Трансграничные платежи через USDT

Оценка для агентских схем · Хамидуллов Марат, ГудПейментс

30 млн ₽

Порог выручки для приёма цифрового рубля с 1.09.2027

Сейчас – более 120 млн ₽ · Кагарманов Никита, Совкомбанк

10–12 месяцев

Срок подключения банка к цифровому рублю

Поставка серверов – до 6 месяцев · Ивашкеев Сергей, АйСиЭл СТ

26%

Готовы попробовать цифровой рубль среди информированных

Среди неинформированных – 10% · Демина Ксения, ВЦИОМ

с 55 до 75%

Рост информированности о биометрии за три года

Демина Ксения, ВЦИОМ

Кратко

Финтех на Kazan Digital Week 2026 обсуждали на пяти сессиях: о цифровых финансовых активах (ЦФА), о криптовалютах в новом правовом поле, о цифровом рубле и платежах, а также на сессиях об экспорте и об исламских финансах. Выступали представители Ассоциации ФинТех, Газпромбанка, Совкомбанка, ПСБ, Ак Барс Банка, ВЦИОМ, операторов ЦФА, криптообменных и платёжных компаний, юристы. Главные выводы такие. Выпуски ЦФА за первое полугодие 2026 года достигли около 2,2 трлн ₽, но на вторичный рынок приходится лишь 3,6% оборота (Ищенко Дмитрий, Ассоциация ФинТех; Хорин Роман, ПРЦ). Закон 282-ФЗ вывел криптообмен из серой зоны, однако легальный обменник, по расчётам участников рынка, окупается только при обороте от 1 млрд ₽ в месяц (Салеев Ярослав, «Эрэсай»). Цифровой рубль с 1 сентября 2026 года доступен всем, но попробовать его готов лишь каждый пятый россиянин, а среди информированных – 26% (Демина Ксения, ВЦИОМ).

1. Рынок ЦФА: триллионные объёмы при слабой рознице и почти нулевой вторичке

Рынок ЦФА растёт более чем вдвое в год, но рост обеспечивают крупные и во многом внутригрупповые сделки: розничные инвесторы совершают почти все операции и приносят малую долю денег, а перепродать купленный актив практически некому.

1.1 Объёмы и структура

Дмитрий Ищенко (Ассоциация ФинТех) привёл данные Банка России: в 2023 году выпусков ЦФА было на 64 млрд ₽, за весь 2025 год – на 1,8 трлн ₽, а только за первое полугодие 2026 года – около 2,2 трлн ₽. Неквалифицированные розничные инвесторы, по его словам, купили ЦФА в 2025 году примерно на 30 млрд ₽, а за полгода 2026-го – более чем на 35 млрд ₽.

Роман Хорин (ПРЦ) показал, из чего складывается этот оборот:

- 97,8% сделок с цифровыми активами совершают физические лица – 273 000 операций из 279 000, но они приносят лишь 6,1% денег;
- из 911 000 зарегистрированных пользователей реальными держателями ЦФА являются 270 000;
- вторичный рынок – 3,6% оборота: инструмент почти не переходит из рук в руки, и это, по оценке Хорина, не позволяет считать его сберегательным.

Игорь Кузьмичев («Блокчейн Хаб») добавил оценку качества объёмов: треть сделок или больше – кэптивные, и лишь около половины рынка действительно рыночная.

1.2 Спор о ценности инструмента

Олег Ушаков (Ассоциация экспертов рынка цифровых прав) считает, что ЦФА почти не выполняют функцию привлечения финансирования для реального сектора и среднего бизнеса: выпуски в основном долговые и связаны с финансовым сектором, а инвесторской базе не хватает ёмкости. Регулирование, по его мнению, создаёт отрицательный арбитраж по сравнению с ценными бумагами, в том числе в налогах.

Яков Тенилин (Центр информационных технологий БИТ) на сессии о криптовалютах высказался жёстче и причину видит в другом: «тут проблема не в регулировании, тут проблема именно в ликвидности и востребованности вообще этого инструмента».

Кузьмичев возразил тем, кто считает главной бедой разобщённость площадок: «а кто сказал, что это плохо, что нет интероперабельности?» Ликвидность, замкнутая внутри информационных систем отдельных операторов, не помешала рынку расти ни по объёму, ни по числу клиентов.

2. Реформа цифровых прав: новые участники и трудный переходный период

Закон 282-ФЗ открывает ЦФА дорогу на биржи и к посредникам, но в первые месяцы он сократил число работающих схем: старые механизмы уже отключены, новые ещё не заработали.

2.1 Что меняет закон

Закон о цифровых правах и цифровых валютах 282-ФЗ сопровождается законом-спутником 283-ФЗ, который меняет около 32 федеральных законов; вместе это около 500 страниц, сообщила Анна Максименко (ККМП). Нормы вступают в силу поэтапно: в июле 2027 года – запрет операций с криптовалютой вне регулируемой инфраструктуры, в сентябре 2027 года – положения о противодействии мошенничеству, отдельные нормы закона-спутника – до 2028 года.

Для рынка ЦФА Максименко выделила три изменения:

- **Вторичный рынок.** При прежнем регулировании обращение замкнулось внутри систем операторов, интеграции с операторами обмена не случилось. Теперь цифровые права могут учитывать цифровые депозитарии, а обращаться они могут через организаторов торгов, брокеров и доверительных управляющих.
- **Защита инвесторов.** Появились требования к решению о выпуске и раскрытию информации, а также институт представителей владельцев цифровых прав – по аналогии с представителями владельцев облигаций.
- **Токенизация реальных активов.** Правительство в 2026 году приняло концепцию токенизации активов реального мира, за реализацию отвечает Минфин; в пилотах будут тестировать токенизацию права собственности и интеллектуальной собственности.

Операторов обмена ЦФА закон упраздняет: новые компании получить этот статус не могут, действующие должны прекратить работу через два года (Кузьмичев Игорь, «Блокчейн Хаб»).

2.2 Что не работает сейчас

Кузьмичев перечислил проблемы оператора информационной системы после 1 сентября 2026 года.

- Институт номинального держателя ЦФА отключён, а цифровые депозитарии, уже включённые в реестр, фактически не работают. Сделки по этой схеме прекратились, и Кузьмичев прогнозирует, что во втором полугодии 2026 года рынок упадёт.
- Вывод ЦФА на биржевые торги разрешён юридически, но брокеры и биржи не готовы: почти за два месяца ни одна биржа к оператору не обратилась.
- Расчёты разделены: заявки идут через номинальный счёт оператора, а выплаты при погашении и купоны – через специальный банковский счёт. Небанковским операторам приходится переделывать схемы.
- Переходный период противоречив: открывать цифровые счета другим операторам и депозитариям нужно уже сейчас, но на переход даётся два года.

Расходы на платформу, команду и комплаенс при постоянно меняющихся правилах, по словам Кузьмичева, подрывают инвестиционную уверенность в этом бизнесе: «у нас команда постоянно находится в режиме непрерывной адаптации к регулированию». Полноценно закон заработает, по его прогнозу, примерно через три года, а поправки в 282-ФЗ появятся уже в ближайшие полгода: закон готовили девять месяцев, и версии менялись кардинально.

Ушаков согласился, что масштабные поправки принимались без достаточного взаимодействия с рынком, а закон «сыроват» по юридической технике, хотя допуск брокеров и номинальных держателей, которого ждали с 2023 года, состоялся. Ищенко предложил пилотировать механизмы взаимодействия участников новой инфраструктуры, чтобы не повторить судьбу операторов обмена по прежнему закону 259-ФЗ, которые так и не заработали. Виталий Копысов (ПСБ) предложил сразу открывать новый трек поправок, чтобы закон успевал за практикой.

2.3 Предложения операторов

Кузьмичев назвал две меры, которые расширили бы клиентскую базу. Первая – упрощённая идентификация физических лиц с лимитом сделок до 100 000 ₽ и возможностью поручать идентификацию операторам связи. Вторая – признание статуса квалифицированного инвестора, уже полученного в другой финансовой организации: единого реестра таких инвесторов нет, каждая организация квалифицирует клиента заново, а с 23 мая 2025 года процедура усложнилась.

3. Инвесторы в ЦФА: дефолты в рознице и закрытая дверь для институционалов

Розничный спрос на ЦФА есть, но он упирается в качество эмитентов и отсутствие гарантий, а институциональные инвесторы не могут прийти на рынок из-за нормативных ограничений.

3.1 Розница: ЦФА как замена вкладу

Виталий Копысов (ПСБ) описал поведение розничного клиента: тот использует ЦФА как депозит. Предложения под 20% отпугивают условиями, а надёжные выпуски с реальным активом под 12–13% – даже ниже ставки вклада – вызывают доверие. Качественные выпуски, по его наблюдению, раскупают за день, и они не успевают попасть на витрину, а сомнительные висят годами и перевыпускаются.

На рынке начались дефолты: презентации эмитентов приукрашивают положение дел, а розничному инвестору не хватает защиты. Копысов привёл случай, когда при дефолте инвестору предложили либо судиться в другом городе, либо обменять бумаги на новый трёхлетний выпуск под меньший процент. Банку, который продаёт чужие ЦФА, нужны гарантии качества эмитента и оператора и их рейтинг, потому что клиент придёт к продавцу: «Вы нам продали, ответьте за него».

Его предложения операторам:

- общая витрина ЦФА доверенных эмитентов для банков и их клиентов, а затем настоящий вторичный «стакан», где актив не приходится продавать с дисконтом 50%;
- застрахованные выпуски: первым, по словам Копысова, их начал делать Альфа-Банк;
- ежемесячный купон, понятный клиентам, которые привыкли к ежемесячному доходу.

3.2 Институциональные инвесторы и кредитные ЦФА

Паевые фонды, негосударственные пенсионные фонды и страховщики фактически не допущены к ЦФА: нормативная база не позволяет им вкладываться в цифровые активы (Ушаков Олег, Ассоциация экспертов рынка цифровых прав; Ищенко Дмитрий, Ассоциация ФинТех). Ушаков привёл пример: при расчёте собственных средств страховых компаний ЦФА учитываются как ноль, и он предложил уравнять их с облигациями.

Отдельная тема – кредитные ЦФА, требования к выпуску которых действуют с 1 октября 2026 года. Они передают кредитный риск инвестору, но не разгружают нормативы банка-эмитента, поэтому институциональный объём не растёт (Кузьмичев Игорь, «Блокчейн Хаб»). Потенциал Ищенко показал на ипотеке: портфель банков составляет 24 трлн ₽, секьюритизировано не более 8–9%, тогда как за рубежом доля доходит до 80%. Ассоциация ФинТех направила в Банк России предложение о разгрузке нормативов; регулятор, по словам Ищенко, согласился в принципе, обсуждаются пропорция распределения риска и раскрытие информации о портфеле. Кузьмичев ожидает работающий механизм в первом квартале 2027 года.

4. Токенизация реальных активов: право собственности недоступно, золото ждёт подзаконных актов

Токенизировать в России можно только право требования, а не сам актив; на примере золота участники показали, что барьеры лежат в налогах и подзаконных актах, а не в технологии.

4.1 Что разрешено

Анна Максименко (ККМП) назвала три работающие формы: ЦФА с денежным требованием, привязанным к стоимости актива (квадратный метр, золото, акции), гибридные цифровые права и токенизированные акции непубличных акционерных обществ, первые выпуски которых уже появились. Токенизировать право собственности нельзя. Не решён и вопрос контроля за самим активом: инвестор должен знать, существует ли он; решением, по мнению Максименко, может стать институт кастодианов.

Игорь Кузьмичев («Блокчейн Хаб») уточнил, что в ЦФА запрещено выпускать объекты, требующие государственной регистрации, поэтому токенизировать квартиру сейчас невозможно; это могут допустить в экспериментальном правовом режиме в рамках концепции токенизации, запуск которой обещан в начале 2027 года. Роман Хорин (ПРЦ) отметил, что концепция впервые ставит задачу создать цифровые вещные права, но самих норм пока нет: по действующему закону инвестор в токенизированный актив остаётся кредитором, а не владельцем.

Олег Ушаков (Ассоциация экспертов рынка цифровых прав) считает нынешние выпуски на вино или предметы искусства тестовыми: рынок появится, когда у таких продуктов будут экономический смысл, ликвидность и сбалансированное налогообложение.

4.2 Золото: инфраструктура есть, розничного рынка нет

Хорин привёл оценки спроса. За 2022–2025 годы население России купило более 282 тонн золота в слитках и монетах – примерно на 3,7 трлн ₽, и ни один грамм из этого объёма не оцифрован. По предварительным оценкам, на руках у населения более 10 000 тонн золота в изделиях и слитках. В мире спотовый оборот токенизированного золота достиг 82 млрд долларов за квартал – в 13 раз больше, чем годом ранее, при доле менее 0,1% мирового запаса металла.

В России, по словам Хорина, есть почти всё необходимое: металл, хранилища, аффинаж, биржевые торги, первые выпуски цифровых прав на золото и государственная система учёта драгоценных металлов. Проработка выявила восемь барьеров, и ни один из них не технологический: налоги, доступ, ликвидность, переносимость между операторами, учёт вещного права, защита при банкротстве, сверка с учётом металла. Главный – налоговый: при покупке слитка нет НДС и есть освобождение от НДФЛ при владении более трёх лет, а по токену налог возникает с каждой сделки.

Зарубежные примеры Хорин свёл к формуле «розницу приводит не блокчейн, а дистрибуция».

Страна	Как устроено	Результат
Гонконг	Золотой токен HSBC для розничных клиентов	Более 1 млрд долларов оборота и свыше 100 000 транзакций за полтора года
Индия	С 2022 года электронная золотая расписка признана ценной бумагой, но нужен отдельный брокерский счёт	За четыре года объёмов нет
ОАЭ	Один токен приравнен к грамму золота, за каждым слитком стоит биржевой варрант	Цифровое право опирается на существующий товарный реестр
Турция	Более 10 000 сертифицированных пунктов приёма золота, гражданину зачисляют золотые токены	Металл населения вовлекается в оборот

Источник: Хорин Роман, ПРЦ.

Из более чем 13 возможных правок четыре, по подсчёту Хорина, можно принять подзаконными актами. Он предложил ввести протокол переноса прав между операторами, публикуемый рублёвый индекс цены золота и подтверждение обеспечения через связь систем операторов с государственной системой учёта металла, а Банку России – снять с неквалифицированных инвесторов ограничения на покупку выпусков, полностью обеспеченных металлом. Такая корректировка, по его оценке, займёт от трёх до шести месяцев и не потребует бюджетных денег. Кузьмичев заявил, что площадка «Блокчейн Хаб» готова стать каналом дистрибуции ЦФА, обеспеченных золотом.

5. Криптовалюты: закон появился, экономика легального обмена не сходится у малых игроков

Участники крипторынка приветствуют сам факт регулирования, но ждут консолидации: требования к легальному обменнику посильны только крупным компаниям.

5.1 Оценки закона

Станислав Акулинкин («Транскрипт») назвал закон позитивным сигналом: он позволяет институциональным игрокам заходить на рынок и масштабировать его. Андрей Тугарин (GMT Legal) напомнил предысторию: закона 259-ФЗ 2021 года оказалось недостаточно, Банк России предлагал почти полный запрет обращения криптовалют, Минфин – регулирование. Нынешний закон Тугарин считает вынужденной мерой и результатом большой работы регулятора; корректировать его, по общему мнению участников, будут обязательно, и правки вероятнее всего коснутся обменников – совершенно нового субъекта российского права.

Дмитрий Ищенко (Ассоциация ФинТех) на сессии о платежах сформулировал осторожнее: закон не столько легализовал криптовалюты, сколько установил правила их использования в трансграничных расчётах. Марат Хамидуллов («ГудПейментс») уточнил, что запрет платить криптовалютой за товары и услуги внутри страны для налоговых резидентов сохранён.

Для перехода к общему регулированию рынок ждёт 80 подзаконных актов к 282-ФЗ (Акулинкин Станислав, «Транскрипт»).

5.2 Требования и точка безубыточности

Ярослав Салеев («Эрэсай») назвал ключевой датой 1 июля 2027 года, когда оборот наличных в криптообмене попадёт под запрет. Обменники годами работали в серой зоне, и им трудно подтвердить происхождение средств, добавил Тугарин. Легальный оператор обмена должен иметь 15 млн ₽ активов – не уставного капитала, а остатков, подтверждаемых отчётностью. По закону обменники становятся субъектами 115-ФЗ о противодействии отмыванию доходов, что требует значительной административной работы (Акулинкин Станислав, «Транскрипт»).

По расчёту «Эрэсай», обменник с оборотом меньше 1 млрд ₽ в месяц может не выйти на безубыточность; в расчёте учтены стоимость оборотного капитала по ставке 20%, амортизация стартовых затрат и зарплаты сотрудников с опытом работы в Банке России. Акулинкин подтвердил эту оценку и считает, что порог не снизится: издержки на отчётность и ответы на запросы растут. Те, кто не дотягивает до порога, будут объединяться или присоединяться к крупным игрокам (Салеев Ярослав, «Эрэсай»).

После запрета наличных, по прогнозу Салеева, значительная часть рынка либо закроется, либо уйдёт «из серой зоны в чёрную». По его словам, за незаконный оборот криптовалюты предусмотрена уголовная ответственность – 4 года, а для группы лиц до 7 лет. Тугарин советует обменникам сначала получить легальный статус, а затем консолидированно предложить Банку России критерии, по которым отдельным компаниям можно разрешить работу с наличными. При этом спешить в реестр он не рекомендует: попав туда, обменник сразу становится поднадзорным, а инфраструктура, включая депозитарии, ещё не готова. «Эрэсай», по словам Салеева, получает статус оператора обмена по упрощённой процедуре как участник экспериментального правового режима, но вступление в реестр не форсирует.

5.3 Цифровые депозитарии

Криптовалюта, купленная для инвестиций, должна храниться в цифровом депозитарии. Срок окупаемости такого депозитария, по расчётам участников рынка, начинается от 7 лет, и создают их, как правило, компании из периметра крупнейших банков (Акулинкин Станислав, «Транскрипт»). Он ожидает демпинга ради монопольного положения. Тугарин считает монополию недопустимой: один депозитарий на весь рынок, по его мнению,

приведёт к исчезновению рынка. Яков Тенилин (Центр информационных технологий БИТ) видит тот же риск шире: один крупный банк может стать единым обменником и депозитарием и вытеснить малый бизнес.

Тугарин обратил внимание на санкционный риск хранения: стейблкоин USDT, попавший в российский депозитарий, эмитент может заблокировать, а депозитарий по закону за это не отвечает. Собственную криптовалюту обменникам хранить на своих хранилищах не запрещено.

6. Криптовалюта во внешней торговле: легальные агенты и неготовность контрагентов

Закон упростил российскую часть трансграничного криптоплатежа, но не решил зарубежную: большинство иностранных контрагентов цифровую валюту не принимают, и расчёты держатся на посредниках.

6.1 Что разрешено участникам ВЭД

До закона агентами по трансграничным криптоплатежам выступали компании-нерезиденты, с которыми трудно решать вопросы налогов, кредитных лимитов и ответственности. Теперь российские обменники получили легальную возможность быть такими агентами, а участники внешнеэкономической деятельности могут сами покупать цифровую валюту для платежей. Для ВЭД хранение в депозитарии не обязательно: валюту можно приобретать на некастодиальные кошельки и отправлять получателю напрямую (Акулинкин Станислав, «Транскрипт»). Экспериментальный правовой режим для трансграничных расчётов действует до конца 2026 года и переходит в общее регулирование (Тенилин Яков, Центр информационных технологий БИТ).

Марат Хамидуллов («ГудПейментс») предупредил, что одного агентского договора теперь недостаточно: банки детальнее проверяют валютные контракты, и нужно показывать, чьё поручение исполняется, кому принадлежит актив и на чей счёт зачисляются деньги. Главным барьером Ярослав Салеев («Эрэсай») назвал банки, которые не всегда понимают такие платежи и не пропускают их.

6.2 Как устроены расчёты на практике

По оценке Хамидуллова, в 98% случаев трансграничные платежи в таких схемах идут через USDT. Он привёл пример: российская ИТ-компания продаёт программное обеспечение в ОАЭ на 10 млн ₽, платёжный агент принимает дирхамы, меняет их на USDT, партнёр с лицензией в Киргизии конвертирует USDT в рубли и переводит их в российский банк.

Со стороны импорта картина сложнее. Акулинкин привёл три оценки:

- около 80% иностранных контрагентов, которые рассчитываются в цифровой валюте, зарегистрированы в материковом Китае;

- по официальной статистике, около 50% расчётов по импорту проводится в рублях, и значительная их часть, по его мнению, затем переходит в цифровую валюту;
- «80, а может быть даже 85 процентов иностранных контрагентов не готовы принимать цифровую валюту. Никакую. Даже USDT».

Поэтому работает схема «последней мили», которую описал Салеев: компания из Гонконга принимает USDT и платит поставщику в юанях или долларах, а тот криптовалюты не видит. В Корее счета за автомобили, по его словам, выставляют сразу в USDT. Он ожидает, что расчёты по параллельному импорту автомобилей, которые сейчас идут за наличные и USDT, перейдут в легальный контур.

Разницу между легальным и наличным рынком уже видно в цене: USDT с подтверждённым происхождением средств торгуется близко к курсу Банка России, а наличный – на 3,5–4 ₽ дороже. Салеев прогнозирует, что спред вырастет и в стране сложатся два неофициальных курса.

Проблема расчётов касается не только криптовалют. Ильнур Низамиев («Эйдос-Биомед») на сессии об экспорте рассказал, что ни один алжирский банк не может открыть аккредитив на российскую компанию, поэтому оборудование поставляется через партнёра в Турции, а это увеличивает логистические и таможенные затраты.

6.3 Физические лица и туристы

Лимит покупки криптовалюты для неквалифицированного физического лица – 300 000 ₽; Хамидуллов сравнил эту сумму с бюджетом одной поездки на отдых. Тугарин уточнил, что лимит и перечень разрешённых активов (биткоин, эфир, USDT) установлены не законом, а указанием Банка России, которое ещё не вступило в силу. К 1 июля 2027 года ожидается список официальных площадок для покупки цифровой валюты (Хамидуллов Марат, «ГудПейментс»).

О том, может ли гражданин оплатить услуги за рубежом в USDT без депозитария, юристы разошлись. Тугарин полагает, что может: закон о валютном контроле 173-ФЗ не требует ставить такие контракты на учёт. Акулинкин считает, что исключение из обязательного использования депозитария дано только для ВЭД. Он же предложил законодателю расширить легальные сценарии вывода криптовалюты на некастодиальные кошельки: покупка автомобиля, недвижимости, туристических услуг за рубежом.

Иностранные туристы не могут платить в России картой «Мир» и теряют 5–7% на двойной конвертации через доллар, сообщил Хамидуллов. Его компания принимает у гостей отелей зарубежные карты, Alipay, WeChat и криптовалюту с конвертацией в рубли через киргизскую лицензию. По его данным, 50% туристов сейчас приезжают из Китая, а через решение компании китайские гости ежедневно платят свыше 80–100 тыс. юаней. С 1 июля 2027 года нерезидентам, по словам Хамидуллова, обмен на официальных российских площадках будет закрыт: закон рассчитан только на налоговых резидентов.

7. Санкции, комплаенс и прогнозы для крипторынка на год

Санкции одновременно закрывают российским компаниям доступ к зарубежной ликвидности и создают нишу для отечественных операторов; через год участники ждут консолидации рынка и первых показательных дел.

7.1 Зарубежная инфраструктура уходит

Зарубежные биржи отказываются от российских пользователей, доступ к ликвидности идёт через казахстанские и киргизские площадки, а в цепочке появляются три-четыре юрисдикции с дополнительными издержками (Салеев Ярослав, «Эрэсай»). Яков Тенилин (Центр информационных технологий БИТ) объяснил уход бирж так: они не подпадают под новое регулирование, а работа в легальной российской инфраструктуре создаёт им политические риски в Европе. Российские банки, по его наблюдению, за исключением Совкомбанка относятся к криптосфере очень осторожно. Киргизия, по оценке Тенилина, ушла в регулировании далеко вперёд.

Салеев видит в санкциях и возможность: без них рынок забрали бы крупные зарубежные биржи, и российские операторы обмена были бы не нужны.

7.2 Свой комплаенс и свой стейблкоин

Андрей Тугарин (GMT Legal) назвал нерешённой проблемой оценку риска активов: «У нас нет стандартов оценки риска крипты, и на этом все стопорится сегодня». Зарубежные сервисы криптокомплаенса помечают любое касание России как зону риска. Закон вводит понятие провайдеров цифрового анализа, и это, по мнению Тугарина, позволяет создать собственные стандарты; в пример он привёл Беларусь, которая утвердила стандарты и реестр таких сервисов. Второе его предложение – российский стейблкоин, который снизит зависимость от USDT. Станислав Акулинкин («Транскрипт») сообщил, что крупнейшие российские банки уже приступили к эмиссии стейблкоинов на рубль.

Участникам рынка Тугарин советует действовать сообща: «Рынок должен объединиться и консолидировано эту позицию доносить до регулятора». Санкционные риски, по его словам, не повод оставаться вне реестра: если он откроется пустым, закон окажется напрасным.

7.3 Что будет через год

Прогноз	Кто дал
Покупка цифровых валют перейдёт в основном в банки, инвестиционные операции отделят и обложат налогом через депозитарии, расчёты по ВЭД упростятся	Салеев Ярослав, «Эрэсай»
Наличного криптообмена в публичном доступе не останется, появятся крупные публичные наказания	Салеев Ярослав, «Эрэсай»

Прогноз	Кто дал
Появятся первые транзакции и первые блокировки в легальном контуре, оформится рынок обмена с порогом оборота около миллиарда	Тугарин Андрей, GMT Legal
Давление Банка России и правоохранительных органов усилится уже к концу 2026 года, следующий год станет годом формирования судебной практики	Акулинкин Станислав, «Транскрипт»
Рынок почистится; регулятору удобнее контролировать несколько крупных игроков, чем сотни мелких	Тенилин Яков, Центр информационных технологий БИТ
Граждане будут покупать USDT не столько для инвестиций, сколько для валютного хеджирования	Салеев Ярослав, «Эрэсай»

Майнинг Акулинкин предложил считать не финансовым сектором, а промышленностью – способом превратить электроэнергию в ликвидный экспортный актив. Тенилин заметил, что локомотивом отрасли майнинг не стал: на профильных форумах майнеров почти не осталось.

8. Цифровой рубль: от пилота к массовому запуску

С 1 сентября 2026 года цифровой рубль доступен всем гражданам и компаниям в обычных банковских приложениях, а через десять месяцев после форума принимать его обязаны будут и небольшие магазины.

8.1 Хронология и модель

Алина Фатихова (Газпромбанк) описала путь проекта на примере своего банка, который работает над ним вместе с Банком России с 2021 года.

Дата	Событие
Сентябрь – декабрь 2022	Начало разработки, первая тестовая операция на платформе
15 августа 2023	Вход в пилот на реальных деньгах; за три года в тестировании участвовали более 900 клиентов и сотрудников при квоте 1 000 человек
Сентябрь – октябрь 2024	Платежи между компаниями, динамические QR-коды, операции с Федеральным казначейством: штрафы ГИБДД, стипендии
2025	Основные силы банков ушли на требования по противодействию отмыванию доходов; в октябре показаны смарт-контракты для задач фонда капитального ремонта
1 сентября 2026	Цифровой рубль доступен всем физическим и юридическим лицам

Источник: Фатихова Алина, Газпромбанк.

В выбранной модели банки участвуют в расчётах и обслуживают клиентов, а счета ведутся на платформе Банка России. Чтобы открыть счёт, нужно пройти аутентификацию через Госуслуги и сгенерировать ключи электронной подписи; базовые операции – переводы между гражданами и оплата по универсальному QR-коду. То, что видит клиент, Фатихова назвала верхушкой: «цифровой рубль и все, что мы создавали вместе с финансовым рынком, с Банком России, это больше выглядит как айсберг».

Никита Кагарманов (Совкомбанк) напомнил о следующем рубеже: сейчас принимать цифровой рубль обязаны магазины с выручкой более 120 млн ₽, а с 1 сентября 2027 года порог снизится до 30 млн ₽.

8.2 Первые недели: разные сценарии и вопрос «зачем»

Виталий Копысов (ПСБ) подключил цифровой рубль в восьми банках и ежедневно проверяет их работу. Его вывод: по одному образцу Банка России банки сделали совершенно разные клиентские сценарии, вплоть до разных требований к паролю при одном и том же средстве криптозащиты. Два банка настроили обмен с Госуслугами так, что клиенту не нужно переходить в приложение портала. Цель Копысов сформулировал так: гражданин не должен замечать, каким рублём он пользуется.

Для Ак Барс Банка внедрение было приоритетным проектом как минимум последний год, рассказал Азат Галеев. При запуске и у клиентов, и у сотрудников отделений «главный вопрос был зачем нужен цифровой рубль?». Банк отвечает на него тремя доводами: единый счёт на платформе Банка России не зависит от доступности приложения конкретного банка; гарантированная сделка, к которой клиентов приучили сервисы объявлений, становится доступной в масштабе страны; клиент видит счёт в приложениях разных банков, а таких банков у среднего клиента уже больше трёх. Последнее Галеев назвал форматом открытого банкинга.

В Совкомбанке часть клиентов восприняла блок цифрового рубля на главном экране приложения как рекламу и попросила его скрыть (Кагарманов Никита, Совкомбанк).

9. Что дальше: смарт-контракты, офлайн-платежи и экономика лояльности

Повторение функций обычного рубля банки считают пройденным этапом; ценность цифрового рубля они связывают с тем, чего на безналичном рубле сделать нельзя.

9.1 Смарт-контракты

Газпромбанк работает над запуском платформы коммерческих смарт-контрактов, где разработчиками будут участники рынка (Фатихова Алина, Газпромбанк). Никита Кагарманов (Совкомбанк) привёл сценарии: автоматическое исполнение сделки по выписке из реестра

недвижимости или по переходу прав на автомобиль, заём на строго определённую цель. Условие востребованности, по его оценке, – срок от постановки задачи до выпуска контракта от трёх дней до недели, а не месяц согласований.

Виталий Копысов (ПСБ) отметил, что в концепции Банка России розничных сценариев изначально не было. ПСБ предложил регулятору конструктор, в котором клиент сам собирает контракт из атрибутов, например ежедневное автоматическое списание в пользу поставщика, и намерен заниматься этим в ближайшие два-три года.

Дмитрий Ищенко (Ассоциация ФинТех) предложил реализовать на цифровом рубле безопасную сделку для маркетплейсов – блокировку денег покупателя до получения товара. Внедрить её в Системе быстрых платежей не удалось.

9.2 Офлайн и роль банков

Копысов считает офлайн-платежи главным преимуществом для граждан: это единственное, чего нельзя сделать на безналичном рубле. По его словам, Банк России планирует эксперимент с офлайн-платежами в 2027 году, а в 2029 году – эксперимент с открытием счетов цифрового рубля на балансе банков. Он сослался на Китай, который с 1 января 2026 года отказался от счетов цифрового юаня на балансе центрального банка и перешёл к модели со счетами в коммерческих банках и офлайн-платежами. Ассоциация ФинТех включит расчёты без доступа к интернету в свою стратегию (Ищенко Дмитрий, Ассоциация ФинТех).

Банкам Копысов предложил перестать ждать решений регулятора: «нам бы хотелось занять более лидирующую роль в проекте, потому что до сегодняшнего дня мы ждали всегда, а что будет, а что будет». Образец – Система быстрых платежей, которая создавалась по запросу банков. Среди перспективных направлений Фатихова назвала также трансграничные расчёты, целевые платежи и маркирование денег для бюджетных выплат и госзакупок.

9.3 Кто заплатит за лояльность

Кэшбэк по картам финансируется эквайринговой комиссией, а для цифрового рубля такой модели пока нет, и её предстоит продумать банкам и регулятору (Кагарманов Никита, Совкомбанк). Копысов смотрит на это иначе: цифровой рубль выгоден прежде всего бизнесу, который экономит на операционных затратах, и эта экономия должна финансировать программы лояльности самих торговых точек. По его оценке, 90% программ лояльности уже работают через агрегаторов, которые берут деньги с бизнеса и передают банкам. Универсальный QR-код, добавил он, переносит выбор способа оплаты на телефон клиента: «главным выбором метода платежа стал человек, а не точка».

10. Подключение банка к цифровому рублю: инфраструктура, сроки и угрозы

Банку, который ещё не начал проект, времени до 1 сентября 2027 года почти не осталось: подключение занимает около года и требует выделенных физических серверов.

10.1 Требования и сроки

Сергей Ивашкеев («АйСиЭл СТ») перечислил обязательные условия.

- Положение Банка России 833-П требует двух выделенных контуров – контроля и обработки – с разными рабочими местами, криптоключами и работниками, в разных сегментах сети.
- С 1 января 2025 года действуют требования к средствам криптозащиты: удостоверяющий центр и контуры – класс не ниже КС3, шлюзы – не ниже КС2, приложения и подписи пользователей – КС1.
- Средства класса КС3 должны работать на физических серверах; виртуализировать можно только вспомогательные компоненты.
- Минимальная конфигурация – от 10 серверов, с кластеризацией и резервированием – от 20.

Путь от начала проекта до промышленной эксплуатации занимает 10–12 месяцев, при этом поставка серверов сейчас длится до 6 месяцев и дольше. Поэтому Ивашкеев советует банкам начинать немедленно.

10.2 Где слабое место

Платформа и банк защищены, считает Ивашкеев: «главная угроза это не хакеры», а заражённое устройство клиента. Вредоносная программа может подменить реквизиты платежа до подписания, поскольку криптография защищает канал связи, но не экран пользователя. Мошенники уже используют новизну темы: звонят от имени Банка России с предложением отказаться от перевода пенсии в цифровые рубли или дистанционно открыть цифровой кошелёк.

Алина Фатихова (Газпромбанк) согласилась, что главная беда – социальная инженерия, но сам счёт цифрового рубля назвала самым безопасным: он единственный у клиента и открыт на платформе Банка России. Газпромбанк запускает информационные материалы и курсы для клиентов и сотрудников.

11. Что думают о цифровом рубле россияне

Население воспринимает цифровой рубль скорее как угрозу, чем как удобство, и за год отношение ухудшилось; при этом среди тех, кто знает о нём больше, готовность пользоваться заметно выше.

Ксения Демина (ВЦИОМ) представила данные интернет-опросов:

- хорошо знает о цифровом рубле лишь каждый десятый россиянин, а треть тех, кто о нём слышал, не смогли объяснить, что это такое;
- попробовать цифровые рубли хотел бы каждый пятый, две трети против, 14% не определились; за год динамика сместилась в отрицательную сторону;

- среди информированных готовность попробовать составляет 26%, среди неинформированных – 10%;
- доля тех, кто не видит у цифрового рубля преимуществ, примерно в 9 раз больше доли тех, кто не видит недостатков;
- главные опасения – контроль со стороны государства, мошенничество, утечки персональных данных, взломы и зависимость от интернета.

Причину Демина видит в зрелости существующего рынка: банковские приложения, Система быстрых платежей и кэшбэки понятнее и выгоднее, а сложная тема порождает мифы. Массовое внедрение, по её словам, требует последовательной просветительской работы. В Совкомбанке наблюдают ту же зависимость: чем больше публичной информации, тем меньше вопросов от клиентов (Кагарманов Никита, Совкомбанк).

Ориентиром участники назвали биометрию. По данным Деминой, информированность о ней за три года выросла с 55 до 75%. Азат Галеев (Ак Барс Банк) сослался на исследования, по которым биометрическим сервисам, включая оплату, доверяют около 40% россиян, и ожидает, что цифровой рубль пройдёт тот же путь от недоверия к привычке.

12. Доверие, партнёрские финансы и ИИ в финансовых сервисах

На сессиях вне финтех-трека финансы обсуждали через устойчивость к кризисам и доверие к информации; практических кейсов применения ИИ в финансах прозвучало немного.

12.1 Исламские финансы как модель устойчивости

Mughees Shaukat (Islamic International Rating Agency) объяснил устойчивость исламских финансов их устройством: «Неформальное название исламских финансов это партнерские финансы» – капитал одного участника соединяется с навыками другого, и система поглощает стресс. По его словам, во время пандемии исламская финансовая система Омана выросла по объёмам в 2 раза. Развитие исламских финансов в Татарстане он назвал преимуществом для устойчивости российской финансовой системы. Kaleem Mohamed Saleem (Harweel Group) подтвердил, что бизнес Омана после региональных кризисов и пандемии обратился к исламскому банкингу и сукук, о которых раньше не задумывался.

12.2 Доверие и манипуляции

Артём Генкин («Инвест-Форсайт») напомнил, что финансы основаны на доверии, а доверие – на информации, и отметил рост информационной манипулируемости инвесторов. Он привёл два примера: по одному из исследований, для 7% криптоинвесторов главным авторитетом является известный рэп-исполнитель, а два твита Илона Маска за два с половиной месяца качнули курс биткоина на 15% сначала вверх, затем вниз.

12.3 ИИ и экспортные расчёты

Дмитрий Ищенко рассказал о совместном проекте Ассоциации ФинТех и крупных банков: ИИ-агент анализирует банковские и страховые договоры и выдаёт клиенту короткую памятку, которую более 90% клиентов признали полезной.

На сессии об экспорте ИИ обсуждали как инструмент первичного анализа рынков, который не заменяет проверку контрагента. Игорь Губайдуллин (ТПП Татарстана) отметил, что цифровые сервисы не показывают, кто в компании принимает решения и не находится ли она в предбанкротном состоянии. Из финансовых мер поддержки Альбина Гергерт (Фонд поддержки предпринимательства Республики Татарстан) назвала новые: софинансирование логистики теперь охватывает весь путь до конечной точки поставки, а не только до границы России, появились размещение продукции на зарубежных складах и софинансирование рекламных кампаний за рубежом.

Выводы

- Рынок ЦФА вырос с 64 млрд ₽ в 2023 году до около 2,2 трлн ₽ за первое полугодие 2026 года (Ищенко Дмитрий, Ассоциация ФинТех), но вторичный рынок даёт 3,6% оборота, а физические лица при 97,8% сделок приносят 6,1% денег (Хорин Роман, ПРЦ).
- Реформа 282-ФЗ создала основу для биржевого обращения ЦФА, однако с 1 сентября 2026 года номинальное держание отключено, а цифровые депозитарии и биржи не заработали; оператор ждёт падения рынка во втором полугодии и полноценной работы закона через три года (Кузьмичев Игорь, «Блокчейн Хаб»).
- Розничный спрос сдерживают дефолты и отсутствие гарантий (Копысов Виталий, ПСБ), институциональный – нормативы: ЦФА в капитале страховщиков учитываются как ноль (Ушаков Олег, Ассоциация экспертов рынка цифровых прав), а разгрузку нормативов банков по кредитным ЦФА ждут в первом квартале 2027 года (Кузьмичев Игорь, «Блокчейн Хаб»).
- Население купило за 2022–2025 годы более 282 тонн золота, и ничего из этого не оцифровано; из восьми барьеров токенизации ни один не технологический (Хорин Роман, ПРЦ).
- Легальный криптообмен становится бизнесом крупных игроков: точка безубыточности – оборот 1 млрд ₽ в месяц, требование к активам – 15 млн ₽, с 1 июля 2027 года запрещены наличные (Салеев Ярослав, «Эрэсай»); цифровой депозитарий окупается от 7 лет (Акулинкин Станислав, «Транскрипт»).
- Трансграничные расчёты в криптовалюте держатся на посредниках: в 98% случаев используется USDT (Хамидуллов Марат, «ГудПейментс»), при этом 80–85% иностранных контрагентов цифровую валюту не принимают (Акулинкин Станислав, «Транскрипт»).
- Цифровой рубль запущен для всех с 1 сентября 2026 года, с 1 сентября 2027 года принимать его обязаны магазины с выручкой от 30 млн ₽ (Кагарманов Никита, Совкомбанк), подключение банка занимает 10–12 месяцев (Ивашкеев Сергей, «АйСиЭл

СТ»). Попробовать его готов каждый пятый россиянин, среди информированных – 26% (Демина Ксения, ВЦИОМ).

Источники

- Сессия «ЦФА: революция или переоцененный тренд? Вызовы и возможности на фоне регуляторной реформы», Kazan Digital Week 2026
- Сессия «Цифровые активы в новой правовой реальности: регулирование, инфраструктура и практика применения», Kazan Digital Week 2026
- Сессия «Цифровой рубль и платежи будущего», Kazan Digital Week 2026
- Сессия «Технологическое лидерство: цифровые инновации, антихрупкость и исламские финансы», Kazan Digital Week 2026
- Сессия «От алгоритма до контракта: как ИИ и господдержка меняют весь путь экспортера», Kazan Digital Week 2026