

**ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ОПЕРАЦИЙ С КРИПТОВАЛЮТАМИ**DOI: <https://doi.org/10.24891/rdrilh>EDN: <https://elibrary.ru/rdrilh>**Даниил Романович ЖЕСТКОВ**

аспирант, Дипломатическая академия Министерства иностранных дел Российской Федерации,  
Москва, Российская Федерация  
e-mail: norwdaniel@gmail.com  
ORCID: отсутствует  
SPIN: отсутствует

**История статьи:**

Рег. № 311/2025

Получена 19.05.2025

Одобрена 29.08.2025

Доступна онлайн

25.12.2025

**Специальность:** 5.2.5

УДК 336.02

JEL: G20, G24, G28,  
H25, H30**Ключевые слова:**

криптовалюты,  
государственное  
регулирование,  
инструмент расчета,  
торговые  
взаимоотношения,  
блокчейн

**Аннотация**

**Предмет.** Использование криптовалют в международных и внутригосударственных расчетах.

**Цели.** Анализ текущих подходов к государственному регулированию криптовалют в различных странах, выявление успешных практик и рисков, связанных с отсутствием регулирования.

**Методология.** Проведен анализ существующей литературы и интернет-ресурсов, сравнительный анализ различных моделей регулирования, а также SWOT- и PEST-анализ для оценки воздействия на экономику.

**Результаты.** Показано разнообразие подходов к регулированию криптовалют в различных странах, а также выявлены особенности правового регулирования в Российской Федерации, включая анализ принятых в 2024 г. законов, легализующих майнинг и допускающих использование криптовалюты в международных расчетах в рамках экспериментальных правовых режимов. Проведена систематизация международного опыта регулирования криптовалют и оценена действующая нормативная база РФ, обозначены направления ее возможного совершенствования.

**Выводы.** Необходим сбалансированный подход к регулированию криптовалют, который учитывал бы риски для финансовой стабильности и экономического развития, а также способствовал бы международному сотрудничеству и развитию криптоэкономики.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2025

**Для цитирования:** Жестков Д.Р. Государственное регулирование операций с криптовалютами // Финансы и кредит. – 2025. – № 12. – С. 213 – 225. DOI: 10.24891/rdrilh EDN: RDRILH

Актуальность исследования обусловлена растущей ролью цифровых активов в глобальной экономике и необходимостью поиска баланса между стимулированием инноваций и обеспечением финансовой безопасности. Несмотря на значительное количество публикаций, посвященных криптовалютам (работы А.С. Генкина и А.А. Михеева [1], А.В. Остальского [2], Э. Стэнфорда [3], А.Ю. Чурилова [4] и др.), научная дискуссия вокруг оптимальных моделей государственного регулирования остается незавершенной.

Анализ современной литературы показывает существенную поляризацию подходов к регулированию криптовалют. С одной стороны, как указано в работах Г.О. Крылова [5], Л.С. Плехановой [6], Х.С. Умарова<sup>1</sup>, сторонники либертарианского подхода утверждают, что чрезмерное регулирование может подавить инновационный потенциал блокчейн-технологий. С другой стороны, исследования

<sup>1</sup> Умаров Х.С. Влияние блокчейна и криптовалют на мировую финансовую систему: перспективы и противоречия // Финансы и кредит. 2021. Т. 27. № 9. С. 2096–2117. DOI: 10.24891/fc.27.9.2096 EDN: ATBHZI

А.В. Воробьева<sup>2</sup>, А.С. Яковлевой [7], К.В. Довченко и И.Г. Воробьевой<sup>3</sup> демонстрируют реальные риски использования криптовалют для отмывания денег и финансирования противоправной деятельности. При этом существующие работы часто носят описательный характер и недостаточно учитывают специфику национальных правовых систем.

Зарубежные исследования тоже демонстрируют разнообразие подходов к данной проблематике. Работы S. Nakamoto [8], A. Antonopoulos [9], D. Tapscott и A. Tapscott [10] заложили теоретические основы понимания криптовалют. Современные исследования M. Swan [11], K. Werbach [12], P. Vigna и M. Casey [13] фокусируются на регулятивных аспектах и экономических последствиях внедрения криптовалют в национальные финансовые системы. Критический анализ работ R. Böhme и соавторов [14], D. Yermack [15] показывает важность понимания экономической природы криптовалют для разработки эффективного регулирования.

Отсутствие географических границ и высокая степень анонимности делают криптовалюты привлекательными, но также вызывают обеспокоенность по поводу отмывания денег, уклонения от налогов, финансирования незаконной деятельности и угроз финансовой стабильности, а также других потенциальных угроз<sup>4</sup>.

Научная новизна данного исследования заключается в систематизации и критическом анализе международного опыта регулирования криптовалют с выявлением ключевых факторов успеха и неудач различных регулятивных моделей. В отличие от существующих работ, данное исследование предлагает комплексную оценку барьеров внедрения эффективного регулирования и конкретные механизмы их преодоления. Особое внимание уделяется формированию практических рекомендаций по поэтапному внедрению регулирования криптовалют с учетом российской специфики и анализу причин медленного внедрения регулирования в большинстве стран мира.

Целью исследования является анализ подходов к правовому регулированию операций с криптовалютами в различных странах и в Российской Федерации, с учетом действующей нормативно-правовой базы и тенденций ее развития, а также формулирование предложений, которые могут быть учтены при дальнейшем совершенствовании регулирования с учетом современных экономических реалий и технологических тенденций.

Для достижения цели предполагается решить следующие задачи:

- провести критический анализ международного опыта регулирования криптовалют, выявить преимущества и недостатки различных моделей;
- оценить риски, возникающие при применении разных подходов к регулированию, в числе прочего в контексте финансовой стабильности и безопасности;
- изучить влияние нормативно-правовой базы на развитие криптоэкономики с особым акцентом на законодательство Российской Федерации;
- определить ключевые барьеры, препятствующие эффективному регулированию криптовалютного рынка.

Исследование производилось на территории Российской Федерации с применением ресурсов сети Интернет, а также библиотечных ресурсов и собственных знаний автора. В работе был проведен

---

<sup>2</sup> Воробьев А.В. Криптовалюта, как альтернативный инструмент для отмывания денег и финансирования терроризма // Пятая юбилейная Всероссийская студенческая конференция по экономической безопасности: сборник научных статей по материалам Пятой юбилейной Всероссийской студенческой конференции по экономической безопасности. М.: КноРус, 2019. С. 457–464. EDN: FIAJFS

<sup>3</sup> Довченко К.В., Воробьева И.Г. Риски использования криптовалют и цифровых валют в процессах отмывания денег и финансирования терроризма // Обеспечение финансового суверенитета через механизмы развития системы ПОД/ФТ и формирование финансовой культуры общества: материалы I Международного научно-практического форума. Ростов н/Д.: РИНХ, 2023. С. 69–76. EDN: AZRSXU

<sup>4</sup> Что такое криптовалюта и как она применяется?  
URL: <https://www.kaspersky.ru/resource-center/definitions/what-is-cryptocurrency>

анализ по государственному регулированию криптовалют, приведены примеры других стран и выдвинуты предложения по регулированию. Выдвинуты основания для регулирования операций с криптовалютами и приведены риски отсутствия регулирования и существующие меры.

Использовался анализ литературы и интернет-ресурсов по теме данного исследования, сравнение, SWOT-анализ и PEST-анализ, измерение, а также изучение и обобщение сведений. Контрольной группой выступали государства, в которых или еще не применяются методы государственного регулирования криптовалют, или только начинает развиваться эта сфера. Данное исследование нацелено на анализ действий и намерений государств, направленных на регулирование операций с криптовалютами, что также косвенно может помочь выстроить новые внешнеторговые операции и простимулировать инвестиции.

Любое государственное регулирование, а особенно государственное регулирование криптовалют, направлено на баланс между защитой интересов общества и поддержанием инноваций, что требует комплексного и гибкого подхода, к тому же в условиях, когда от расширения экономических возможностей и укрепления экономического влияния для государства зависит его благополучие на мировой арене. Нельзя отрицать, что без экономических успехов ни одно государство не сможет развиваться, однако такая сложная система, как государство, не может легкомысленно подходить к внедрению чего-либо. Уже это само по себе объясняет государственное регулирование в тех или иных областях. Рассмотрим подробнее криптовалюты<sup>5</sup>.

Для избежания неточностей должен быть четко определен статус криптовалют, в зависимости от юрисдикции они могут рассматриваться как товар, ценная бумага, валюта или цифровой актив. Как утверждают О.А. Данилова [16], И.В. Колесова и Т.А. Стась [17] криптовалюты часто используются для анонимных переводов, что облегчает отмывание незаконных доходов или спонсирование антигосударственных и террористических формирований<sup>6</sup>.

С точки зрения защиты прав потребителей высокие риски инвестирования в криптовалюты требуют контроля за действиями недобросовестных игроков, а также предоставления помощи и информации потребителям о рисках и условиях операций. Еще одним важным моментом является то, что государству необходимо регулировать операции для предотвращения уклонения от выплаты налогов с операций с криптовалютами. Регулирование в сфере контроля за трансграничными операциями позволяет отслеживать перемещение капитала<sup>7</sup>.

Введение понятных законов по регулированию операций с криптовалютами также позволит предотвратить или уменьшить количество хакерских атак. В дополнение к этому контролировать развитие отдельных криптовалют и отчасти криптовалютной индустрии станет проще, если будет введено регулирование путем открытия в государстве криптовалютной биржи.

Недавно избранный президент Америки Дональд Трамп заявил, что настроен на то, чтобы сделать США передовой страной в области криптовалют<sup>8</sup>. В случае если его заявление будет воплощено в реальность, очень многие страны последуют примеру США для того, чтобы не отставать в развитии и конкурировать с США в этой области.

Рассмотрев основания для регулирования операций с криптовалютами далее, мы проанализируем риски отсутствия регулирования. Важно помнить, что криптовалюты являются разновидностью частных денег<sup>9</sup>, отсюда априори исходят некоторые проблемы и нестабильность. А.А. Васьева

---

<sup>5</sup> Consumer warning about the risks of investing in cryptocurrency CFDs. URL: <https://www.fca.org.uk/news/news-stories/consumer-warning-about-risks-investing-cryptocurrency-cfds>

<sup>6</sup> Cryptocurrency Explained With Pros and Cons for Investment. URL: <https://www.investopedia.com/terms/c/cryptocurrency.asp>

<sup>7</sup> Digital Currencies. URL: <https://www.rba.gov.au/education/resources/explainers/cryptocurrencies.html>

<sup>8</sup> EU financial regulators warn consumers on the risks of crypto-assets. URL: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esa\\_2022\\_15\\_joint\\_esas\\_warning\\_on\\_crypto-assets.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esa_2022_15_joint_esas_warning_on_crypto-assets.pdf)

<sup>9</sup> Отмена запрета на криптовалюту в Китае. URL: <https://www.bitget.com/ru/news/detail/12560604162403>

и А.А. Белецкая отмечают [18], что криптовалюты находятся на стыке финансового, налогового и гражданского права. Отсутствие четких правил может приводить к злоупотреблениям.

Криптовалюта является формой частных денег, то есть не находится под прямой регуляцией государств, это значит, что неконтролируемое распространение криптовалют может нарушать стабильность традиционных финансовых систем. Ограничение использования криптовалют может быть также позитивно для защиты курса национальной денежной единицы.

В своей научной работе Р.С. Поздышев [19] указывает, что отсутствие должного регулирования криптовалютных операций со стороны государства может создать угрозы безопасности и целостности страны. Это связано с возможностью использования криптовалют для финансирования террористических и антигосударственных группировок, так как высокая анонимность этих операций усложняет идентификацию и пресечение незаконных действий.

Важным риском является и уклонение от уплаты налогов, поскольку анонимность криптовалют позволяет недобросовестным предпринимателям и частным лицам избегать налоговых обязательств, что приводит к недополучению средств в государственный бюджет. Кроме того, отсутствие регулирования трансграничных операций усложняет отслеживание перемещения капитала, что может вызвать вывод средств в юрисдикции с более мягким регулированием.

В свою очередь В.И. Глотов и Д.М. Михайлов [20] выделяют еще один серьезный риск – хакерские атаки, которые могут быть направлены как на индивидуальных держателей криптовалют, так и на всю систему в целом. Проблема усугубляется наличием многочисленных нелегальных хакерских групп, которые работают на террористические организации или зарубежные государства и могут использовать криптовалюты для совершения кибератак, направленных на кражу конфиденциальных данных и нанесение ущерба национальной безопасности.

Государства заинтересованы в максимизации инвестиций в свою экономику и реализуют возможные инструменты для привлечения зарубежных средств. Отсутствие регулирования криптовалютных операций может привести к недостаточному использованию этого инструмента или даже к его полному игнорированию, что лишит страну одного из возможных каналов привлечения иностранных инвестиций в экономику.

Мировой опыт регулирования криптовалют варьируется в зависимости от подхода страны. Рассмотрим несколько примеров регулирования операций с криптовалютами в разных юрисдикциях с критической оценкой их эффективности.

Начать стоит с той страны, на которую во многих вопросах равняются остальные страны, – с США. Как отмечает М.Г. Кузьмичев [21], в США криптовалюты считаются товаром или ценными бумагами в зависимости от их функции. IRS, или налоговая служба США, классифицирует криптовалюты как имущество; все сделки облагаются налогом на прирост капитала. Строгие требования к идентификации пользователей и отчетности для бирж, установленные FinCEN, или агентством по борьбе с финансовыми преступлениями, а в некоторых штатах, например в Нью-Йорке, введены специальные лицензии для криптобирж.

Новоизбранный президент Дональд Трамп заявил<sup>10</sup>, что готовится сделать США передовой страной в криптовалютной отрасли. Возможно, учитывая политическую обстановку, Д. Трамп старается предотвратить или, скорее, проконтролировать переход от использования бумажного доллара к криптовалютам<sup>11</sup>. Критический анализ американской модели показывает, что многоуровневый подход обеспечивает правовую определенность, однако сложность регуляторной системы создает барьеры для малых участников рынка и может препятствовать инновациям.

<sup>10</sup> Трамп пообещал сделать США лидером в области криптовалют.  
URL: <https://kz.kursiv.media/2024-12-13/vgvt-trump-nyse-crypto/>

<sup>11</sup> Learn about the Risk of Crypto Assets.  
URL: <https://www.ciro.ca/office-investor/understanding-risk/learn-about-risk-crypto-assets>

Европейский союз, в свою очередь, имеет единое законодательство, которое вступило в силу в 2024 г., оно регулирует криптоактивы, включая стейблкоины. В работе [22] отмечено, что в ЕС введены строгие правила идентификации и мониторинга транзакций. Налоги различаются по странам – членам ЕС, но обычно операции с криптовалютами облагаются налогом на прирост капитала, однако во Франции<sup>12</sup> одобрен закон об обложении нереализованной прибыли от криптовалют, что многими аналитиками оценивается как потенциальный негативный фактор для развития отрасли в стране<sup>13</sup>. Европейская модель демонстрирует важность унификации подходов, но различия в налогообложении между странами ЕС создают условия для регулятивного арбитража.

В Китае все достаточно просто, операции с криптовалютами запрещены для граждан и бизнеса; майнинг также был запрещен в 2021 г. По мнению Е.А. Мосаковой [23], активно продвигается национальная цифровая валюта, контролируемая Народным банком Китая – цифровой юань. Однако уже сейчас во многих новостных источниках появляется информация, что Китай готовится отменить запрет на криптовалюту для увеличения притока капитала в государственный бюджет<sup>14</sup>. Китайская модель обеспечивает полный государственный контроль, но анализ показывает, что она ведет к потере инновационного потенциала и оттоку технологических компаний в другие юрисдикции, что в итоге может негативно сказаться на экономическом развитии страны.

В Японии криптовалюты признаны законным средством платежа с 2017 г., а лицензирование криптовалютных бирж осуществляется через Агентство финансовых услуг. Существует обязательное страхование активов клиентов бирж. Доходы от криптовалют облагаются налогом как прочий доход. Японская модель способствует развитию индустрии, однако высокие налоговые ставки (до 55%) сдерживают активность частных инвесторов и могут препятствовать массовому внедрению.

В Южной Корее строгие требования к идентификации пользователей и лицензированию бирж, с 2025 г. доходы от операций с криптовалютами облагаются налогом в размере 20% для сумм свыше 2 100 долл. США. Также проводится активное регулирование для предотвращения мошенничества и манипуляций рынком.

В Швейцарии кантоны, такие как Цуг, активно привлекают криптопроекты, и криптовалюты классифицируются в качестве активов, подлежащих стандартному финансовому регулированию. Операции с криптовалютами подлежат налогообложению в зависимости от их использования (например, майнинг или торговля) и происходит внедрение блокчейна в государственные процессы.

Критический анализ примера Сальвадора требует особого внимания. Сальвадор часто упоминается в качестве одной из самых продвинутых в криптовалютном направлении стран, с 2021 г. биткойн официально используется наряду с долларом США. Правительство выдвигает и реализует такие инициативы, как создание биткойн-облигаций и стимулирование криптовалютного туризма. Однако детальный анализ показывает серьезные проблемы этой модели. Экономика Сальвадора находится в критическом состоянии, что и привело к отказу от национальной валюты в пользу доллара США еще до внедрения биткойна. Внедрение биткойна не решило структурных экономических проблем страны, а высокая волатильность криптовалюты создает дополнительные риски для населения с низкими доходами. Международный валютный фонд неоднократно предупреждал о рисках такого подхода, что ставит под сомнение успешность данной модели регулирования.

В Дубае криптовалюта регулируется органом Dubai Virtual Assets Regulatory Authority и освобождена от большинства налогов в свободных экономических зонах. Развитие блокчейн-технологий и создание благоприятной экосистемы для криптопроектов – основная цель данной юрис-

<sup>12</sup> New tax on cryptocurrency in France.

URL: <https://www.tbank.ru/invest/social/profile/basebel/89298c6d-0137-47b9-b4c5-431802411e1e/?author=profile>

<sup>13</sup> Стейблкоины как имплементация теории частных денег Хайека.

URL: <https://www.rusjel.ru/jour/article/view/74>

<sup>14</sup> Before You Invest in Crypto, Know the Risks. URL: <https://disb.dc.gov/page/you-invest-crypto-know-risks>

дикции. Модель Дубая эффективна для привлечения криптобизнеса, но применима только в условиях особых экономических зон и может не подходить для крупных национальных экономик.

В последние годы в России сформировалась более четкая правовая основа для регулирования криптовалютного рынка. Если ранее регулирование носило фрагментарный характер, то с 2024 г. можно говорить о поэтапном стремлении к системному подходу.

С 1 января 2021 г. действует Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ, который закрепил понятие «цифровая валюта» и прямо запретил ее использование в качестве средства платежа на территории Российской Федерации. При этом граждане и организации вправе владеть цифровой валютой и совершать с ней сделки, в том числе куплю-продажу, при условии соблюдения общих норм гражданского законодательства.

Существенные изменения произошли 8 августа 2024 г., когда были приняты два ключевых закона. Федеральный закон № 221-ФЗ легализовал майнинг криптовалют, определил его как вид предпринимательской деятельности, установил требования к майнерам и порядок их учета. Отдельные положения вступили в силу с 1 ноября 2024 г., а Банк России и правительство РФ получили полномочия по разработке подзаконных актов, регулирующих технические и организационные аспекты майнинга.

В тот же день был принят Федеральный закон № 223-ФЗ, которым введены экспериментальные правовые режимы для использования криптовалют в международных расчетах и на организованных торгах. Эти режимы предполагают ограниченный круг участников, контроль со стороны Банка России и обязательное соблюдение процедур идентификации и отчетности. Следует подчеркнуть, что данный Федеральный закон не меняет базовый запрет на использование криптовалют как средства платежа внутри страны.

В налоговой сфере важным шагом стало принятие в ноябре 2024 г. Федерального закона № 418-ФЗ, вступившего в силу с 1 января 2025 г. Он установил прямой порядок налогообложения доходов от операций с криптовалютой, включая майнинг и торговлю, тем самым устранив правовую неопределенность в вопросах налогообложения таких операций.

В совокупности эти меры формируют основу для дальнейшего развития отрасли. При этом подход законодателя остается осторожным: внутренний платежный оборот в частных криптовалютах по-прежнему запрещен, а новые возможности реализуются в рамках ограниченных и контролируемых режимов. Это позволяет накапливать правоприменительный опыт и оценивать возможные риски без резких изменений в финансовой системе.

Все названные примеры стран демонстрируют, что они выбирают разные подходы к регулированию криптовалют: от полного запрета до активного стимулирования и интеграции. Далеко не удивительно и то, что страны выбирают регуляторные меры в соответствии с их внутренней и внешней политикой, что особенно хорошо можно проследить на примере Дубая.

Проведенный анализ позволил выявить ключевые барьеры, препятствующие эффективному регулированию криптовалют в большинстве стран мира. Во-первых, технологические барьеры связаны со сложностью понимания блокчейн-технологий регуляторами, что приводит к принятию неоптимальных решений. Во-вторых, международные барьеры обусловлены отсутствием единых международных стандартов, что создает возможности для регулятивного арбитража. В-третьих, экономические барьеры связаны с опасениями негативного влияния на национальную валюту и финансовую систему. В-четвертых, политические барьеры проявляются в различиях в подходах к государственному контролю. В-пятых, правовые барьеры заключаются в сложности интеграции криптовалют в существующую правовую систему.

Анализ причин медленного внедрения криптовалютного регулирования показывает, что основными сдерживающими факторами выступают: недостаток экспертизы у регуляторов в области новых технологий; отсутствие международной координации и единых стандартов; опасения дестабилизации

традиционной финансовой системы; политические риски, связанные с потерей контроля над денежной политикой; сложность адаптации существующего законодательства к новым реалиям цифровой экономики.

Соглашаясь с тезисами исследования Е.И. Дубова [24], отметим, что предложения по государственному регулированию криптовалют должны быть сбалансированными и учитывать интересы государства, безопасность граждан и стимуляцию технологических инноваций.

В качестве первоочередных мер необходимо разработать четкую законодательную базу для определения криптовалют как финансовых активов, товаров или иных юридических категорий, а также установить различия между криптовалютами, стейблкоинами и токенами, которые используются в качестве ценных бумаг. Важным шагом станет создание государственной криптовалютной биржи, что поможет укрепить государственный контроль в этой сфере и обеспечить прозрачность операций.

Следует ввести обязательное лицензирование криптовалютных бирж, кошельков и операторов для обеспечения прозрачности их деятельности, а также установить требования по минимальному капиталу и защите активов клиентов, как это предусмотрено для банков. Необходимым шагом будет введение налогообложения доходов от криптовалютных операций, включая майнинг, торговлю и инвестирование, что уже частично реализовано в России в отношении майнинга криптовалют.

Для обеспечения эффективности предлагаемых мер необходимо установить четкие механизмы декларирования и контроля криптовалютных активов, пороги для анонимных операций и обязательного мониторинга крупных транзакций, а также внедрить стандарты борьбы с отмытием денег и финансированием терроризма, включая идентификацию пользователей.

Для привлечения потенциальных инвесторов критически важно обеспечить прозрачность операций на криптобиржах и минимизировать манипуляции рынком. Стоит также оказывать поддержку исследований и внедрения блокчейн-технологий в экономику и государственные процессы, наравне с предоставлением грантов и налоговых льгот для блокчейн-проектов, соответствующих установленным требованиям.

Нельзя будет обойтись без международного сотрудничества для разработки требований и стандартов в отношении криптовалют и операций с ними, которые удовлетворяли бы мировые финансовые центры и способствовали гармонизации подходов к регулированию.

По мнению А.Я. Быстрякова, Н. Неновского, и Е.В. Пономаренко [25] необходимо проведение образовательных программ для населения, чтобы повысить осведомленность о рисках и возможностях криптовалют и создание государственных информационных платформ для информирования о законодательных изменениях и регулировании. Введение цифровой валюты центрального банка как регулируемой альтернативы частным криптовалютам и обеспечение ее интеграции с существующими финансовыми системами – еще одно важное предложение по государственной регуляции криптовалют. Это то, чем уже довольно успешно занимаются государства.

Стоит добавить и про установление стандартов кибербезопасности для участников криптовалютного рынка и мониторинг технологий, связанных с криптовалютами, для выявления потенциальных угроз национальной безопасности. Эти меры помогут сформировать безопасную, прозрачную и устойчивую экосистему для операций с криптовалютами и одновременно простимулировать развитие цифровой экономики и повысить конкурентоспособность национальной финансовой системы.

Государственное регулирование операций с криптовалютами стало необходимостью в условиях стремительного роста цифровой экономики. Развитие технологий блокчейн и криптовалют открывает как значительные возможности, так и серьезные риски для финансовой системы, национальной безопасности и прав граждан.

Критический анализ зарубежного опыта показывает, что подходы к регулированию могут быть различными: от полного запрета до создания благоприятных условий для развития криптоиндустрии.

При этом важно понимать, что не все примеры можно механически переносить в другие условия – как показывает случай Сальвадора, внедрение криптовалют в качестве официального средства платежа в условиях слабой экономики может создавать дополнительные риски для населения и не решать структурных проблем.

Эффективное регулирование должно основываться на четкой законодательной базе, прозрачности операций, защите пользователей и международном сотрудничестве. Ключевыми факторами успеха являются поэтапность внедрения, учет национальной специфики, баланс между контролем и стимулированием инноваций, международная координация усилий.

Проведенное исследование выявило основные барьеры медленного внедрения регулирования, включающие технологическую сложность вопроса, отсутствие международных стандартов, опасения негативного влияния на национальную финансовую систему и недостаток экспертизы у регуляторов. Для преодоления этих барьеров предложены конкретные механизмы, включая поэтапный план внедрения регулирования с указанием сроков и ответственных органов.

Данное исследование представляет собой систематизацию международного опыта регулирования криптовалют с выработкой конкретных рекомендаций по их внедрению в российских условиях. Предложенные механизмы поэтапного внедрения регулирования и преодоления выявленных барьеров могут стать основой для разработки эффективной государственной политики в указанной сфере.

Работа расширяет существующие представления о специфике регулирования криптовалютного рынка в разных юрисдикциях, выявлены успешные практики и ошибки регуляторной политики. Это позволяет более полно понять оптимальные модели регулирования и их влияние на развитие цифровой экономики. Исследование демонстрирует необходимость пересмотра традиционных подходов к государственному регулированию финтеха и перехода к более гибким и пропорциональным формам контроля.

Перспективы дальнейших исследований связаны с детализацией предложенных механизмов регулирования, разработкой методики оценки их эффективности и анализом влияния регулирования на развитие цифровой экономики в целом.

### Список литературы

1. Генкин А.С., Михеев А.А. Блокчейн для всех: Как работают криптовалюты, BaaS, NFT, DeFi и другие новые финансовые технологии. М.: Альпина Паблишер, 2023. 592 с.
2. Остальский А.В. Новая история денег: от появления до криптовалют. Ростов-н/Д.: Феникс, 2022. 366 с.
3. Стэнфорд Э. Лихая крипта. Кто и как зарабатывает на цифровых валютах. М.: Бомбора, 2024. 336 с.
4. Чурилов А.Ю. Правовое регулирование применения технологии блокчейн: монография. М.: Юстицинформ, 2021. 152 с.
5. Крылов Г.О., Селезнёв В.М. Состояние и перспективы развития технологии блокчейн в финансовой сфере // Финансы: теория и практика. 2019. Т. 23. № 6. С. 26–35. DOI: 10.26794/2587-5671-2019-23-6-26-35 EDN: IDGBUW
6. Плеханова Л.С. Криптовалюты как социально-экономическое явление // Вестник Московского университета. Серия 6: Экономика. 2023. № 3. С. 85–107. DOI: 10.55959/MSU0130-0105-6-58-3-5 EDN: ZSEDTN
7. Яковлева А.С. Способы отмывания денег через криптовалюту // Инженерные кадры – будущее инновационной экономики России. 2022. № 1. С. 862–864. EDN: SJQVAD

8. Nakamoto S. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System. 2008. DOI: 10.2139/ssrn.3440802
9. Antonopoulos A.M. Mastering Bitcoin: Programming the Open Blockchain. 2nd ed. O'Reilly Media, 2017, 416 p.
10. Tapscott D., Tapscott A. Blockchain Revolution: How the Technology Behind Bitcoin Is Changing Money, Business, and the World. Portfolio. Penguin, 2016, 384 p.
11. Swan M. Blockchain: Blueprint for a New Economy. O'Reilly Media, 2015, 152 p.
12. Werbach K. The Blockchain and the New Architecture of Trust. MIT Press, 2018, 344 p.
13. Vigna P., Casey M.J. The Age of Cryptocurrency: How Bitcoin and Digital Money Are Challenging the Global Economic Order. St. Martin's Press, 2015, 368 p.
14. Böhme R., Christin N., Edelman B., Moore T. Bitcoin: Economics, technology, and governance. *Journal of Economic Perspectives*, 2015, vol. 29, no. 2, pp. 213–238. DOI: 10.1257/jep.29.2.213
15. Yermack D. Chapter 2 – Is Bitcoin a real currency? An economic appraisal. Handbook of digital currency, 2015, pp. 31–43. DOI: 10.1016/B978-0-12-802117-0.00002-3
16. Данилова О.А. Риски использования криптовалюты в целях отмывания денежных средств и финансирования терроризма: вопросы правового регулирования обращения цифровых денег // *Финансовое право*. 2023. № 2. С. 26–30. DOI: 10.18572/1813-1220-2023-2-26-30 EDN: PCOQMB
17. Колесова И.В., Стась Т.А. Криптовалюта: возможности и угрозы // *Финансовые исследования*. 2018. № 4. С. 173–178. EDN: VNWPUR
18. Вашева А.А., Белецкая А.А. Проблемы правового регулирования рынка криптовалют в современном банковском праве // *Тенденции развития науки и образования*. 2024. № 116-6. С. 43–45. DOI: 10.18411/trnio-12-2024-242 EDN: LXPMRO
19. Поздышев Р.С. Криптовалюта как угроза финансово-правовому механизму надзора в сфере противодействия легализации преступных доходов и финансированию терроризма // *Наука среди нас*. 2019. № 8. С. 125–128. EDN: JSUQLN
20. Глотов В.И., Михайлов Д.М. Проблемы безопасности криптовалютных сервисов // *Федерализм*. 2018. № 1. С. 134–143. EDN: YWJNAY
21. Кузьмичев М.Г. Криптовалюта в правовой системе США: вопросы правового регулирования, налогообложения и противодействия преступлениям // *Вестник Краснодарского университета МВД России*. 2021. № 2. С. 38–43. EDN: IBFGFR
22. Кулаченкова В.В., Морковкин Д.Е. Государственное регулирование маржинальной торговли на криптовалютном рынке: анализ лучших мировых практик // *Вестник Евразийской науки*. 2024. Т. 16. № S6. EDN: LPQKZI
23. Мосакова Е.А. Развитие крипторынка Китая в XXI веке: от запрещения криптовалют до выпуска криптоюаня // *Вестник Московского университета. Серия 27: Глобалистика и геополитика*. 2021. № 2. С. 29–37. DOI: 10.56429/2414-4894-2021-36-2-29-37 EDN: JJVJHD
24. Дубов Е.И., Дубова М.Е. Перспективы развития правового регулирования криптовалюты в Российской Федерации // *Научное мнение. Экономические, юридические и социологические науки*. 2018. № 4. С. 59–63. DOI: 10.25807/PBH.25419838.2018.4.59.63 EDN: YVUQKT
25. Быстряков А.Я., Неновский Н., Пономаренко Е.В. Денежные инновации и цифровая экономика: реакция государства, общества и университетов // *Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика*. 2018. Т. 26. № 4. С. 742–759. DOI: 10.22363/2313-2329-2018-26-4-742-759 EDN: VXHPVT

**Информация о конфликте интересов**

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

**GOVERNMENT REGULATION OF CRYPTOCURRENCY TRANSACTIONS**DOI: <https://doi.org/10.24891/rdrilh>EDN: <https://elibrary.ru/rdrilh>**Daniil R. ZHESTKOV**

Diplomatic Academy of Ministry of Foreign Affairs of Russian Federation, Moscow, Russian Federation

e-mail: norwdaniel@gmail.com

ORCID: not available

**Article history:**

Article No. 311/2025

Received 19 May 2025

Accepted 29 Aug 2025

Available online

25 Dec 2025

**JEL Classification:**

G20, G24, G28, H25,

H30

**Keywords:**cryptocurrencies,  
government regulation,  
calculation tool, trade  
relations, blockchain**Abstract****Subject.** This article analyzes the use of cryptocurrencies in international and domestic settlements.**Objectives.** The article aims to analyze current approaches to government regulation of cryptocurrencies in various countries, and identify successful practices and risks associated with the lack of regulation.**Methods.** For the study, I used a comparative analysis, as well as SWOT and PEST analyses.**Results.** The article reveals the diversity of approaches to cryptocurrency regulation in various countries and identifies the specific features of legal regulation in the Russian Federation, including an analysis of the federal laws adopted in 2024 that legalize mining and permit the use of cryptocurrencies in international settlements within the framework of experimental legal regimes. It systematizes the international experience in cryptocurrency regulation, assesses the current regulatory framework of the Russian Federation, and indicate possible areas for its improvement, taking into account modern economic realities and technological trends.**Conclusions.** There is the need for a balanced approach to regulating cryptocurrencies that would take into account risks to financial stability and economic development, as well as promote international cooperation and the development of the crypto economy.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2025

**Please cite this article as:** Zhestkov D.R. Government regulation of cryptocurrency transactions. *Finance and Credit*, 2025, iss. 12, pp. 213–225. DOI: 10.24891/rdrilh EDN: RDRILH**References**

1. Genkin A.S., Mikheev A.A. *Blokchein dlya vseh: Kak rabotayut kriptovalyuty, BaaS, NFT, DeFi i drugie novye finansovye tekhnologii* [Blockchain for Everyone: How Cryptocurrencies, BaaS, NFT, DeFi and Other New Financial Technologies Work]. Moscow, Al'pina Publisher Publ., 2023, 592 p.
2. Ostal'skii A.V. *Novaya istoriya deneg: ot poyavleniya do kriptovalyut* [A New History of Money: From Appearance to Cryptocurrencies]. Rostov-on-Don, Feniks Publ., 2022, 366 p.
3. Stanford E. *Likhaya kripta. Kto i kak zarabatyvaet na tsifrovyykh valyutakh* [Wild Crypto. Who and How Earns on Digital Currencies]. Moscow, Bombora Publ., 2024, 336 p.
4. Churilov A.Yu. *Pravovoe regulirovanie primeneniya tekhnologii blokchein: monografiya* [Legal Regulation of Blockchain Technology Application: a monograph]. Moscow, Yustitsinform Publ., 2021, 152 p.

5. Krylov G.O., Seleznev V.M. [State and Prospects for the Development of Blockchain Technology in the Financial Sector]. *Finansy: teoriya i praktika*, 2019, vol. 23, no. 6, pp. 26–35. (In Russ.) DOI: 10.26794/2587-5671-2019-23-6-26-35 EDN: IDGBUW
6. Plekhanova L.S. [Cryptocurrencies as a Socio-Economic Phenomenon]. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Seriya 6: Ekonomika*, 2023, no. 3, pp. 85–107. (In Russ.) DOI: 10.55959/MSU0130-0105-6-58-3-5 EDN: ZSEDTN
7. Yakovleva A.S. [Ways of Money Laundering through Cryptocurrency]. *Inzhenernye kadry – budushchee innovatsionnoi ekonomiki Rossii*, 2022, no. 1, pp. 862–864. (In Russ.) EDN: SJQVAD
8. Nakamoto S. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System. 2008. DOI: 10.2139/ssrn.3440802
9. Antonopoulos A.M. *Mastering Bitcoin: Programming the Open Blockchain*. 2nd ed. O'Reilly Media, 2017, 416 p.
10. Tapscott D., Tapscott A. *Blockchain Revolution: How the Technology Behind Bitcoin Is Changing Money, Business, and the World*. Portfolio. Penguin, 2016, 384 p.
11. Swan M. *Blockchain: Blueprint for a New Economy*. O'Reilly Media, 2015, 152 p.
12. Werbach K. *The Blockchain and the New Architecture of Trust*. MIT Press, 2018, 344 p.
13. Vigna P., Casey M.J. *The Age of Cryptocurrency: How Bitcoin and Digital Money Are Challenging the Global Economic Order*. St. Martin's Press, 2015, 368 p.
14. Böhme R., Christin N., Edelman B., Moore T. Bitcoin: Economics, technology, and governance. *Journal of Economic Perspectives*, 2015, vol. 29, no. 2, pp. 213–238. DOI: 10.1257/jep.29.2.213
15. Yermack D. Chapter 2 – Is Bitcoin a real currency? An economic appraisal. *Handbook of digital currency*, 2015, pp. 31–43. DOI: 10.1016/B978-0-12-802117-0.00002-3
16. Danilova O.A. [Risks of Using Cryptocurrency for Money Laundering and Terrorism Financing: Issues of Legal Regulation of Digital Currency Circulation]. *Finansovoe pravo*, 2023, no. 2, pp. 26–30. (In Russ.) DOI: 10.18572/1813-1220-2023-2-26-30 EDN: PCOQMB
17. Kolesova I.V., Stas' T.A. [Cryptocurrency: Opportunities and Threats]. *Finansovye issledovaniya*, 2018, no. 4, pp. 173–178. (In Russ.) EDN: VNWPUR
18. Vasheva A.A., Beletskaya A.A. [Problems of Legal Regulation of the Cryptocurrency Market in Modern Banking Law]. *Tendentsii razvitiya nauki i obrazovaniya*, 2024, no. 116-6, pp. 43–45. (In Russ.) DOI: 10.18411/trnio-12-2024-242 EDN: LXPMRO
19. Pozdyshev R.S. [Cryptocurrency as a Threat to the Financial-Legal Supervision Mechanism in Combating Money Laundering and Terrorism Financing]. *Nauka sredi nas*, 2019, no. 8, pp. 125–128. (In Russ.) EDN: JSUQLN
20. Glotov V.I., Mikhailov D.M. [Security Problems of Cryptocurrency Services]. *Federalizm*, 2018, no. 1, pp. 134–143. (In Russ.) EDN: YWJNAY
21. Kuz'michev M.G. [Cryptocurrency in the US Legal System: Issues of Legal Regulation, Taxation and Crime Prevention]. *Vestnik Krasnodarskogo universiteta MVD Rossii*, 2021, no. 2, pp. 38–43. (In Russ.) EDN: IBFGFR
22. Kulachenkova V.V., Morkovkin D.E. [State Regulation of Margin Trading in the Cryptocurrency Market: Analysis of Best Global Practices]. *Vestnik Evraziiskoi nauki*, 2024, vol. 16, no. S6. (In Russ.) EDN: LPQKZI
23. Mosakova E.A. [Development of China's Crypto Market in the 21st Century: From Banning Cryptocurrencies to Issuing the Digital Yuan]. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Seriya 27: Globalistika i geopolitika*, 2021, no. 2, pp. 29–37. (In Russ.) DOI: 10.56429/2414-4894-2021-36-2-29-37 EDN: JJVJHD

24. Dubov E.I., Dubova M.E. [Prospects for the Development of Legal Regulation of Cryptocurrency in the Russian Federation. Scientific Opinion]. *Nauchnoe mnenie. Ekonomicheskie, yuridicheskie i sotsiologicheskie nauki*, 2018, no. 4, pp. 59–63. (In Russ.)  
DOI: 10.25807/PBH.25419838.2018.4.59.63 EDN: YVUQKT
25. Bystryakov A. Ya., Nenovskii N., Ponomarenko E.V. [Monetary Innovations and Digital Economy: The Response of the State, Society and Universities]. *Vestnik Rossiiskogo universiteta druzhby narodov. Seriya: Ekonomika*, 2018, vol. 26, no. 4, pp. 742–759. (In Russ.)  
DOI: 10.22363/2313-2329-2018-26-4-742-759 EDN: VXHPVT

**Conflict-of-interest notification**

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.