

DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-4-100-111

УДК 339.72(045)

JEL F36, F37, F38, F52

Современные подходы к оценке рисков отмывания денег и финансирования терроризма в условиях развития цифровых финансовых активов

А.А. Тургаева

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация

АННОТАЦИЯ

Неотъемлемой частью эффективной системы противодействия отмывания доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма (далее – ОД/ФТ) является оценка этих рисков, требующая полного их понимания всеми участниками национальной системы противодействия ОД/ФТ, оперативного реагирования и принятия правительственных решений по их минимизации. Суть проблемы кроется в необходимости регулирования нового феномена, связанного с эмиссией и оборотом цифровых финансовых активов (далее – ЦФА). Современные подходы к оценке рисков ОД/ФТ в странах с высоким уровнем регулирования цифровых активов характеризуются интеграцией технологий, более строгими правилами мониторинга и анализа данных, а также использованием комплексных подходов на основе рисков. Основные элементы этих подходов включают применение алгоритмов машинного обучения для выявления аномалий, создание систем рейтинга для оценки риска отдельных пользователей и операций, а также активное сотрудничество между государственными органами, финансовыми учреждениями и частным сектором для обмена данными и лучшего понимания рисков. Увеличивается внимание к изучению и анализу действительных транзакционных потоков в блокчейн-сетях, что позволяет лучше понимать потенциальные каналы отмывания денег и финансирования терроризма. Регуляторы стран с высоким уровнем контроля часто разрабатывают подробные руководства и рекомендации для участников рынка, что помогает стандартизировать подходы к соблюдению требований законодательства. **Цель** исследования заключается в выявлении способов унификации методологических подходов в оценке рисков ОД/ФТ на примере стран с высоким уровнем регулирования цифровых активов. Используются **методы** научной абстракции, структурно-функционального анализа, сравнения и дедукции. Разработан единый комплексный подход к оценке рисков ОД/ФТ в разрезе выпуска и обращения ЦФА. Практическое значение результатов исследования состоит в возможности использования государственными органами и другими участниками национальной системы противодействия ОД/ФТ унифицированного методологического подхода к оценке рисков ОД/ФТ, связанных с выпуском и обращением ЦФА.

Ключевые слова: цифровые активы; отмывание денег; оценка рисков; ЦФА; блокчейн; технология распределенных реестров; технология консенсуса; смарт-контракты; аудит цепочки поставок; цифровая идентификация

Для цитирования: Тургаева А.А. Современные подходы к оценке рисков отмывания денег и финансирования терроризма в условиях развития цифровых финансовых активов. *Финансы: теория и практика*. 2025;29(4):100-111. DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-4-100-111

ORIGINAL PAPER

Modern Approaches to Assessing ML/FT Risks in Countries with a High Level of Digital Financial Assets

А.А. Turgaeva

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

ABSTRACT

An integral part of an effective anti-money laundering and counter-terrorism financing (AML/CFT) system is the assessment of these risks, which requires their full understanding by all participants in the national AML/CFT system, prompt response and the right decisions to minimize them. The essence of the problem lies in the need to regulate a new phenomenon associated with the issuance and circulation of digital financial assets (DFA). In countries where digital assets are regulated a lot, modern ways to assess AML/CFT risks involve using technology, stricter monitoring rules, and thorough risk-based methods. Key elements of these approaches include the use of machine learning algorithms to identify anomalies, the creation of rating systems to assess the risk of individual users and transactions,

© Тургаева А.А., 2025

and active cooperation between government agencies, financial institutions and the private sector to share data and better understand the risks. There is increasing attention to the study and analysis of actual transaction flows in blockchain networks, which allows for a better understanding of potential money laundering and terrorist financing channels. Regulators in countries with a high level of control often develop detailed guidelines and recommendations for market participants, which helps standardize approaches to compliance with legal requirements. **The purpose** of the study is to identify ways to unify methodological approaches to AML/CFT risks using the example of countries with a high level of digital asset regulation. **Methods** of scientific abstraction, structural-functional analysis, comparison, and deduction were used in this paper. A unified comprehensive approach to assessing the risks of AML/CFT in the context of the issuance and circulation of digital financial assets has been developed. The practical significance of the research results lies in the possibility of using a unified methodological approach to assessing the risks of AML/CFT associated with the issuance and circulation of digital financial assets by government bodies and other participants in the national AML/CFT system.

Keywords: digital assets; money laundering; risk assessment; digital financial assets; blockchain; distributed ledger technology; consensus technology; smart contracts; supply chain audit; digital identity

For citation: Turgaeva A.A. Modern approaches to assessing ML/FT risks in countries with a high level of digital financial assets. *Finance: Theory and Practice*. 2025;29(4):100-111. (In Russ.). DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-4-100-111

ВВЕДЕНИЕ

В условиях стремительного роста популярности цифровых активов традиционные финансовые институты сталкиваются с новыми вызовами и возможностями [1]. В июле 2024 г. Государственная Дума Российской Федерации оперативно утвердила законодательный акт, разрешающий применение криптовалют в международных денежных переводах, и 1 сентября вступил в силу Закон¹. Проблема, связанная с необходимостью формирования инструментария регулирования и оценки рисков применения цифровых активов в российской банковской системе, требует скорейшего решения, что подтверждают данные по развитию рынка цифровых активов.

В своем докладе Банк России отметил низкую активность в развитии технологии распределенных реестров в 2022 г. (6% участников финансового рынка)², по данным Эксперт РА, «в 2022 г. на рынке ЦФА было выпущено 19 активов на сумму 728 млн руб. Далее наблюдаем стремительное развитие рынка цифровых активов, что является одним из наиболее заметных явлений последних лет. Так, в 2023 г. количество выпусков достигло 304 объемом 65 млрд руб., что в разы превышает предыдущий уровень, рост продолжался и в 2024 г. —

392 выпуска на сумму 346,5 млрд руб.»³. Этот рост обусловлен совокупностью факторов, охватывающих как технологические, так и экономические, а также социальные аспекты. В основе технологических факторов лежит развитие технологий блокчейн, которые обеспечивают децентрализацию, прозрачность и безопасность транзакций. Блокчейн-технология позволяет создавать и управлять цифровыми активами без участия посредников, что снижает комиссии и повышает доступность.

Экономические стимулы заключаются в том, что рынок цифровых активов привлекателен для инвесторов высоким потенциалом доходности. Волатильность цен на криптовалюты создает возможности для спекуляций и получения высокой прибыли. Кроме того, некоторые цифровые активы, такие как токены, предлагают новые финансовые инструменты и услуги, которые традиционные финансовые институты не могут предложить. К социальным факторам можно отнести заинтересованность людей в цифровых активах как инструмент защиты от инфляции.

С одной стороны, появление цифровых активов открывает перед банками новые горизонты для развития инновационных продуктов и услуг. Возможность использования блокчейн-технологии для повышения прозрачности и эффективности финансовых операций и создание новых инструментов инвестирования могут стать значимым драйвером роста банковского сектора. С другой стороны, рынок цифровых активов сопряжен с существенными рисками. Высокая волатильность

¹ Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: федеральный закон [принят Государственной думой 30.07.2024 № 223-ФЗ. Справочно-правовая система «Консультант плюс». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_482453/ (дата обращения: 28.03.2025).

² Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации. Доклад для общественных консультаций. Справочно-правовая система «Консультант плюс». URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation_Paper_07112022.pdf. (дата обращения: 28.03.2025).

³ Кашицын П. Оценка рисков ЦФА: область применения кредитных рейтингов: сайт Эксперт РА. URL: https://raexpert.ru/press/articles/kashicy_n_mihlina_cbonds_may2024/ (дата обращения: 27.03.2025).

цен, возможность мошенничества и отмывания денег, «использование цифровых технологий в незаконных целях» [2], а также отсутствие четкой правовой базы создают угрозу для финансовой стабильности государства и приобретают «масштабы транснационального и трансрегионального характера» [2]. В этой связи необходимость регулирования цифровых активов и унификации методологических подходов в оценке рисков ОД/ФТ, связанных с выпуском и обращением ЦФА, становится очевидной [3].

Характеристика использования новых цифровых технологий для совершения преступлений и легализации преступных доходов рассматриваются многими авторами, в частности В. В. Красинским, П. Ю. Леоновым, Н. В. Морозовым [4], Д. А. Мизенко [5], А. А. Завертяевым [6], С. Ю. Гагановым [7], О. В. Пономаревым, В. Е. Проваткиной, Т. В. Волошиной [8], В. Н. Шельменковым, Д. А. Жидковым [9], Б. А. Назаренко, А. А. Марьиной, О. В. Кузнецовой [10], В. П. Марьяненко, Д. А. Леоновым [11] и др.

Формирование эффективного инструментария регулирования ЦФА и оценка рисков ОД/ФТ при использовании цифровых активов, создание механизмов оценки цифровых активов должно учитывать их специфику, децентрализованную природу и международный характер. Из-за высокой волатильности и отсутствия традиционных показателей финансовой отчетности оценка стоимости цифровых активов представляет собой сложную задачу. Необходимо разработать методики оценки рисков ОД/ФТ, основанные на современных подходах.

РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Парадигма инвестирования традиционными способами, а именно через финансовые учреждения сменилась на новые возможности, которые принесли нам цифровые технологии. Разные ценности, завернутые в цифровую обертку — ЦФА, и выступают новым способом инвестирования. Так, появились цифровые финансовые активы, основанные на блокчейн-технологии. Блокчейн позволяет миновать при заключении контрактов, подтверждении подлинности личности и регистрации сделок такого посредника, как финансовые учреждения [12].

Блокчейн представляет собой распределенный реестр, картотеку всех операций, зашифрованных и не поддающихся изменению. Каждая новая транзакция фиксируется в собственном

блоке с использованием закрытого ключа. Данные мгновенно передаются всем участникам сети. Передача закрытого ключа другому лицу автоматически предоставляет ему возможность владеть полной информацией и управлять финансовыми ценностями. Получение такого ключа является угрозой незаконного использования средств в своих целях.

Технология распределенных реестров позволяет использовать идентичную информацию между участниками сети на основании технологии консенсуса, которая помогает всем сторонам достичь общего «соглашения о текущем состоянии реестра, электронной подписи при авторизации и защите данных от изменений и ведение реестра в хронологическом порядке»⁴. Благодаря технологии консенсуса все изменения становятся прозрачными и достоверными для участников сети. Вариантов использования распределенного реестра несколько, в частности, к ним можно отнести: аудит цепочки поставок, неизменяемые записи, цифровая идентификация, смарт-контракты, подтверждение выполняемых работ. Юридическую защиту участников сети распределенного реестра обеспечивает Банк России, который регламентирует выпуск ЦФА.

Динамика развития вариантов использования технологии распределенного реестра представлена на *рис. 1*.

Количество новых ЦФА за 2024 г. постоянно увеличивается, как видно по диаграмме на *рис. 2*.

За процессы, происходящие в сети распределенного реестра, ответственны операторы информационных систем, которых на март 2025 г. приходится 14 единиц. Рэнкинг операторов информационных систем ЦФА за последние 3 года представлен в *табл. 1*.

Ценностями выступали не только денежные средства, но и цифровые квадратные метры, цифровая форма реального металла, финансирование в цифровой форме и т. п. Такого вида инвестиций ранее не было, и это прорыв в инвестировании, цифровизации, информационных системах и т. д. Все это требует регулирования, оценки рисков, унификации способов оценки рисков, сопряженных с применением ЦФА.

В современном экономическом ландшафте, характеризующимся динамичным развитием

⁴ Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации. Доклад для общественных консультаций. Справочно-правовая система «Консультант плюс». URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation_Paper_07112022.pdf. (дата обращения: 28.03.2025).

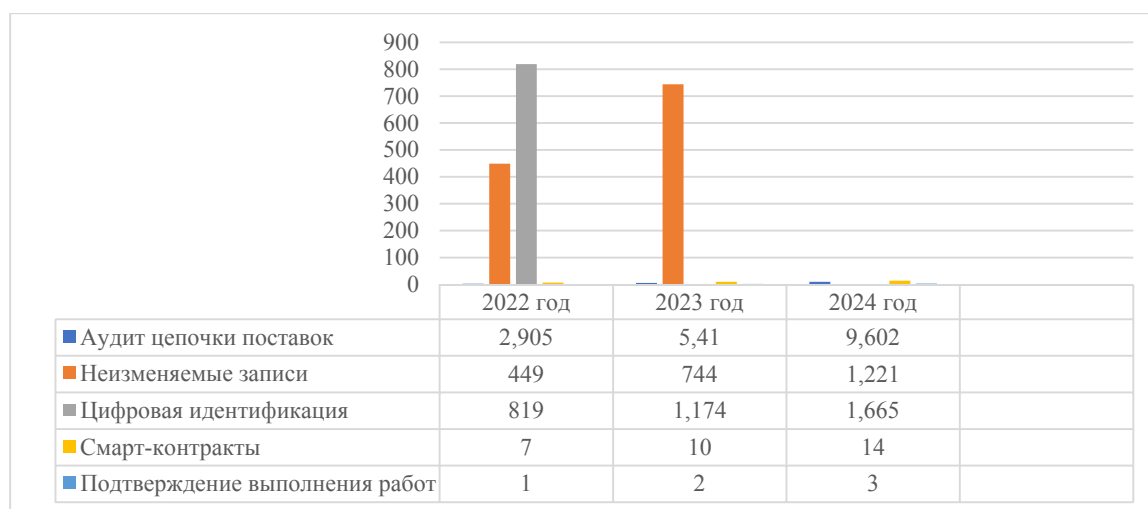


Рис. 1 / Fig. 1. Динамика развития вариантов использования распределенного реестра / Dynamics of the Development of Use Cases in Distributed Ledger

Источник / Source: составлено автором по материалам сайта Statista / Compiled by the author based on materials from the Statista website. URL: https://translated.turbopages.org/proxy_u/en-ru.ru.ea722358-67e5b0e0-a1f52844-74722d776562/https/www.statista.com/statistics/1259858/distributed-ledger-market-size-use-case-worldwide/ (дата обращения 28.03.2025) / (accessed on 28.03.2025).

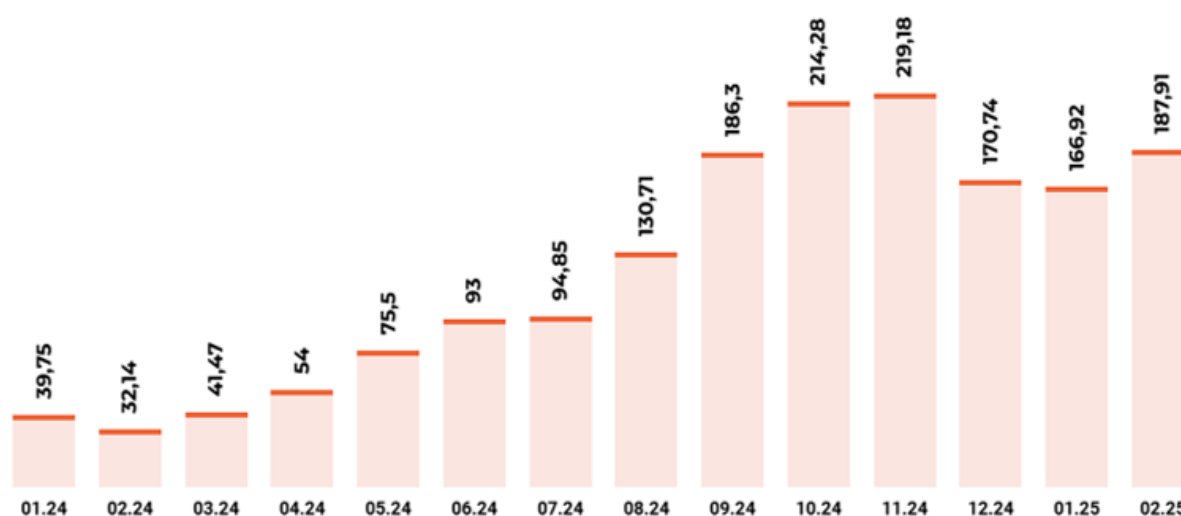


Рис. 2 / Fig. 2. Динамика появления новых ЦФА в России / Dynamics of the Emergence of New Digital Financial Assets in Russia

Источник / Source: Цифровые финансовые активы в России / Digital financial assets in Russia URL: <https://cbonds.ru/dfa> (дата обращения: 28.03.2025) / (accessed on 28.03.2025).

ЦФА и их возрастающей ролью во внешнеэкономической деятельности, проблема унификации методологических подходов к оценке рисков отмывания денег и финансирования терроризма приобретает особую актуальность.

Перспективной областью анализа представляется изучение возможностей адаптации методологии к новым классам виртуальных активов и прорывным моделям ведения бизнеса. Разви-

тие трендов токенизации, дезинтермедиации, гибридизации финансовых инструментов потребует регулярного пересмотра критериев риска, калибровки пороговых значений с опорой на обширные массивы транзакционных данных. Формирование гибкой и адаптивной системы идентификации угроз должно идти рука об руку с культивированием проактивной комплаенс-культуры и этики ответственного ведения бизнеса

Таблица 1 / Table 1

**Рэнкинг операторов информационных систем ЦФА по объему размещений /
Ranking of DFA Information System Operators by the Volume of Placements**

Оператор информационной системы / Information System Operator	Объем размещения, тыс. руб. / Placement volume, thousand rubles		
	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Альфа-Банк	32 741 796	193 296 410	23 604 460
Мастерчейн	15 116 847	112 125 250	
НРД	425 000	19 577 900	17 590 030
Токеон	433 900	29 539 060	15 209 040
СПБ Биржа	–	8 629 250	5 155 990
Атомайз	1 523 682	1 125 070	5 111 760
Сбербанк России	1 811 579	14 591 180	83 280
ЦФА Хаб	340 000	3 917 700	–
Еврофинанс Моснарбанк	100 000	812 650	–
Лайтхаус	5 785 000	–	–

Источник / Source: Размер рынка распределенного реестра в мире с 2020 по 2030 год по сценариям использования / The size of the distributed ledger market worldwide from 2020 to 2030 by use cases. URL: https://translated.turbopages.org/proxy_u/en-ru.ru/ea722358-67e5b0e0-a1f52844-74722d776562/https/www.statista.com/statistics/1259858/distributed-ledger-market-size-use-case-worldwide/ (дата обращения: 28.03.2025) / (accessed on 28.03.2025).

в цифровой среде. Этапы развития регулирования рынка ЦФА представлены в табл. 2.

Начальный этап становления рынка ЦФА характеризовался полным отсутствием специального регулирования, игнорированием со стороны денежных властей. Bitcoin и ряд иных криптовалют рассматривались, скорее всего, как локальный технологический эксперимент, не требующий реакции регуляторов. Однако по мере роста рыночной капитализации, вовлечения в операции розничных инвесторов появились первые предостережения центральных банков о рисках инвестирования в ЦФА.

Решение проблемы криминализации трансграничных ЦФА-операций возможно лишь на пути формирования по-настоящему глобального режима ПОД/ФТ, фундированного принципами технологической нейтральности, риск-ориентированности, многосторонней кооперации. Базовые стандарты оценки рисков ОД/ФТ применительно к виртуальным активам установлены ФАТФ в Руководстве по применению риск-ориентированного подхода⁵. Документ предусматривает

необходимость государствами идентифицировать и оценивать риски ОД/ФТ, связанные с деятельностью провайдеров услуг в сфере виртуальных активов (VASP).

Основополагающими принципами для унифицированной методологии оценки рисков в области обеспечения безопасности открытых данных (ОД) и функциональных тестов (ФТ) при применении центров формализованной атаки (ЦФА) должны являться следующие положения:

- Принцип технологической нейтральности предполагает отказ от технологически зависимо-го регулирования операций с цифровыми финансовыми активами. Оценка рисков, связанных с конкретной экономической функцией такого актива, должна лежать в основе регулирования, а не формальные критерии его правовой квалификации. Данный подход гарантирует справедливую конкуренцию на рынке и предотвращает возникновение регуляторного арбитража.

- Принцип пропорциональности предполагает, что требования к системам предотвращения отмывания денег (ПОД) и финансирования терроризма должны быть соотнесены с уровнем риска, который создают различные типы клиентов финансовых услуг (ЦФА) и категории провайдеров услуг. Такой дифференцированный

⁵ FATF (2019), Guidance for a Risk-Based Approach to Virtual Assets and Virtual Asset Service Providers, FATF, Paris, www.fatf-gafi.org/publications/fatfrecommendations/documents/Guidance-RBA-virtual-assets.html

Таблица 2 / Table 2

Этапы эволюции регулирования рынка ЦФА / Stages of the Evolution of DFA Market Regulation

Период / Period	Характеристика этапа / Stage characteristics	Подход регуляторов / Regulators' approach	Ключевые события и меры / Key events and measures	Примеры по странам / Examples by country	Последствия для рынка / Consequences for the market
Начальный этап (2008–2013 гг.)	Зарождение рынка криптовалют	Полное отсутствие специального регулирования, игнорирование со стороны денежных властей	- Запуск Bitcoin (2009). - Появление альткоинов. - Формирование первых криптобирж	- Большинство стран: отсутствие позиции. - Восприятие криптовалют как локального технологического эксперимента	- Правовой вакуум. - Отсутствие защиты инвесторов. - Использование для теневых операций
Переходный период (2014–2016 гг.)	Рост рыночной капитализации и вовлечение розничных инвесторов	Первые предостережения и точечные ограничения без комплексного регулирования	- Банкротство биржи Mt. Gox (2014). - Первые официальные предупреждения центральных банков. - Точечные запреты в отдельных юрисдикциях	- Китай: запрет финансовым институтам использовать Bitcoin для платежей (2014). - Россия: определение криптовалют как денежных суррогатов (2014). - США: классификация Bitcoin как имущества для целей налогообложения	- Сохранение правового вакуума. - Риски для участников рынка. - Использование псевдоанонимности для ухода от контроля и налогообложения
Формирование регуляторной среды (2017–2019 гг.)	Поворотный момент в развитии регулирования	Принятие специальных законодательных актов, легализация при определенных условиях	- Бум ICO и повышенное внимание регуляторов. - Легализация криптовалют в ряде стран. - Появление первых лицензий для участников рынка	- Япония: легализация криптовалют как платежного средства при условии регистрации криптобирж (2017). - Россия: внесение законопроекта «О цифровых финансовых активах» (2018). - Мальта: принятие комплексного законодательства о блокчейне и криптовалютах	- Начало институционализации рынка. - Повышение прозрачности. - Снижение рисков для добросовестных участников
Международная гармонизация (с 2019 г.)	Выработка международных стандартов регулирования	Координация подходов на глобальном уровне, комплексное регулирование	- Принятие рекомендаций ФАТФ по виртуальным активам (2019). - Внедрение принципа «знай своего клиента» (KYC). - Создание регуляторных «песочниц»	- ФАТФ: Руководство по применению риск-ориентированного подхода в отношении виртуальных активов и провайдеров услуг. - ЕС: разработка единых правил регулирования (MiCA). - Сингапур: внедрение лицензирования провайдеров криптовалютных услуг	- Внедрение требований по идентификации клиентов. - Обязательства по хранению информации о бенефициарах. - Передача данных о подозрительных операциях в подразделения финансовой разведки

Источник: составлено автором / Compiled by the author.

подход позволит оптимизировать нагрузку на регулирующие органы и сосредоточить ресурсы на участках с повышенной уязвимостью.

- Принцип риск-ориентированности подразумевает дифференцированный подход к идентификации бенефициарных владельцев и анализу транзакций в зависимости от профиля клиента, специфики его деловой деятельности и целей отношений. Необходима реализация динамических сценариев надлежащей осмотрительности (due diligence), предусматривающих усиленную проверку клиентов с высоким уровнем риска и упрощение требований для надежных партнеров.

- Принцип межведомственной координации. Эффективность оценки рисков организованной преступности (ОД) и финансирования терроризма напрямую зависит от уровня взаимодействия различных государственных органов — надзорных, правоохранительных и разведывательных. Данное взаимодействие должно осуществляться как на национальном, так и на международном уровне. При этом особое значение приобретает организация безопасного обмена информацией между этими органами, в том числе с применением передовых технологий шифрования и аутентификации данных.

- Принцип проактивности. В условиях динамично развивающейся криптоиндустрии пассивное реагирование на выявленные схемы отмывания денег и финансирования терроризма недостаточно. Необходим проактивный подход, основанный на разработке предиктивных моделей оценки рисков. Такие модели должны быть направлены на раннее выявление потенциальных уязвимостей и разработку мер по их предотвращению.

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ РИСКИ ПРИ ТРАНСГРАНИЧНЫХ ОПЕРАЦИЯХ С ЦИФРОВЫМИ ФИНАНСОВЫМИ АКТИВАМИ

Несмотря на огромный потенциал, рынок цифровых активов сталкивается с рядом рисков и вызовов. Высокая волатильность цен создает угрозу для инвесторов, а отсутствие регулирования цифровых активов повышает риск мошенничества и злоупотреблений. Кроме того, энергопотребление некоторых блокчейн-сетей вызывает экологические опасения. Как отмечают ряд исследователей вопроса, применение цифровых активов сопряжено с рисками использования недобросовестного сервиса,

взлома и кибератак [13], отсутствием четкой правовой классификации цифровых активов [14], коррупционными проявлениями [15, 16] и прочим. Оценка тенденций развития экономических процессов в России рассматривали такие авторы, как М.А. Федотова, Т.В. Погодина и С.В. Карпова [17], Ф.С. Картаев, О.С. Сазонов [18], В.Д. Смирнов [19], коллектив авторов монографии [20], С.К. Тургаев и А.А. Тургаева [21], Т.В. Goloshchapova и др. [22–26].

Трансграничные операции с цифровыми финансовыми активами предполагают ряд потенциальных рисков, которые могут негативно сказаться на бизнесе, инвесторах и финансовых учреждениях. К наиболее значимым рискам можно отнести:

- регуляторные риски, проявляющиеся в отличительных подходах к регулированию ЦФА в разных странах, что затрудняет соблюдение местных законов и норм, также неопределенность в правовом статусе ЦФА может привести к правовым последствиям и штрафам;

- валютные риски, связанные с колебанием курсов валют, негативно сказывающимся на стоимости цифровых активов во время пересечения границ;

- кибербезопасность — угрозы со стороны хакеров и мошенников, которые могут привести к потере средств при проведении транзакций с ЦФА;

- неправильное управление ключами доступа, что приводит к потере средств и незаконному применению активов;

- технологические риски, связанные с техническими сбоями в работе блокчейна или других платформ, что может привести к качеству изменения в операциях;

- транзакции с ЦФА могут использоваться для отмывания денег и финансирования терроризма, что увеличивает риск для участников;

- высокая волатильность цен на ЦФА может привести к финансовым потерям для инвесторов;

- недостаток информации создает сложности для участников цифровой сети, так как этот фактор приводит к необходимости тщательной проверки данных о контрагентах и прозрачности сделок;

- политическая нестабильность и конфликты в определенных регионах могут повлиять на возможность проведения транзакций с ЦФА;

- увеличение потребления энергии для майнинга криптовалют может вызывать негативные реакции со стороны общества и государственных структур, что отражает социальные и экологические риски;

- репутационные риски связаны с участием в сомнительных или небезопасных операциях с ЦФА, что, безусловно, негативно сказывается на репутации компании или инвестора.

Мерами по минимизации рисков финансовой безопасности при использовании ЦФА должны стать:

- продвижение законодательных инициатив, устанавливающих четкие правила для обращения и использования ЦФА;
- регистрация поставщиков услуг, связанных с ЦФА, для повышения прозрачности;
- использование многофакторной аутентификации при доступе к кошелькам и платформам;
- хранение ключей от ЦФА в «холодных» кошельках (offline), что снижает риски взлома;
- образование и осведомленность пользователей;
- проведение образовательных программ для инвесторов о рисках и возможностях, связанных с ЦФА;
- обучение методам безопасной работы с ЦФА, включая распознавание фишинговых атак;
- страхование рисков;
- разработка страховых продуктов, покрывающих риски потери или кражи ЦФА;
- применение механизмов защиты от мошенничества в случае несанкционированных транзакций;
- мониторинг и анализ, т.е. использование аналитических решений для отслеживания необычной активности на счетах ЦФА;
- внедрение технологий анализа блокчейна для выявления потенциально мошеннических операций;
- распределение вложений по разным типам цифровых активов, чтобы снизить риски потерь в случае падения цены одного актива;
- управление рисками, включающее разработку корпоративных политик по управлению рисками при работе с ЦФА, оценку кредитных рисков и ликвидности перед совершением сделок с ЦФА;
- партнерство с надежными платформами, а именно — работа только с проверенными и рекомендовавшими себя криптовалютными биржами и кошельками, регулярный аудит платформ, на которых проводятся операции с ЦФА, с целью оценки их надежности.

Для минимизации этих рисков необходимо внедрение прозрачных процедур, соблюдение законодательства, использование технологий безопасности и регулярный мониторинг операций.

Внедрение этих мер поможет минимизировать риски и обеспечить более безопасное использование цифровых финансовых активов.

ВЫВОДЫ

Формирование инструментария регулирования и оценки цифровых активов является сложной, но крайне важной задачей для российской банковской системы. Успешное решение этой задачи позволит не только минимизировать риски, связанные с развитием рынка цифровых активов, но и открыть новые возможности для роста и развития финансового сектора России. Формирование инструментария регулирования и оценки цифровых активов в российской банковской системе является актуальной задачей в условиях растущей популярности криптовалют, токенов и других цифровых активов. В данной области может быть выделено несколько ключевых направлений:

1. Законодательное регулирование, проявляемое в разработке и принятии законов, регулирующих операции с цифровыми активами, включая их определение, права и обязанности участников рынка, а также установление требований к лицам, желающим осуществлять деятельность с цифровыми активами (например, обменники, криптобиржи).

2. Оценка цифровых активов через создание стандартов и методик для оценки стоимости цифровых активов, учитывающих их уникальные особенности и риски, разработка требований к системам учетной и финансовой отчетности для организаций, работающих с цифровыми активами.

3. Рисковый менеджмент через разработку подходов к оценке рисков, связанных с операциями с цифровыми активами, включая волатильность, мошенничество и технологические риски, а также установление норм обязательных резервов для банков, работающих с цифровыми активами, для обеспечения их устойчивости.

4. Криптобанковская инфраструктура через разработку платформ для хранения и операций с цифровыми активами, включая кошельки, обменные платформы и другие сервисы, а также интеграция с традиционными финансами, а именно создание возможностей для обмена цифровых активов на фиатные валюты и обратно, а также интеграция с расчетными системами.

5. Образование и информирование через обучение специалистов, а именно — проведение курсов и тренингов для банковских специалистов по работе с цифровыми активами, а также повышение уровня осведомленности клиентов о рисках и возможностях, связанных с цифровыми активами.

6. Взаимодействие с международными стандартами, связанное с синхронизацией с международными нормами, а именно — учет международного опыта и стандартов в области регулирования цифровых активов.

Формирование эффективного инструментария регулирования и оценки цифровых активов в рос-

сийской банковской системе требует комплексного подхода и взаимодействия между государственными органами, финансовыми институтами и экспертным сообществом. Это позволит не только обеспечить безопасность финансовой системы, но и создать условия для инновационного развития и привлечения инвестиций в экономику.

БЛАГОДАРНОСТИ

Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету при Правительстве Российской Федерации. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация.

ACKNOWLEDGEMENTS

The article is prepared based on the results of the research carried out at the expense of budgetary funds under a state assignment from the Financial University under the Government of the Russian Federation. Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Мануйленко В. В. Формирование инструментария регулирования и оценки цифровых активов в российской банковской системе: проблемы и перспективы. М.: Финансы и статистика; 2024. 164 с.
2. Чиханчин Ю. А. Эволюция концепций ПОД/ФТ как фактор развития компетенций сотрудников финансовой разведки. *Вестник РАЕИ*. 2024;24(4):5–11. DOI: 10.52531/1682–1696–2024–24–4–5–11
3. Шестопалов А. В., Гречкина О. В. Проблемы статуса оператора обмена цифровых финансовых активов как участника оборота цифровых финансовых активов. *Право и управление*. 2024;(4):474–478. DOI: 10.24412/2224–9133–2024–4–474–478
4. Красинский В. В., Леонов П. Ю., Морозов Н. В. Применение искусственного интеллекта в сфере противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма. *Современное право*. 2024;(5):75–82.
5. Мизенко Д. А. Новые национальные и наднациональные уязвимости и риски ОД/ФТ в условиях цифровизации финансовых рынков. *Столыпинский вестник*. 2024;6(1):15. DOI: 10.55186/27131424_2024_6_1_2
6. Завертяев А. А. Практика применения законодательства о цифровых финансовых активах и цифровой валюте в Российской Федерации: анализ судебных решений. *Евразийский юридический журнал*. 2024;(4):158–161.
7. Гаганов С. Ю. Цифровые активы и цифровые валюты: вопросы идентификации в учете и финансовой отчетности. *Финансовый менеджмент*. 2024;(11–1):35–43.
8. Пономарев О. В., Проваткина В. Е., Волошина Т. В. Правовые вопросы становления рынка цифрового рубля и иных цифровых финансовых активов в России и за рубежом. *Евразийский юридический журнал*. 2024;(3):259–261.
9. Шельменков В. Н., Жидков Д. А. Особенности правового регулирования цифровых финансовых активов, цифровой валюты и цифрового рубля. *Образование и право*. 2024;(11):496–503. DOI: 10.24412/2076–1503–2024–11–496–503
10. Назаренко Б. А., Марьяна А. А., Кузнецова О. В. К вопросу об особенностях использования цифровых финансовых активов и цифрового рубля в процессе осуществления предпринимательской деятельности. *Право и государство: теория и практика*. 2024;(10):287–289. DOI: 10.47643/1815–1337_2024_10_287
11. Марьяненко В. П., Леонов Д. А. Потенциал применения цифровых финансовых активов в Российской Федерации. *Аудитор*. 2024;10(9):35–39. DOI: 10.12737/1998–0701–2024–10–9–35–39
12. Манакова Е. В., Акимов А. А., Тиханов Н. Е. Учет цифровых финансовых активов: проблемы адаптации и вызовы для организаций в условиях цифровой трансформации. Тр. Всерос. с междунар. участием науч.-практ. конф. Государство. Политика. Социум: вызовы и стратегические приоритеты развития. Екатеринбург: РАНХиГС; 2024:253–261.

13. Афанасьева О.Н., Колосов И.С. Проблемы и перспективы использования криптовалют и цифровых финансовых активов в качестве расчётных средств для России. *Теория и практика мировой науки*. 2025;(1):5–9.
14. Пласкова Н.С. Концептуальные основы учетно-аналитического обеспечения управления цифровыми активами. Прага: Premier Publishing s.r.o.; 2025. 110 с. DOI: 10.29013/CFAASDAM.PlaskovaN.110.2025
15. Молчанова М.А. Вопросы противодействия коррупции в условиях цифровой реальности: цифровые финансовые активы и цифровая валюта. Тр. 65-й Междунар. науч. конф. по криминалистическому обеспечению безопасности Российской Федерации в финансовой сфере. В 2-х ч. М.: Академия управления МВД России; 2024:93–97.
16. Тургаева А.А., Чаплыгина В.А. Управление подозрительными финансовыми операциями в условиях цифровизации экономических отношений. *Экономический анализ: теория и практика*. 2023;22(12):2332–2351. DOI: 10.24891/ea.22.12.2332
17. Федотова М.А., Погодина Т.В., Карпова С.В. Оценка тенденций и перспектив развития экономики России в условиях санкционного давления. *Финансы: теория и практика*. 2025;29(1):6–19. DOI: 10.26794/2587–5671–2025–29–1–6–19
18. Картаев Ф.С., Сазонов О.С. Влияние инфляционного таргетирования на инфляцию. *Финансы: теория и практика*. 2025;29(1):45–52. DOI: 10.26794/2587–5671–2025–29–1–45–52
19. Смирнов В.Д. Экономическая (де-)глобализация: кто ее определяет? *Финансы: теория и практика*. 2025;29(1):53–67. DOI: 10.26794/2587–5671–2025–29–1–53–67
20. Авдийский В.И., Аничкина О.А., Апачанов А.С. и др. Детерминанты развития экономики и общества в условиях глобальных изменений. Курск: Университетская книга; 2025. 361 с.
21. Тургаев С.К., Тургаева А.А. Современные риски регионов России в период цифровых трансформаций. *Проблемы экономики и юридической практики*. 2024;20(2):222–228. DOI: 10.33693/2541–8025–2024–20–2–222–228
22. Goloshchapova T.V., Skornichenko N.N., Turgaeva A.A. Development of the leading sustainable and viable e-government concept in the post-COVID era. In: Strielkowski W., ed. Leadership, entrepreneurship and sustainable development post COVID-19. Cham: Springer-Verlag; 2023:147–160. (Springer Proceedings in Business and Economics). DOI: 10.1007/978–3–031–28131–0_11
23. Тургаева А.А. Управление факторами риска наступления неблагоприятного события. *Проблемы экономики и юридической практики*. 2024;20(3):233–237. DOI: 10.33693/2541–8025–2024–20–3–233–237
24. Абрамова М.А., Криворучко С.В., Луняков О.В., Фиापшев А.Б. Теоретико-методологический взгляд на предпосылки возникновения и особенности функционирования децентрализованных финансов. *Финансы: теория и практика*. 2025;29(1):80–96. DOI: 10.26794/2587–5671–2025–29–1–80–96
25. Хинди Аль-Али А.Х., Сархан Аль-Руазик С.С. Анализ взаимосвязи между цифровизацией финансовой сферы и набором инвестиционных возможностей. *Финансы: теория и практика*. 2025;29(1):97–105. (На англ.). DOI: 10.26794/2587–5671–2025–29–1–97–105
26. Колмаков В.В., Полякова А.Г., Поляков С.В. Обоснование подхода розничных инвесторов к формированию портфеля с точки зрения теории поведенческих финансов. *Финансы: теория и практика*. 2025;29(1):133–145. DOI: 10.26794/2587–5671–2025–29–1–133–145

REFERENCES

1. Manuilenko V.V. Formation of instruments for regulation and assessment of digital assets in the Russian banking system: Problems and prospects. Moscow: Finansy i statistika; 2024. 164 p. (In Russ.).
2. Chikhanchin Yu.A. The evolution of AML/CFT concepts as a factor in the development of competencies of financial intelligence officers. *Vestnik RAEN = Bulletin of the Russian Academy of Natural Sciences*. 2024;24(4):5–11. (In Russ.). DOI: 10.52531/1682–1696–2024–24–4–5–11
3. Shestopalov A.V., Grechkina O.V. Problems of the status of the digital financial assets exchange operator as a participant of digital financial assets turnover. *Pravo i upravlenie = Law and Management*. 2024;(4):474–478. (In Russ.). DOI: 10.24412/2224–9133–2024–4–474–478
4. Krasinsky V.V., Leonov P. Yu., Morozov N.V. The use of artificial intelligence in the field of countering money laundering and terrorist financing. *Sovremennoe pravo = Modern Law*. 2024;(5):75–82. (In Russ.).

5. Mizenko D.A. New national and supranational risks of moneylining and terrorism financing in the conditions of digitalisation of financial markets. *Stolypinskii vestnik*. 2024;6(1):15. (In Russ.). DOI: 10.55186/27131424_2024_6_1_2
6. Zavertyaev A.A. Practice of application of legislation on digital financial assets and digital currency in the Russian Federation: Analysis of court decisions. *Evraziiskii yuridicheskii zhurnal = Eurasian Law Journal*. 2024;(4):158–161. (In Russ.).
7. Gaganov S. Yu. Digital assets and digital currencies: Identification issues in accounting and financial reporting. *Finansovyi menedzhment = Financial Management*. 2024;(11–1):35–43. (In Russ.).
8. Ponomarev O.V., Provatkina V.E., Voloshina T.V. Legal issues of the formation of the digital ruble and other digital financial assets market in Russia and abroad. *Evraziiskii yuridicheskii zhurnal = Eurasian Law Journal*. 2024;(3):259–261. (In Russ.).
9. Shelmenkov V.N., Zhidkov D.A. Features of legal regulation of digital financial assets, digital currency and digital ruble. *Obrazovanie i pravo = Education and Law*. 2024;(11):496–503. (In Russ.). DOI: 10.24412/2076–1503–2024–11–496–503
10. Nazarenko B.A., Maryina A.A., Kuznetsova O.V. On the issue of the specifics of using digital financial assets and the digital ruble in the process of doing business. *Pravo i gosudarstvo: teoriya i praktika = Law and State: Theory and Practice*. 2024;(10):287–289. (In Russ.). DOI: 10.47643/1815–1337_2024_10_287
11. Maryanenko V.P., Leonov D.A. Potential application of digital financial assets in the Russian Federation. *Auditor*. 2024;10(9):35–39. (In Russ.). DOI: 10.12737/1998–0701–2024–10–9–35–39
12. Manakova E.V., Akimov A.A., Tikhonov N.E. Accounting for digital financial assets: Adaptation issues and challenges for organizations in the context of digital transformation. In: Proc. All-Russ. with int. particip. sci.-pract. conf. State. Politics. Society: Challenges and strategic development priorities. Ekaterinburg: RANEPa; 2024:253–261. (In Russ.).
13. Afanasyeva O.N., Kolosov I.S. Problems and prospects of using cryptocurrencies and digital financial assets as means of payment for Russia. *Teoriya i praktika mirovoi nauki = Theory and Practice of World Science*. 2025;(1):5–9. (In Russ.).
14. Plaskova N.S. Conceptual foundations of accounting and analytical support for digital asset management. Prague: Premier Publishing s.r.o.; 2025. 110 p. (In Russ.). DOI: 10.29013/CFAASDAM.PlaskovaN.110.2025
15. Molchanova M.A. Questions counteracting corruption in the digital reality: Digital financial assets and digital currency. In: Proc. 65th Int. sci. conf. on forensic security of the Russian Federation in the financial sphere. In 2 pts. Moscow: Academy of Management of the Ministry of Internal Affairs of Russia; 2024:93–97. (In Russ.).
16. Turgaeva A.A., Chaplygina V.A. Management of suspicious financial transactions in the context of digitalization of economic relations. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika = Economic Analysis: Theory and Practice*. 2023;22(12):2332–2351. (In Russ.). DOI: 10.24891/ea.22.12.2332
17. Fedotova M.A., Pogodina T.V., Karpova S.V. Assessment of trends and prospects for the development of the Russian economy in the context of sanctions pressure. *Finance: Theory and Practice*. 2025;29(1):6–19. DOI: 10.26794/2587–5671–2025–29–1–6–19
18. Kartaev F.S., Sazonov O.S. The impact of inflation targeting on inflation. *Finance: Theory and Practice*. 2025;29(1):45–52. DOI: 10.26794/2587–5671–2025–29–1–45–52
19. Smirnov V.D. Economic (de-)globalization: Who does determine it? *Finance: Theory and Practice*. 2025;29(1):53–67. DOI: 10.26794/2587–5671–2025–29–1–53–67
20. Avdiyskii V.I., Anichkina O.A., Apacanov A.S., et al. Determinants of economic and social development in the context of global changes. Kursk: Universitetskaya kniga; 2025. 361 p. (In Russ.).
21. Turgaev S.K., Turgaeva A.A. Modern risks of Russian regions in the period of digital transformations. *Problemy ekonomiki i yuridicheskoi praktiki = Economic Problems and Legal Practice*. 2024;20(2):222–228. (In Russ.). DOI: 10.33693/2541–8025–2024–20–2–222–228
22. Goloshchapova T.V., Skornichenko N.N., Turgaeva A.A. Development of the leading sustainable and viable e-government concept in the post-COVID era. In: Strielkowski W., ed. Leadership, entrepreneurship and sustainable development post COVID-19. Cham: Springer-Verlag; 2023:147–160. (Springer Proceedings in Business and Economics). DOI: 10.1007/978–3–031–28131–0_11
23. Turgaeva A.A. Managing risk factors for an adverse event. *Problemy ekonomiki i yuridicheskoi praktiki = Economic Problems and Legal Practice*. 2024;20(3):233–237. DOI:10.33693/2541–8025–2024–20–3–233–237.

24. Abramova M. A., Krivoruchko S. V., Lunyakov O. V., Fiapshhev A. B. Theoretical and methodological perspective on the prerequisites of emergence and peculiarities of the functioning of decentralized finance. *Finance: Theory and Practice*. 2025;29(1):80–96. DOI: 10.26794/2587–5671–2025–29–1–80–96
25. Hindi Al-Ali A.H., Sarhan Al-Ruaziq S.S. Analyzing the relationship between financial digitalization and investment opportunity set. *Finance: Theory and Practice*. 2025;29(1):97–105. DOI: 10.26794/2587–5671–2025–29–1–97–105
26. Kolmakov V.V., Polyakova A.G., Polyakov S.V. Behavioral finance explanation of retail investors' approach to portfolio design. *Finance: Theory and Practice*. 2025;29(1):133–145. DOI: 10.26794/2587–5671–2025–29–1–133–145

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ / ABOUT THE AUTHOR



Аксана Альбековна Тургаева — кандидат экономических наук, доцент, ведущий научный сотрудник Института экономической политики и проблем экономической безопасности факультета экономики и бизнеса, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация

Aksana A. Turgaeva — Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof., Leading Researcher, Institute of Economic Policy and Economic Security Problems, Faculty of Economics and Business, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

<https://orcid.org/0000-0002-8374-1706>

aaturgaeva@fa.ru

Конфликт интересов: автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Conflicts of Interest Statement: The author has no conflicts of interest to declare.

Статья поступила в редакцию 01.04.2025; после рецензирования 18.05.2025; принята к публикации 26.05.2025.

Автор прочитала и одобрила окончательный вариант рукописи.

The article was submitted on 01.04.2025; revised on 18.05.2025 and accepted for publication on 26.05.2025.

The author read and approved the final version of the manuscript.