

Цифровые активы в Центральной Азии и на Кавказе

ПРИ ПОДДЕРЖКЕ



Disclaimer

Данный документ содержит общую информацию о рынке и предоставляется исключительно в информационных целях.

Несмотря на то, что отчет подготовлен при поддержке НПК, Mastercard, KPMG и МФЦА, эти организации не несут ответственности за точность или полноту представленной информации. Их поддержка не означает одобрение или принятие на себя ответственности за содержание документа.

В различных странах региона используются разные определения и терминология (цифровые активы, виртуальные активы, крипто-активы). Поэтому в слайдах, посвященных конкретным странам, используется юридическое определение соответствующей страны, а в общих слайдах авторы используют термин "цифровой актив" (ЦА).

Сбор данных для данного исследования был завершен 15 октября, то есть до резкого роста цен на биткоин и другие криптовалюты, что позволяет объективнее оценить рыночные тренды и текущие условия без учета аномальных колебаний.

Информация, содержащаяся в данном документе, является собственностью RISE Research и его партнеров, и любое использование этой информации должно включать явную ссылку на источник.

Авторы



Айнур Жантурина
RISE Research



Макен Ибрагимов
Freedom Horizons



Бекжан Мутанов
Freedom Horizons



Арслан Кудияр
Freedom Horizons

Участники и партнеры



Бинур Жаленов
НПК



Диас Советканов
НПК



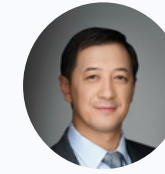
Ягуб Заманов
AFSA



Еркегали Еденбаев
AFSA



Кайрат Калиев
Freedom Horizons



Санжар Жамалов
Mastercard



Рафал Трэпка
Mastercard



Асель Абдрахманова
Mastercard



Бауржан Джазыкбаев
Mastercard



Ерке Асемова
KPMG Uzbekistan



Константин Аушев
KPMG Kazakhstan



Асель Хамитова
KPMG Kazakhstan



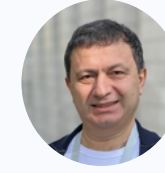
Жали Уалиев
AFSA



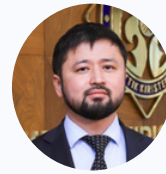
Талгат Досанов
Intebix



Йохен Бидерманн
WAIFC



Арутюн Погосян
ATAIX Eurasia



Талгат Адиллов
Комитет государственных
доходов



Айдана Каскырбек
BAITC



Афина Миао
BigOne



Айдар Бекназаров
SkyBridge Invest



Елнур Шильдибеков
AQ Group



Денис Шипилов
Lockton Hub



Шерзод Абдулкасимов
PraelLegal Uzbekistan



Артем Клименко
Heemera



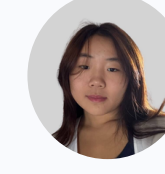
Арно Гзиров
CityPay.io



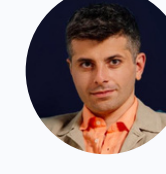
Иракли Аблотия
AllTrust.me



Бахытжан Кенжебаев
CaspianEx



Виктория Ногай
Heemera



Арам Кочарян
Layerswap



Елена Чигибаева
WeinCrypto DAO



Азимбек Сагынбаев
MyDataCoin



Асылбек Айтматов
Royal Inc.



Гамлет Манукян
VozniSoft



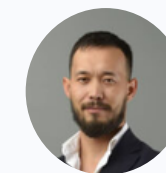
Вахтанг Абрамян
Fastex



Жылдыз Исабекова
Accelerate Prosperity



Есенгельды Рахимбеков
SkyBridge Digital
Finance



Батырбек Умаров
BlockchainKZ



Руслан Конурбаев
НПК



Сандра По
GBBC

5

**изученных
стран**

30+

**интервью с лидерами
рынка**

20+

**разобранных
стартапов/проектов**



Глобальные и региональные тренды 6



Казахстан 23



Узбекистан 41



Кыргызстан 49



Грузия 55



Армения 60

Глобальные и региональные тренды

Таксономия цифровых активов

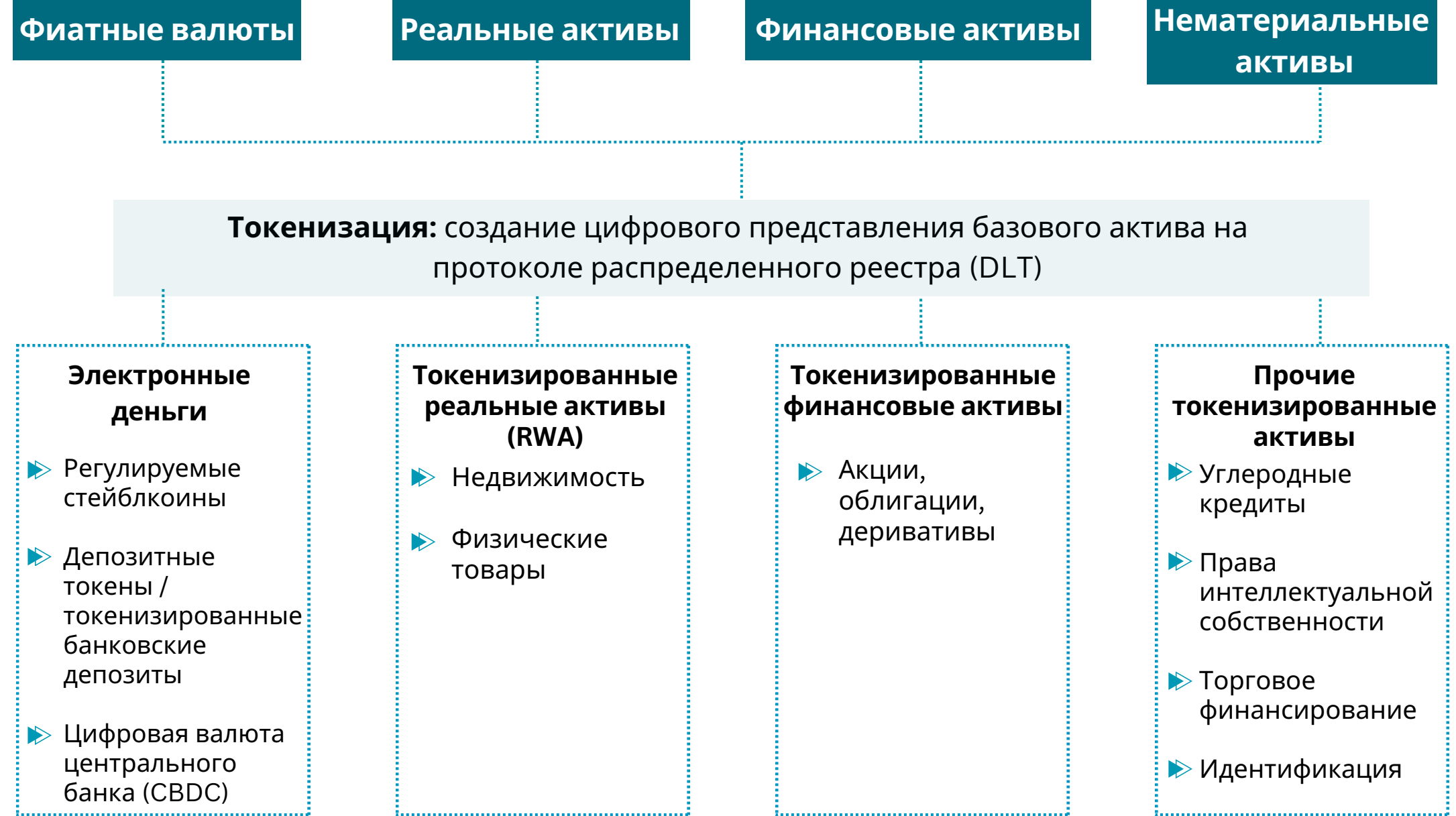
Криптовалюты

- Нативные токены базовых протоколов блокчейна или эмитируемые криптоплатформами
- Их стоимость формируется спросом и предложением, а также в ряде случаев зависит от энергозатрат на добычу
- Подвержены спекуляциям
- Сталкиваются с усилением регуляторного давления

Примеры:



Токенизированные активы



Хронология развития экосистемы цифровых активов

Не является
исчерпывающим



Ключевые тренды цифровых активов

\$2,7 трлн+

рыночная капитализация криптовалют

580M+

пользователей криптовалют по всему миру

49%

потребителей по всему миру уже использовали или готовы использовать криптовалюту в качестве средства платежа

1 Рост розничной торговли

60+

крупнейших банков по всему миру инвестировали в блокчейн-проекты

93%

центральных банков изучают цифровые валюты

\$10 трлн+ к 2030

реальных активов будут токенизированы

2 Принятие крупными компаниями и правительствами

33 из 60*

стран легализовали криптовалюту, в 17 странах она частично запрещена, а в 10 странах запрещена полностью**

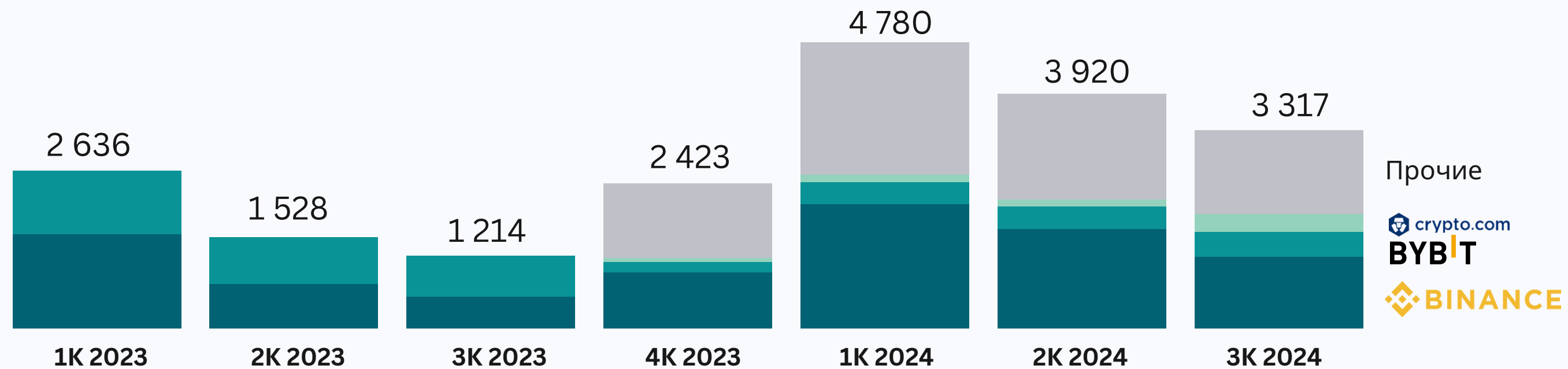
12 из 20

стран G20, на которые приходится более 57% мирового ВВП, уже легализовали криптовалюты. Все оставшиеся страны G20 рассматривают вопрос о создании нормативно-правовой базы

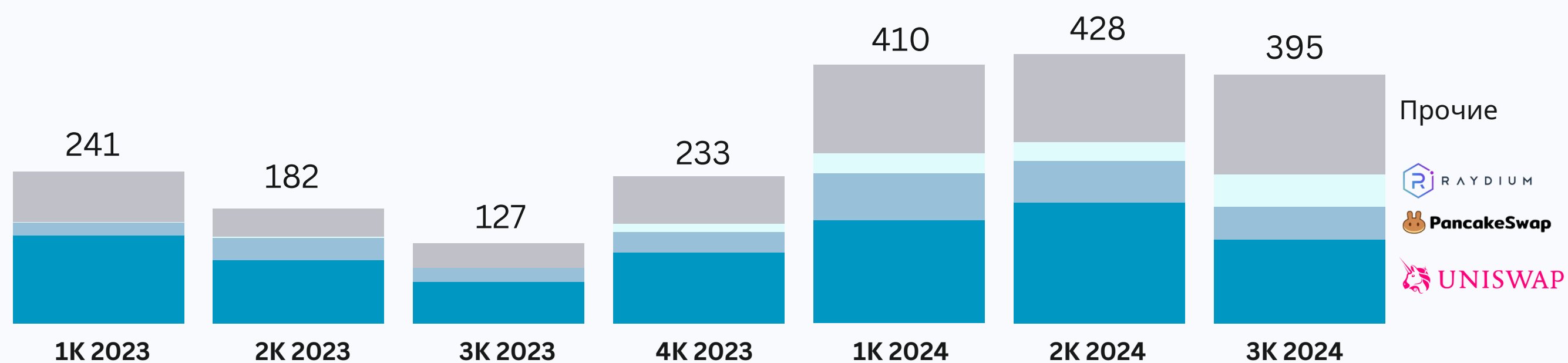
3 Усиление регуляторной определенности

Восстановление стоимости криптовалют после криптозимы привело к росту объемов торгов на биржах, при этом децентрализованные биржи (DEX) потеряли часть рынка в пользу централизованных (CEX)

Топ-3 централизованные биржи по объему торгов, млрд долл США



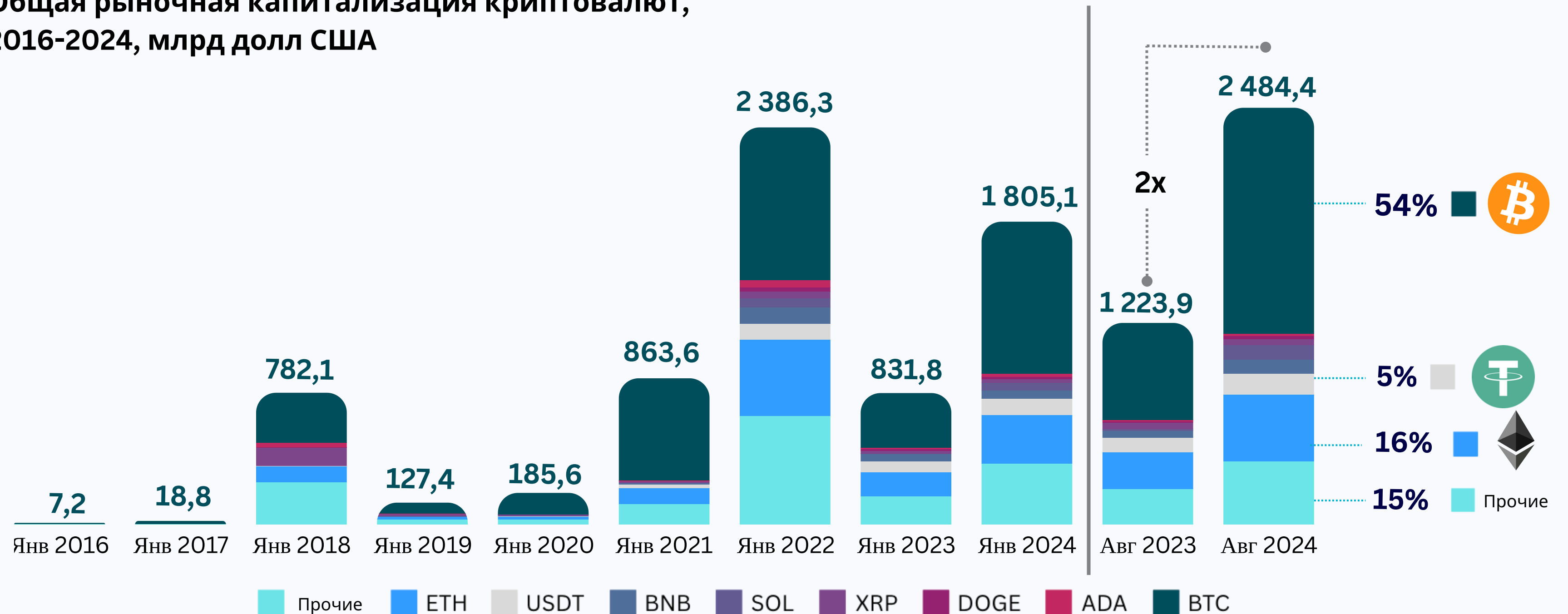
Топ-3 децентрализованные биржи по объему торгов, млрд долл США



- Хотя объемы торгов в 2024 году в **значительной степени восстановились** после «криптозимы» 2022 года, они еще **не достигли уровней 2021 года***
- Binance **продолжает доминировать**, но начала **терять свою долю рынка** в пользу таких игроков, как Bybit и Coinbase
- **Доля децентрализованных бирж** в общем объеме торгов по-прежнему **ниже 20%**

Общая рыночная капитализация криптовалют выросла с 829 миллиардов долларов в августе 2023 года до 2,4 триллиона долларов в августе 2024 года, при этом Bitcoin (BTC) сохранил свое доминирующее положение с капитализацией в 1,3 триллиона долларов (54%)

Общая рыночная капитализация криптовалют, 2016-2024, млрд долл США



Протоколы децентрализованных финансов (DeFi) все еще находятся на ранних стадиях развития, но продемонстрировали устойчивость во время криптозимы

\$87,8 млрд

Общая сумма активов, размещенная в DeFi¹

>17 000

Протоколов и приложений DeFi.²
Большая часть на **Ethereum**

>5,2 млн

уникальных адресов (покупавших или продавших активы DeFi) на апрель 2024 года³

Устойчивость DeFi⁵

Во время криптозимы многие CeFi (централизованные) компании **обанкротились**, в то время как **DeFi прошли стресс-тест**, несмотря на ликвидацию миллиардов долларов

Прозрачность и возможность мониторинга транзакций в реальном времени позволили всем участникам рынка правильно оценить риски, в отличие от CeFi

Топ-3 протоколов DeFi⁴ (октябрь 2024 года)

Протокол	 LIDO	 aave	 EigenLayer
Общая сумма размещенных активов	\$25,59 млрд	\$13,09 млрд	\$11,16 млрд
% изменение (2022-2024)	+300%	+114%	+85 000%
Блокчейн	 ethereum	 ethereum  AVALANCHE  ARBITRUM	 ethereum
Бизнес-модель	Ликвидный стейкинг	Кредитование (Lending)	Рестейкинг

Регуляторные риски

Регуляторная среда для DeFi во многих юрисдикциях, особенно в США, **остается неопределенной**

Стейблкоины подвергаются более **строгому регулированию**

Традиционные финансы и DeFi

Банки провели пилотные транзакции на DeFi. Société Générale взяла кредит у MakerDao. JP Morgan и DBS исполнили смарт-контракты на базе Aave

Крупные финансовые институты ускорили развитие внутренних и клиентских решений (1/2)

Не является исчерпывающим

Сферы применения	Банки	Прочие игроки*
<p>Хранение цифровых активов и кошельки Финансовые институты разрабатывают возможности для хранения цифровых активов, особенно для институциональных и состоятельных клиентов</p>		
<p>Обмен Игроки разрабатывают возможности ввода/вывода средств (фиатные деньги в цифровые активы и наоборот) для централизованных и децентрализованных финансовых платформ (DeFi)</p>		
<p>Токенизация/Секьюритизация Банки запускают свои собственные платформы для токенизации активов и осуществляют сделки с обеспечением в режиме реального времени</p>		
<p>Система управления рисками Финансовые институты усиливают такие направления, как противодействие отмыванию денег (AML), борьба с мошенничеством, кибербезопасность и мониторинг транзакций</p>		
<p>Новые возможности Банки и финтех-компании разрабатывают блокчейн-протоколы, прикладные решения, аналитические инструменты и смарт-контракты</p>		

Внутренние решения

Крупные финансовые институты ускорили развитие внутренних и клиентских решений (2/2)

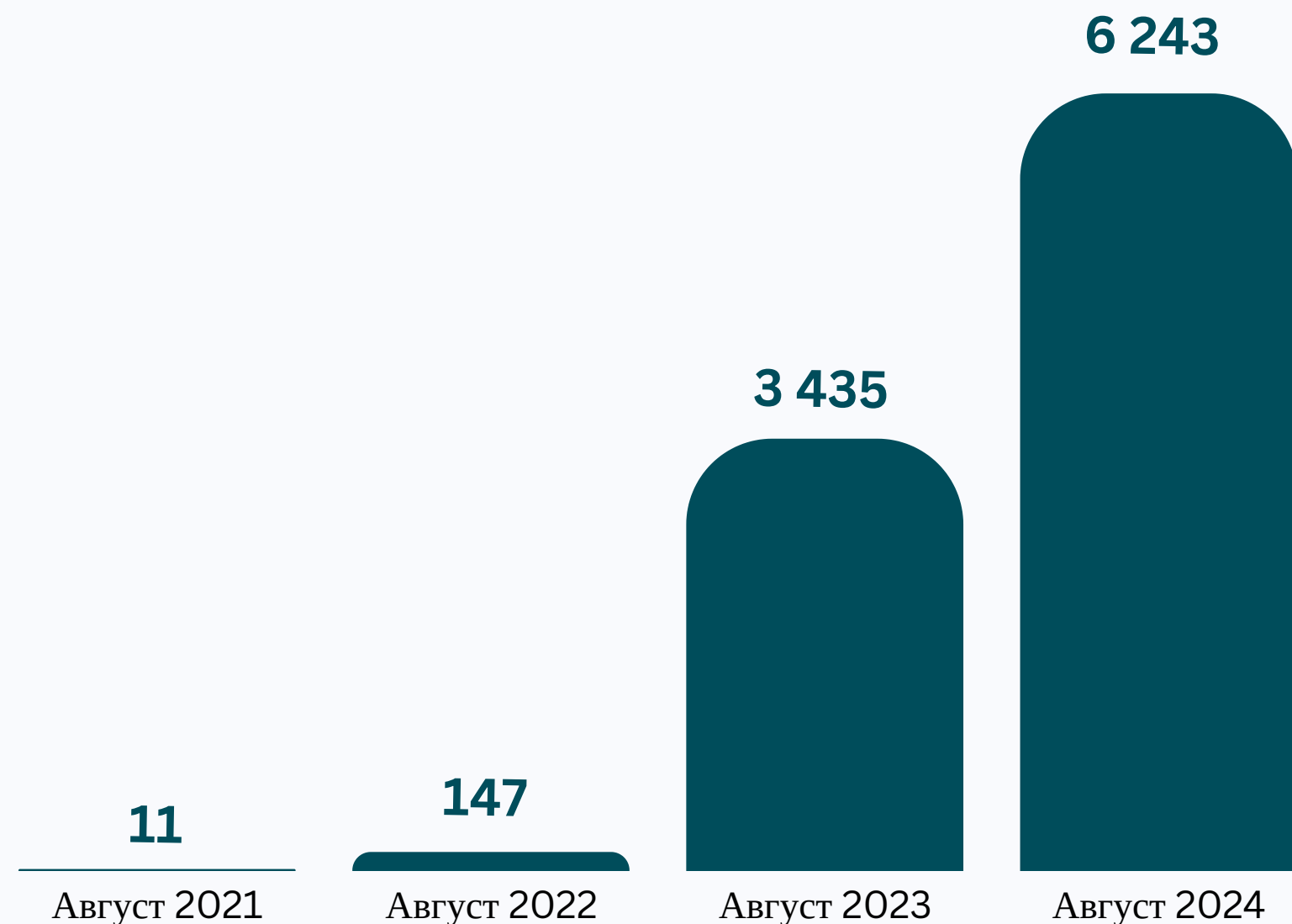
Не является
исчерпывающим

Сферы применения	Банки	Прочие игроки*
<p>Кредитование Банки предлагают кредиты, обеспеченные ЦА, а также кредиты под залог токенизированных реальных активов. Финтех-компании выпускают криптовалютные кредитные карты</p>		
<p>Депозиты Учитывая волатильность цифровых активов, банки и финтех-компании предлагают ограниченный набор депозитных продуктов. Стейкинг криптовалют является одной из наиболее распространенных услуг</p>		
<p>Платежи Игроки используют блокчейн для проведения платежей в реальном времени (для B2B-клиентов) и создания трансграничных платежных сетей</p>		
<p>Инвестиции и трейдинг Банки предлагают инвестиционные продукты в сфере цифровых активов, ориентируясь на состоятельных клиентов с высоким риск-аппетитом. Трейдинг в основном предлагают финтех-компании</p>		
<p>Новые бизнес-модели Банки начали выходить на рынки NFT и метавселенных. Использование white-label технологий и рынки углеродных кредитов пока остаются неизученными; вхождение финтехов в эти направления также ограничено</p>		

Клиентские решения

Токенизация реальных активов (RWA) набирает обороты: растущая популярность и участие крупных институциональных игроков

Общая стоимость токенизированных реальных активов, август 2021-август 2024, млн долл США



2024

HSBC запустил токенизированные продукты на основе золота для розничных клиентов в Гонконге, став первым банком, создавшим блокчейн-решение для RWA, ориентированное на розничный рынок



2024

Deutsche Bank присоединился к проекту Guardian Монетарного управления Сингапура для исследования токенизации активов вместе с Citi, Fidelity, OCBC и JPMorgan



2024

UBS запустил токенизированный варрант на блокчейне Ethereum в Гонконге



2024

Citibank протестировал токенизацию фондов прямых инвестиций на сети Avalanche



2024

Пилотный проект Canton, в котором участвуют 15 управляющих активами, 13 банков, 4 депозитария и 3 биржи, позволил осуществлять бесшовные транзакции и расчеты с токенизированными активами

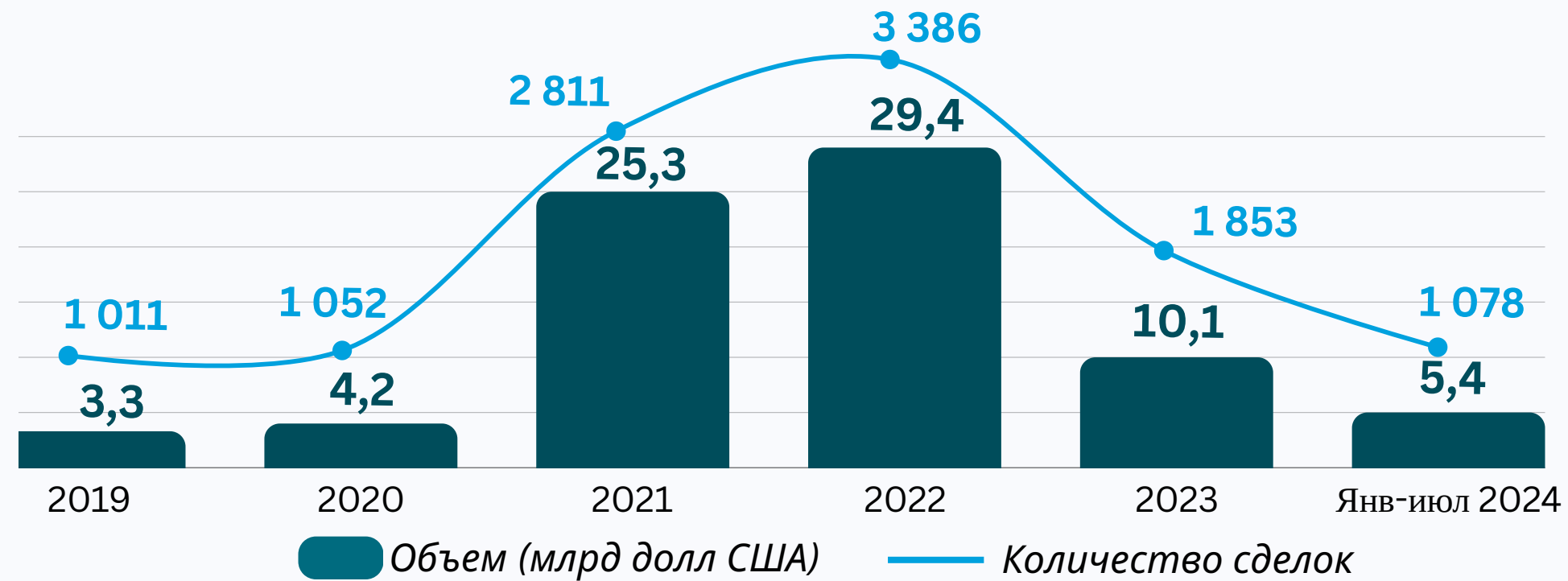


2024

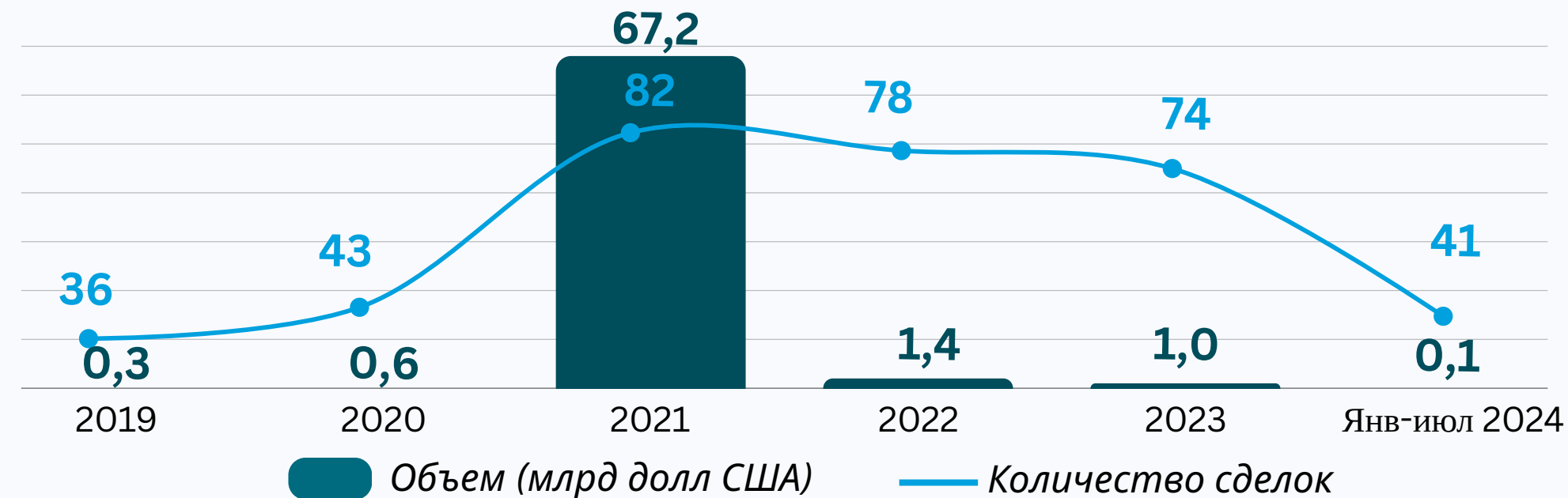
BlackRock запустил свой первый токенизированный фонд, "BUIDL", на блокчейне Ethereum в партнерстве с Securitize. Фонд инвестирует в наличные средства, казначейские векселя США и сделки РЕПО

Венчурные инвестиции в крипто проекты по всему миру

Динамика венчурных инвестиций в криптоиндустрию, 2019-2024



Динамика экзитов в криптоиндустрии, 2019-2024



“После высокого интереса к цифровым активам в период с 2018 по 2020 год, рыночный спрос значительно снизился. Это изменение проявляется в уменьшении количества запросов от клиентов и заявок на услуги, связанные с цифровыми активами, при этом оставшиеся запросы становятся **более конкретными и ориентированными на результат**”

Константин Аушев
KPMG Кавказ и Центральная Азия



“Рынок привлечения капитала через цифровые активы находится на перепутье. **Строгие регуляторные ограничения** во многих странах **снижают их преимущества**, уравнивая с традиционными методами. Хотя **некоторые преимущества** для **трансграничных транзакций** сохраняются, они **недостаточны** для **стимулирования роста ICO и STO**. Из позитивного, токенизация может способствовать развитию **регулируемого краудфандинга** для МСБ. Однако **поиск баланса между контролем и инновациями** остается сложной задачей для регуляторов и участников рынка”

Кайрат Калиев
Freedom Horizons



“Быстрая и целенаправленная цифровизация в Центральной Азии открывает захватывающие возможности **для внедрения блокчейна в качестве технологии**, поддерживающей и объединяющей сектора от **финансов до здравоохранения, энергетики и сельского хозяйства**. Проблемы масштабирования технологии схожи с глобальными: **достижение технической совместимости и нормативной ясности** путем создания согласованных определений и стандартов. Реализация потенциала блокчейна требует совместной работы всех заинтересованных сторон для **разработки и внедрения надежных и совместимых систем**”

Сандра По
Global Blockchain Business Council



“Мы живем в эпоху значительных изменений в мире финансов благодаря блокчейну и криптотехнологиям. **Мировой рынок цифровых активов стабильно растет, включая регион Центральной Азии**. Технологии и решения Mastercard, такие как **криптокарты** или **платформа Multi-Token Network**, помогают соединить традиционные финансы с миром криптовалют, обеспечить безопасные и соответствующие всем регуляторным требованиям криптовалютные транзакции. Все это создает новые возможности для пользователей и бизнеса”

Санжар Жамалов
Mastercard Казахстан и Центральная Азия

Глобальный индекс принятия криптовалют

			Рейтинг 2024	△ 2022-2024
Топ-5 лидеров		Индия	1	+4
		Нигерия	2	+10
		Индонезия	3	+17
		США	4	+1
		Вьетнам	5	-5
ЦА и Кавказ		Узбекистан	33	+54
		Казахстан	57	+5
		Грузия	54	-17
		Кыргызстан	76	+1
		Армения	77	-2
		Азербайджан	92	+17



“Казахстан и Центральная Азия в целом находятся в сильной конкуренции с другими крипто-хабами, такими как Дубай, Сингапур или Гонконг в Азии; Швейцария, Лихтенштейн, Берлин, Лондон или Мальта в Европе; а также Сан-Франциско в Северной Америке. В такой динамичной среде сложно предсказать, кто в конечном итоге выйдет победителем в этой гонке”

Йохен Бидерманн
Управляющий директор WAIFC

Правовое определение цифровых активов в странах Центральной Азии и Кавказа*



Цифровой актив - имущество, созданное в электронно-цифровой форме с присвоением цифрового кода, в том числе с применением средств криптографии и компьютерных вычислений, зарегистрированное и обеспеченное неизменностью информации на основе технологии распределенной платформы данных

Закон “О цифровых активах в Республике Казахстан”



Цифровой актив это цифровое представление стоимости, которое (1) может быть предметом цифровой торговли и функционирует в качестве (a) средства обмена; или (b) единицы счета; или (c) средства сбережения; (2) может обмениваться на фиатную валюту, но не выпускается и не гарантируется правительством какой-либо юрисдикции, и (3) выполняет вышеуказанные функции только по соглашению в сообществе пользователей цифрового актива; и, соответственно, (4) следует отличать от фиатной валюты и электронных денег

Глоссарий МФЦА



Крипто-активом является имущественное право, представляющее собой совокупность цифровых записей в распределенном реестре данных, имеющее ценность и владельца. Токен — вид крипто-актива, являющийся единицей учета в распределенном реестре данных, служащий для удостоверения обязательства или права собственности на определенный актив, управление которым осуществляется на основе смарт-контракта. *Токены далее классифицируются на обеспеченные (инвестиционный токен, обеспеченный активами токен, товарный токен, стабильный токен) и необеспеченные (к примеру, утилитарный токен)*

**Постановление Президента № ПП-3832
Приказ Директора НАПП № 3397**



Виртуальный актив - это цифровое представление ценности, которое является взаимозаменяемым и неуникальным, может быть цифровым образом обменно или переведено, а также может использоваться для инвестиционных и/или платежных целей. Виртуальный актив не включает цифровое представление фиатных валют, ценных бумаг или иных финансовых инструментов. Конвертируемый виртуальный актив — это виртуальный актив, имеющий эквивалентную рыночную стоимость в национальной или иностранной валюте, другом виртуальном активе и/или финансовом инструменте, в который он может быть обменен

Органический закон “О Национальном банке Грузии”



Виртуальный актив - совокупность данных в электронно-цифровой форме, имеющая стоимость, являющаяся цифровым выражением ценности и/или средством удостоверения имущественных и/или неимущественных прав, которая создается, хранится и обращается с использованием технологии распределенных реестров или аналогичной технологии и не является денежной единицей (валютой), средством платежа и ценной бумагой



Закон КР “О виртуальных активах”



Криптоактив - это актив, основанный на криптографии, который обладает ценностью или подтверждает право, который может быть передан и храним исключительно в электронной форме посредством технологии распределенного реестра**

Законопроект “О криптоактивах”

Обзор регулирования и налогообложения (на 1 октября 2024 года)*



















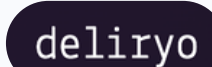







































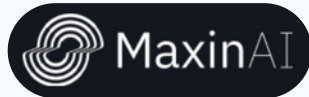















 Действует
  Активное внедрение
 Специальный налог

Не является
исчерпывающим

	 Казахстан	 Узбекистан	 Кыргызстан	 Грузия	 Армения
Нормативно-правовая база ЦА					
Режим лицензирования/регистрации для ПУЦА**					
Лицензирующий/регистрационный орган				 საქართველოს ეროვნული ბანკი National Bank of Georgia	 CENTRAL BANK OF ARMENIA
Особенности налогообложения ЦА	Освобождено от НДС	Освобождено от налогов (до 1 января 2029 г.)	Освобождено от НДС	Освобождено от НДС НДФЛ - 0%	
Специальный налог на ПУЦА	Криптовиржи - общеустановленный режим; Прочие ПУЦА - освобождение от КПН (до 2066 г.)	Ежемесячный фиксированный сбор (по виду деятельности)	Общеустановленный режим	Общеустановленный режим	
Режим лицензирования/регистрации для майнинга					
Лицензирующий/регистрационный орган	 DIGITAL & SPACE MINISTRY <small>Ministry of Digital Development of the Republic of Kazakhstan</small>				
Специальный налог на майнинг	Общеустановленный режим*** + плата за цифровой майнинг (за кВт/ч)	Ежемесячный фиксированный сбор	10% (от потребленной электроэнергии)	Общеустановленный режим	Общеустановлен- ный режим




























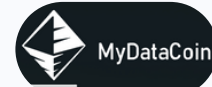




















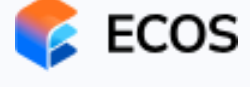








































Не является
исчерпывающим

Участники экосистемы цифровых активов в Центральной Азии и на Кавказе (1/2)

<p>Регуляторы*</p>	 	 <p>საქართველოს ეროვნული ბანკი National Bank of Georgia</p>
<p>Крипто-биржи</p>	        	   
<p>ПУЦА и блокчейн проекты</p>	                  	              
<p>Блокчейн разработка</p>	       	       
<p>Поддержка</p>	   	 
<p>Казахстан</p> 		<p>Грузия</p> 

Участники экосистемы цифровых активов в Центральной Азии и на Кавказе (2/2)

Не является
исчерпывающим

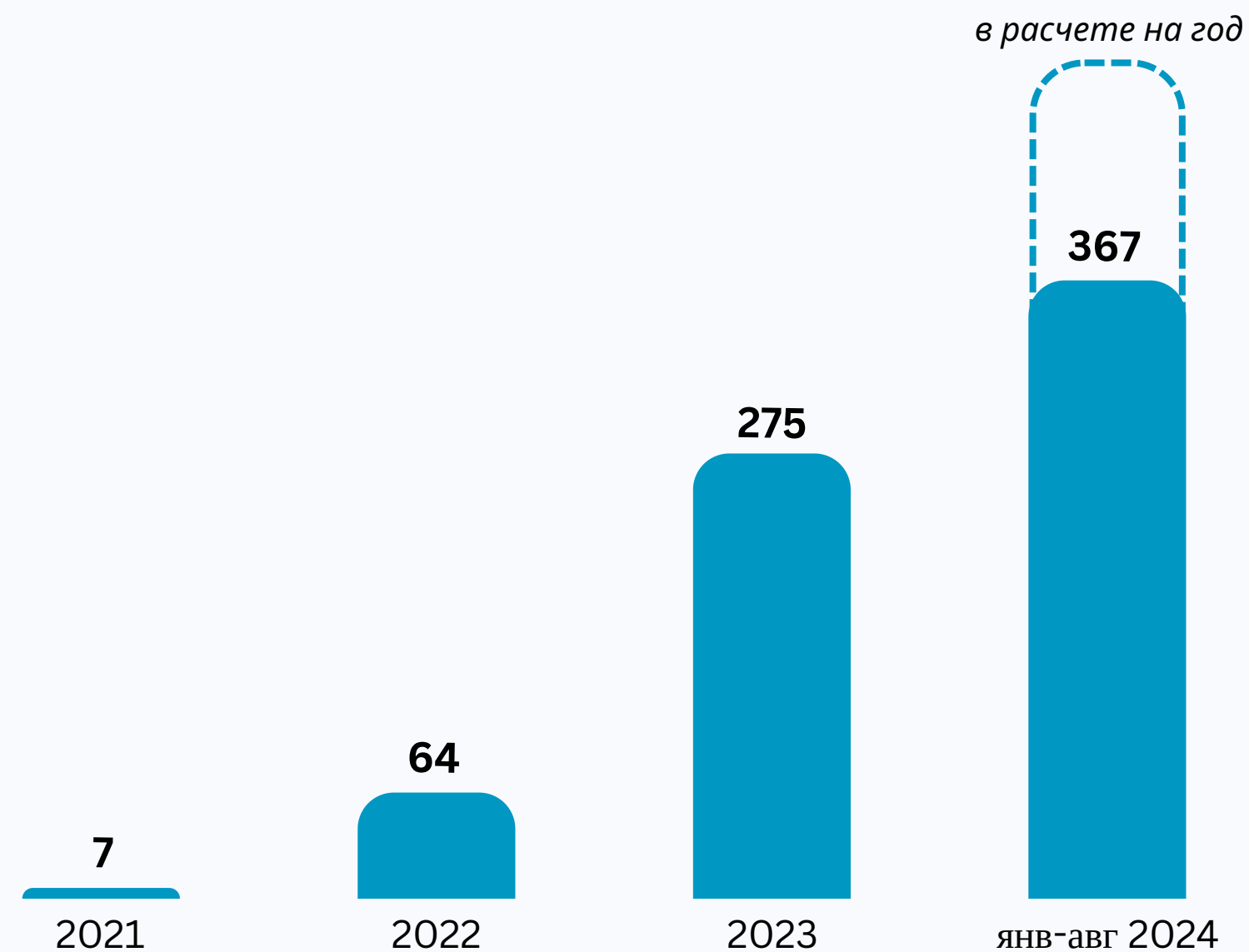
Регуляторы*			 <p>CENTRAL BANK OF ARMENIA</p>	
Крипто-биржи	 	  	     	
ПУЦА и блокчейн проекты	            	                	           	
Блокчейн разработка	     	     	        	
Поддержка	  	   	 	
<p>Узбекистан</p> 			<p>Кыргызстан</p> 	<p>Армения</p> 

Каззахстан

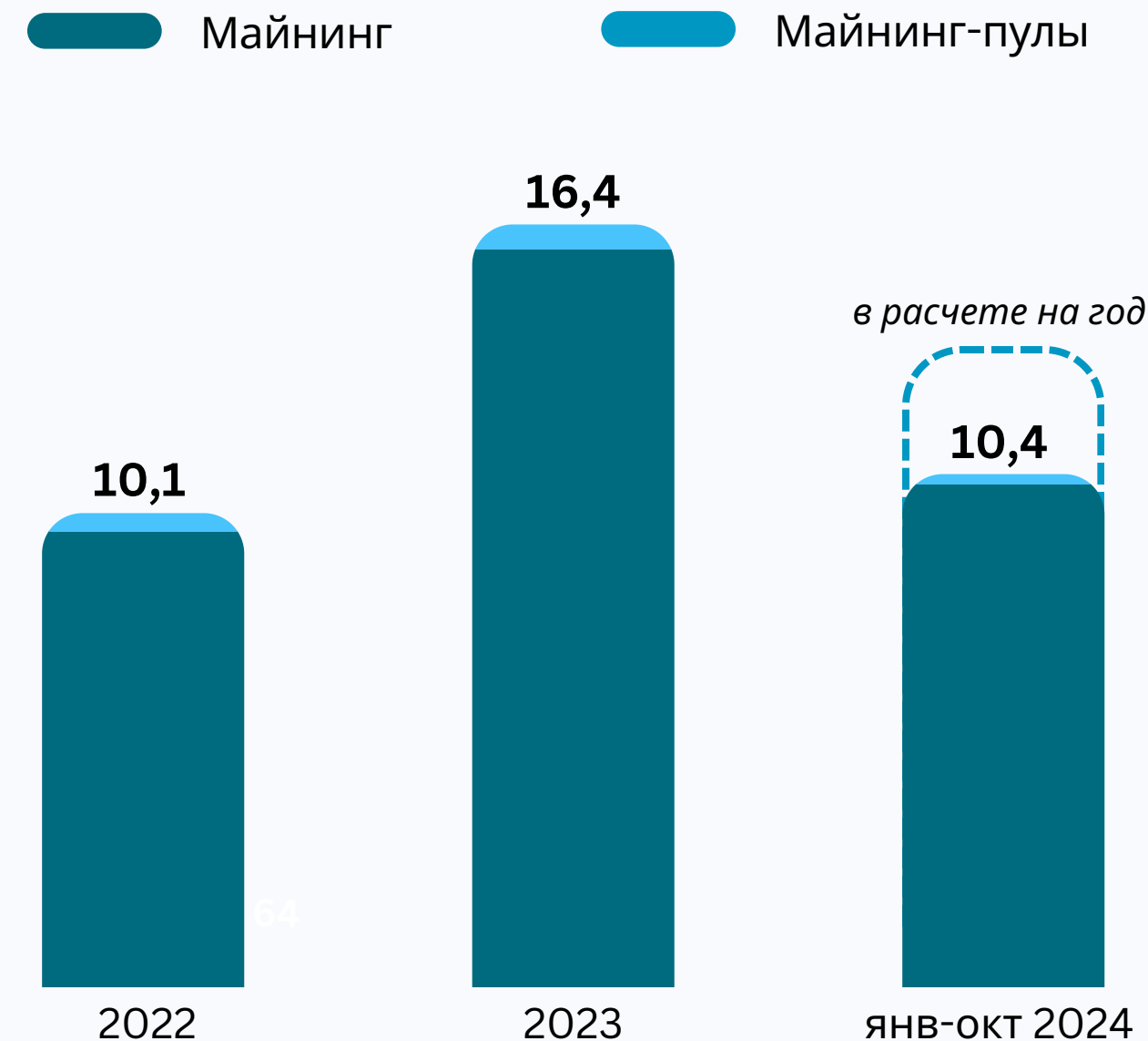


Доходы в государственный бюджет от лицензированных в МФЦА ПУЦА* демонстрируют устойчивый ежегодный рост и могут достичь полмиллиона долларов к концу года. В то же время, ежегодные поступления в бюджет от майнинга, хотя и значительно выше, подвержены волатильности из-за изменений налоговой политики и дефицита электроэнергии

Ежегодные налоговые поступления от деятельности с цифровыми активами в МФЦА, тыс долл США, 2021-2024



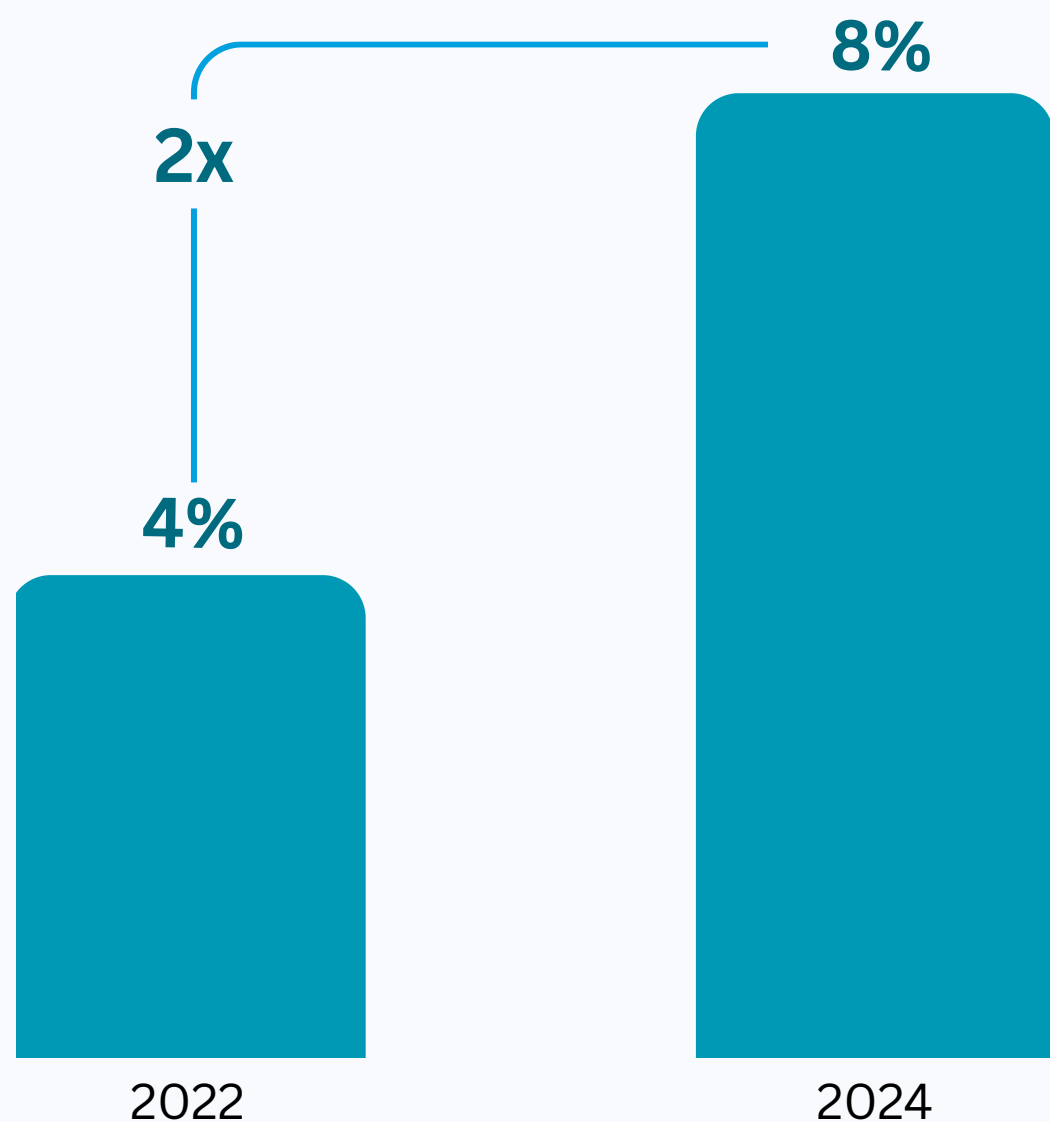
Ежегодные налоговые поступления от майнинга и майнинг-пулов в Казахстане, млн долл США, 2022-2024





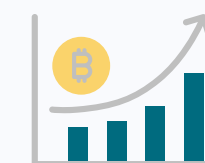
В Казахстане отсутствуют официальные данные о проникновении криптовалют, и оценки разнятся. По экспертным данным, в 2022 году криптовалютами владели около 4% населения, а в 2024 году этот показатель мог достичь 8%

Уровень проникновения криптовалют в Казахстане, 2022 vs 2024



В настоящее время отсутствует единый официальный источник данных о проникновении криптовалют в Казахстане, и оценки варьируются. По данным МВФ, уровень проникновения составляет около 5%, а эксперты оценивают его в диапазоне от 5% до 8%. В ноябре 2024 года Национальный банк Казахстана сообщил, что более 1,5 млн граждан могут быть вовлечены в глобальный оборот криптоактивов вне юрисдикции МФЦА. С учетом пользователей внутри МФЦА, проникновение может достигать 8%

Причины, по которым жители РК держат криптовалюты:



рост капитализации криптовалют



растущий интерес к криптовалютам в спекулятивных и инвестиционных целях



вера в то, что лежащая в основе технология может повысить эффективность, прозрачность и финансовую инклюзивность

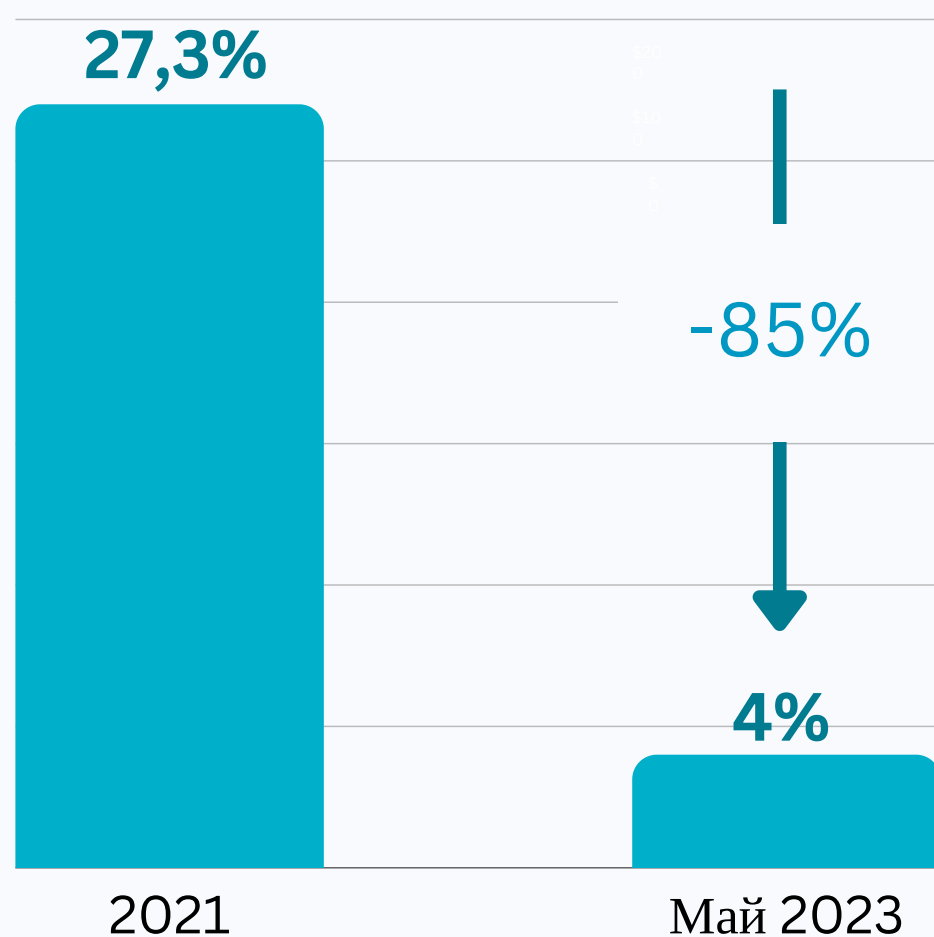


возможность получения высокой доходности, особенно через DeFi



В октябре 2021 года доля Казахстана в глобальном хешрейте биткоина достигла пика и составила 27,3%, что сделало страну вторым по величине производителем. Однако впоследствии доля значительно сократилась из-за ограничений на майнинг и усиления контроля за потреблением электроэнергии

Доля Казахстана в глобальном хешрейте, 2021 vs 2023



Число майнинговых организаций, 2022-2024

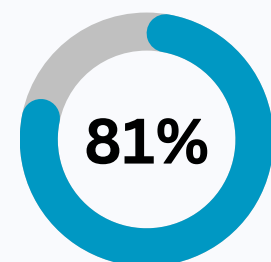




Еще одной причиной ограниченного размера крипторынка является развитый финтех-сектор Казахстана, предлагающий современные банковские услуги, цифровые платежи и обменные операции



Проникновение банковских услуг
(2021)



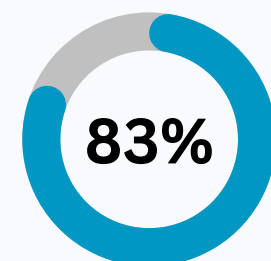
Открытие банковского счета

<3 МИН

Среднее время открытия банковского счета



Проникновение смартфонов
(2023)



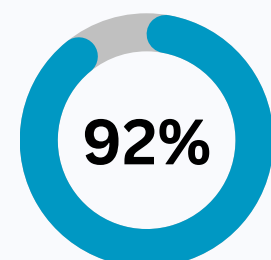
Цифровое кредитование

~2 МИН

Среднее время одобрения онлайн-кредита



Проникновение интернета
(2024)



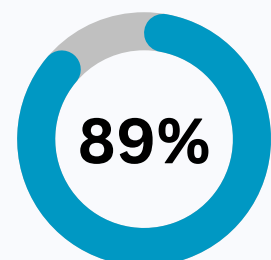
GovTech

<1 часа

Среднее время предоставления комплексных услуг онлайн (например, покупка и перерегистрация автомобиля)



Доля безналичных платежей
(май 2024)



Международные переводы

<1 часа

Среднее время расчета международного перевода



Хронология ключевых событий и регуляций

Не является
исчерпывающим

2018-2021

Бум криптомайнинга

Криптоиндустрия в Казахстане, в основном связанная с майнингом, стабильно росла с 2017 года, стимулируемая повышением глобальных цен на криптовалюты. В мае 2021 года сектор резко активизировался после введения Китаем ограничений и последующего запрета на операции с криптовалютой

- ▶ **Янв'18:** Официальный запуск всех органов МФЦА, аффилированных организаций и регуляторной песочницы
- ▶ **Июл'19:** Закон "О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам регулирования цифровых технологий" определяет цифровые активы, включая токены и криптовалюты, а также легализует майнинг и технологию блокчейн

- ▶ **Дек'20:** Ограничение или сокращение поставок электроэнергии майнинговым компаниям со стороны KEGOC в случае дефицита электроэнергии

2021-2022

Ограничения на майнинг

В 2021 году криптовалютный майнинг потреблял до 7% электроэнергии страны, что привело к дефициту. Правительство закрыло нелегальных "серых" майнеров и ограничило доступ к электроэнергии для легальных "белых" майнинговых компаний. После краха TerraUSD и падения цен на криптовалюты 70% майнинговых компаний покинули Казахстан

- ▶ **Янв'21:** С 1 января 2022 года в Налоговый кодекс Казахстана была введена плата за цифровой майнинг в размере 1 тенге за кВт/ч потребленной электроэнергии*
- ▶ **Июн'22:** Комитет МФЦА по регулированию финансовых услуг (AFSA), совместно с МЦРИАП, НБК и АРПФР запустил пилотный проект по взаимодействию банков Казахстана и криптобирж, зарегистрированных в МФЦА

2022-2024

Изменение регуляторной среды и новые области применения

Внедрение регуляторных баз для стейблкоинов и токенизации в МФЦА создало условия для появления новых сценариев применения цифровых активов. В то же время инициативы банков и пилот цифрового тенге существенно инновировали финансовый рынок

- ▶ **Апр'23:** Закон РК «О цифровых активах» запретил использование необеспеченных цифровых активов, стейблкоинов и токенизированных ценных бумаг (за исключением МФЦА), при этом разрешив регулируемый криптомайнинг. Майнеры должны регистрироваться и постепенно будут обязаны депонировать 75% добытых цифровых активов на биржах, зарегистрированных в МФЦА
- ▶ **Фев'23:** Изменения в закон «О цифровых активах»
- ▶ **Окт'23:** Первый проект токенизации от Intebix, Mastercard и Airba Pay
- ▶ **Янв'24:** AFSA внедряет регуляторную базу для выпуска стейблкоинов
- ▶ **Планы:** Выпуск стейблкоина в сотрудничестве с коммерческим банком
- ▶ **Планы:** Выпуск криптокарты в сотрудничестве с коммерческим банком в рамках регуляторной песочницы



Казахстан имеет двойную систему регулирования цифровых активов: национальное законодательство, которое в целом запрещает необеспеченные цифровые активы, и МФЦА, который действует в рамках собственной юрисдикции, способствуя гибкости и инновациям



Согласно Закону РК “О цифровых активах”, цифровые активы делятся на следующие категории:

- Обеспеченные цифровые активы;
- Необеспеченные цифровые активы

На территории Республики Казахстан запрещаются выпуск и оборот необеспеченных цифровых активов, за исключением территории Международного финансового центра "Астана"

Министерство цифрового развития, инноваций и аэрокосмической промышленности РК осуществляет надзор за:

- лицензированием деятельности по цифровому майнингу;
- выпуском и обращением обеспеченных цифровых активов;
- межотраслевой координацией в сфере цифровых активов



Международный финансовый центр “Астана”, расположенный в столице Казахстана, действует в рамках собственной юрисдикции с особой правовой системой, основанной на принципах английского общего права



Комитет по регулированию финансовых услуг МФЦА (AFSA), осуществляет надзор как за традиционными финансовыми услугами, так и за деятельностью, связанной с цифровыми активами, включая регулирование поставщиков услуг цифровых активов

Для стимулирования инноваций AFSA предлагает регуляторную песочницу - FinTech Lab, где компании могут тестировать передовые финансовые услуги, в том числе проекты, связанные с цифровыми активами



Участники рынка: регуляторы и уполномоченные органы

МЦРИАП

Министерство цифрового развития, инноваций и аэрокосмической промышленности

координирует индустрию цифровых активов Казахстана и осуществляет надзор за цифровым майнингом и обеспеченными цифровыми активами

НБК

Национальный Банк Казахстана

регулирует платежные системы, включая возможную инфраструктуру для платежей с цифровыми активами, а также проводит оценку макрофинансовых рисков, связанных с распространением цифровых активов

АРРФР

Агентство РК по регулированию и развитию финансового рынка

регулирует банки второго уровня, работающие с криптобиржами, и обеспечивает финансовую целостность

НПК

Национальная платежная корпорация Казахстана

работает над развитием проекта цифрового тенге. Эта инициатива направлена на улучшение финансовой экосистемы страны, оптимизацию цифровых транзакций и содействие инновациям в платежном секторе

АФМ

Агентство РК по финансовому мониторингу

борется с нарушениями в сфере цифровых активов и расследует случаи незаконного использования криптовалют

AFSA

Комитет по регулированию финансовых услуг МФЦА

регулирует и осуществляет надзор над поставщиками услуг цифровых активов (ПУЦА), тесно сотрудничая с другими регуляторами и уполномоченными органами

AFSA FinTech Lab

FinTech Lab МФЦА

регуляторная песочница, в которой компании могут тестировать и развивать финтех-инновации без немедленного соблюдения полного набора регуляторных требований

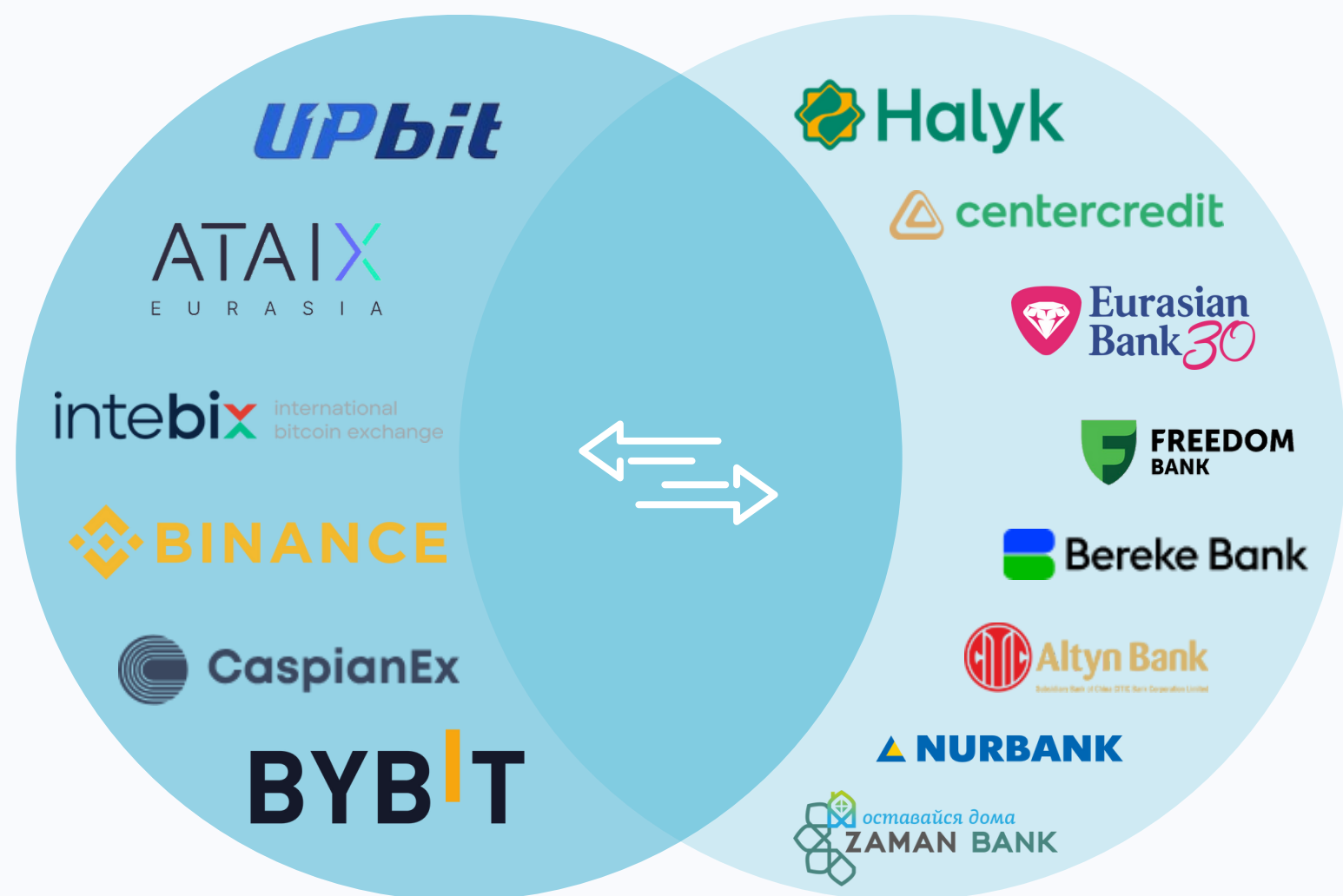


С июня 2022 года по 1 января 2024 года проходил пилотный проект по взаимодействию криптобирж МФЦА с казахстанскими банками второго уровня. В проекте приняли участие 6 криптобирж и 8 банков, его целью было сформировать нормативно-правовую базу для операций с цифровыми активами

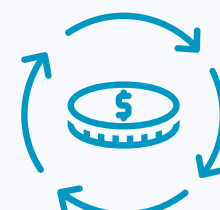
Лицензированные криптобиржи

Банки второго уровня

Результаты пилота:



63тыс+
транзакций



\$239млн
оборот



53тыс
клиентов

В июне 2022 года стартовал пилотный проект по взаимодействию криптобирж Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) с казахстанскими банками второго уровня. Результаты проекта помогли разработать комплексную нормативно-правовую базу для предоставления услуг цифровых активов в МФЦА.

Теперь лицензированные поставщики услуг цифровых активов могут тестировать в МФЦА различные продукты и услуги в сфере цифровых активов, такие как маржинальная торговля, P2P торговля, торговля деривативами, стейкинг, NFT торговля и кредитование в цифровых активах



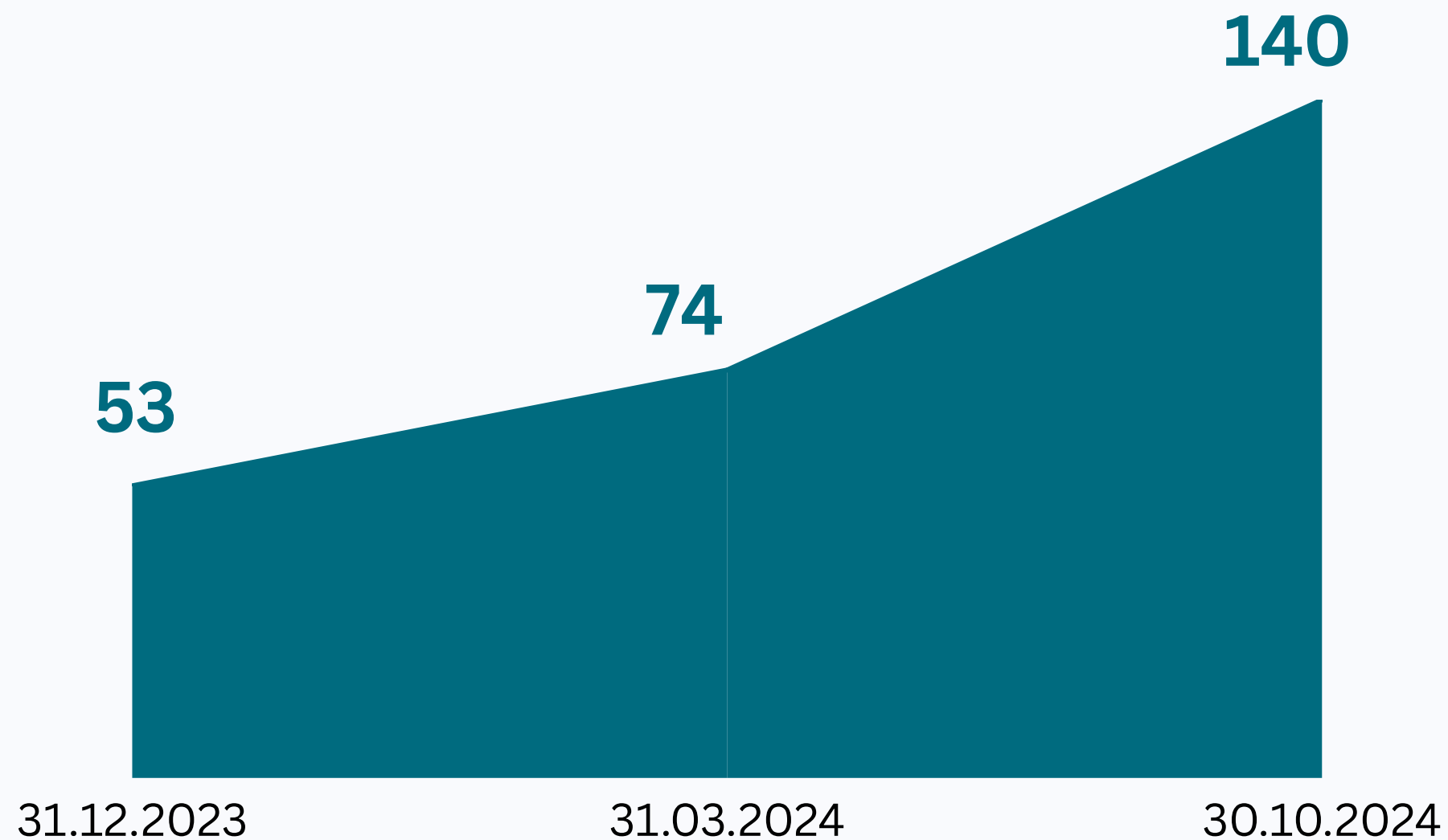
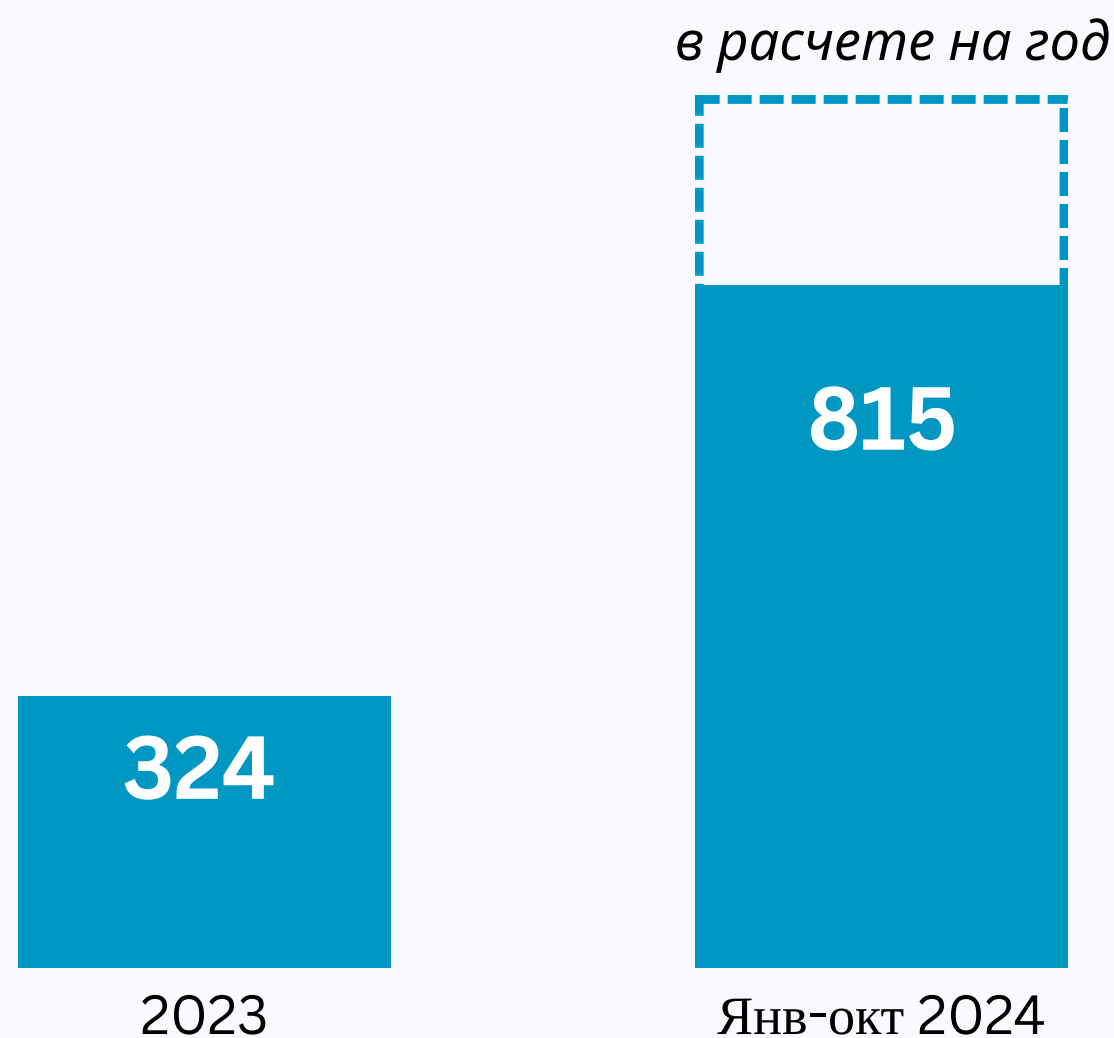
USE CASE 1:

ТОРГОВЛЯ/ИНВЕСТИЦИИ

Рынок цифровых активов в Казахстане показывает устойчивый ежегодный рост

Объем торгов поставщиков услуг цифровых активов в МФЦА, 2023-10М2024, млн долл США

Количество зарегистрированных пользователей на лицензированных криптобиржах МФЦА, тыс





Участники рынка: лицензированные криптобиржи МФЦА

Лицензированные криптобиржи МФЦА

(на октябрь 2024 года)

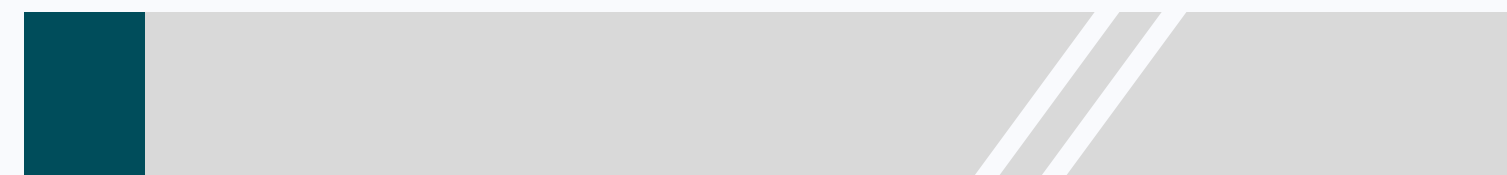


Год получения лицензии

*До 2024 года Delta DA называлась Urbit

Разрешенные к использованию криптовалюты (в рамках FinTech Lab)

(на сентябрь 2024 года)



112

разрешенных к использованию криптовалют в рамках FinTech Lab

9000+

криптовалют по всему миру



“Глобальные тренды в использовании цифровых активов отражают неизбежную трансформацию мировой финансовой системы. Внедрение блокчейн-технологий, **токенизация реальных активов** и рост популярности **стейблкоинов** свидетельствуют о значительном потенциале этой отрасли. Регион Центральной Азии демонстрирует активное развитие благодаря созданию нормативной базы и интеграции с традиционными финансами.

Талгат Аманбаев
Международный финансовый центр «Астана»

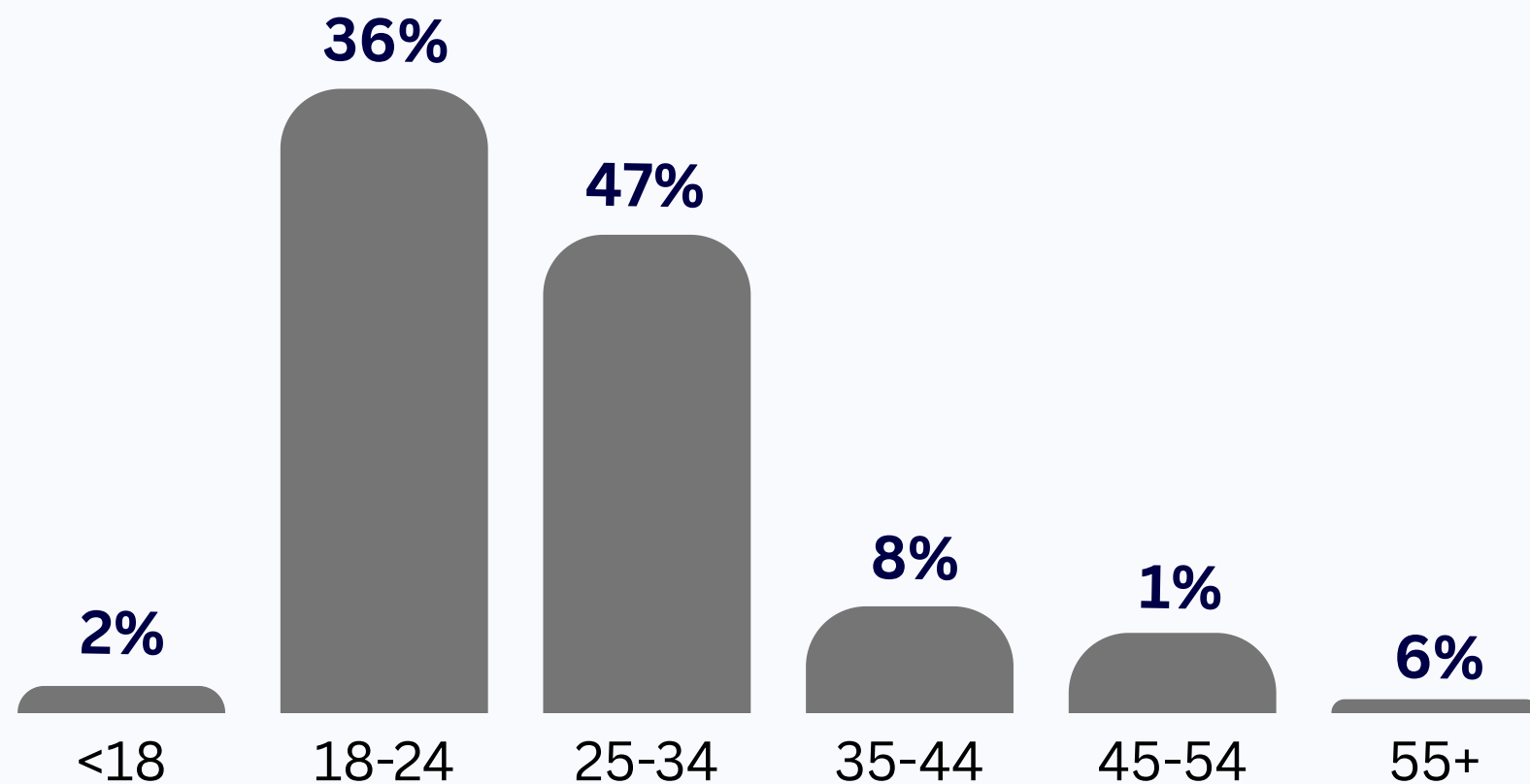


Портрет казахстанского криптоинвестора

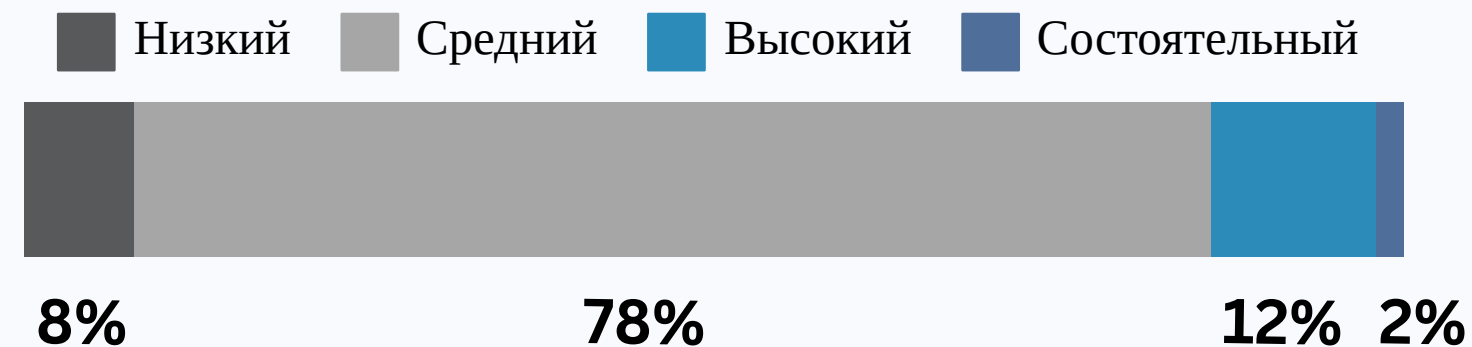
Пол



Возраст



Уровень дохода



“Развитие инноваций в финансовом секторе является неотъемлемой частью мандата AFSA и заложено в его ДНК”

Еркегали Еденбаев
Комитет по регулированию финансовых услуг МФЦА (AFSA)



“Регуляторам стоит разрешить выпуск криптокарт для нерезидентов, привлекая глобальное крипто-сообщество в Казахстан.

Риски минимальны, поскольку банки и биржи проводят тщательную проверку в рамках процедур КУС и КУТ. Стоит отметить, что казахстанские резиденты уже могут легко получить криптокарты от платежных операторов, базирующихся в оффшорных юрисдикциях”

Талгат Досанов
Intebix Kazakhstan



“Один из главных барьеров, с которыми мы сталкиваемся, - это доступ к банковским услугам. В настоящее время не все банки готовы работать с компаниями в сфере цифровых активов или открывать для нас счета, поскольку они воспринимают нас как более рискованных клиентов. Даже когда дело доходит до перевода денег на нашу криптобиржу, некоторые банки не оказывают поддержку, и деньги застревают, что требует переводов в другие банки”

Афина Миао
BigONE Exchange



“Рынок покупателей в основном состоит из тех, кто покупает криптовалюту за фиатные деньги. Это вынуждает маркет-мейкеров искать ликвидность за рубежом, в основном на глобальных биржах. Перевод фиатных денег через банковскую систему не является простым процессом, не только в Казахстане, но и во всем мире. Вы преодолеваете требования местных банков, но затем сразу же сталкиваетесь с проблемами с корреспондентскими банками, особенно с долларовыми переводами”

Арутюн Погосян
ATAIX Eurasia



USE CASE 2

ТОКЕНИЗАЦИЯ

Кейсы токенизации



Mastercard в сотрудничестве с криптобиржей **Intebix**, экосистемой **TechnoDom** и компанией **AIRBA** представила первый проект токенизации реальных активов в Казахстане. Проект позволяет пользователям конвертировать криптовалюту в бонусы TechnoDom Plus, которые можно потратить внутри экосистемы

Blockstream Mining Note Series 1 (BMN1) - объем эмиссии 6,75 млн евро

Доступ к майнингу биткоинов в сети Liquid Network для квалифицированных инвесторов

Exordium Limited (EXO) - объем эмиссии \$5,3 млн

Токенизированная ценная бумага (security token) компании Exordium Limited, разработчиком видеоигр, которая ищет финансирование для разработки игры под названием Infinite Flea

ALT2611 Tokenized Bond - объем эмиссии \$10 млн

Токенизированная облигация, выпущенная компанией Mikro Kapital, предоставляющая возможность инвестирования в долговые и долевого обязательства микрофинансовых компаний, небольших финансовых учреждений, лизинговых компаний, банков и кредитных кооперативов



Казахстанская фондовая биржа (KASE)

запустила пилотный проект под названием "**KASE Digital**" по выпуску токенизированных ценных бумаг с использованием технологии распределенного реестра

Lazard планирует создать токенизированные фонды совместно с Bitfinex Securities и SkyBridge Invest.

Токенизированные фонды будут **созданы в юрисдикции МФЦА** под надзором Комитета по регулированию финансовых услуг МФЦА (AFSA), где SkyBridge и Bitfinex имеют лицензию на деятельность. Bitfinex Securities отвечает за процесс токенизации, в то время как SkyBridge выступит в роли брокера и управляющего токенизированным фондом. Эти продукты будут **доступны розничным пользователям**, но с определенными географическими ограничениями, и могут быть приобретены за **стейблкоин Tether**. Инструмент будет предлагать **доступ к различным существующим фондам, управляемым Lazard**, ориентированным на глобальные акции и акции развивающихся рынков, которые ранее были доступны только профессиональным и институциональным инвесторам





USE CASE 3

CBDC

Более 130 стран изучают возможности цифровых валют центральных банков (CBDC). Казахстан, одна из 36 стран на стадии пилотного проекта, предлагает банковскую карточку как реальный инструмент для платежей в цифровом тенге, в отличие от большинства стран, использующих в основном мобильные и веб-интерфейсы

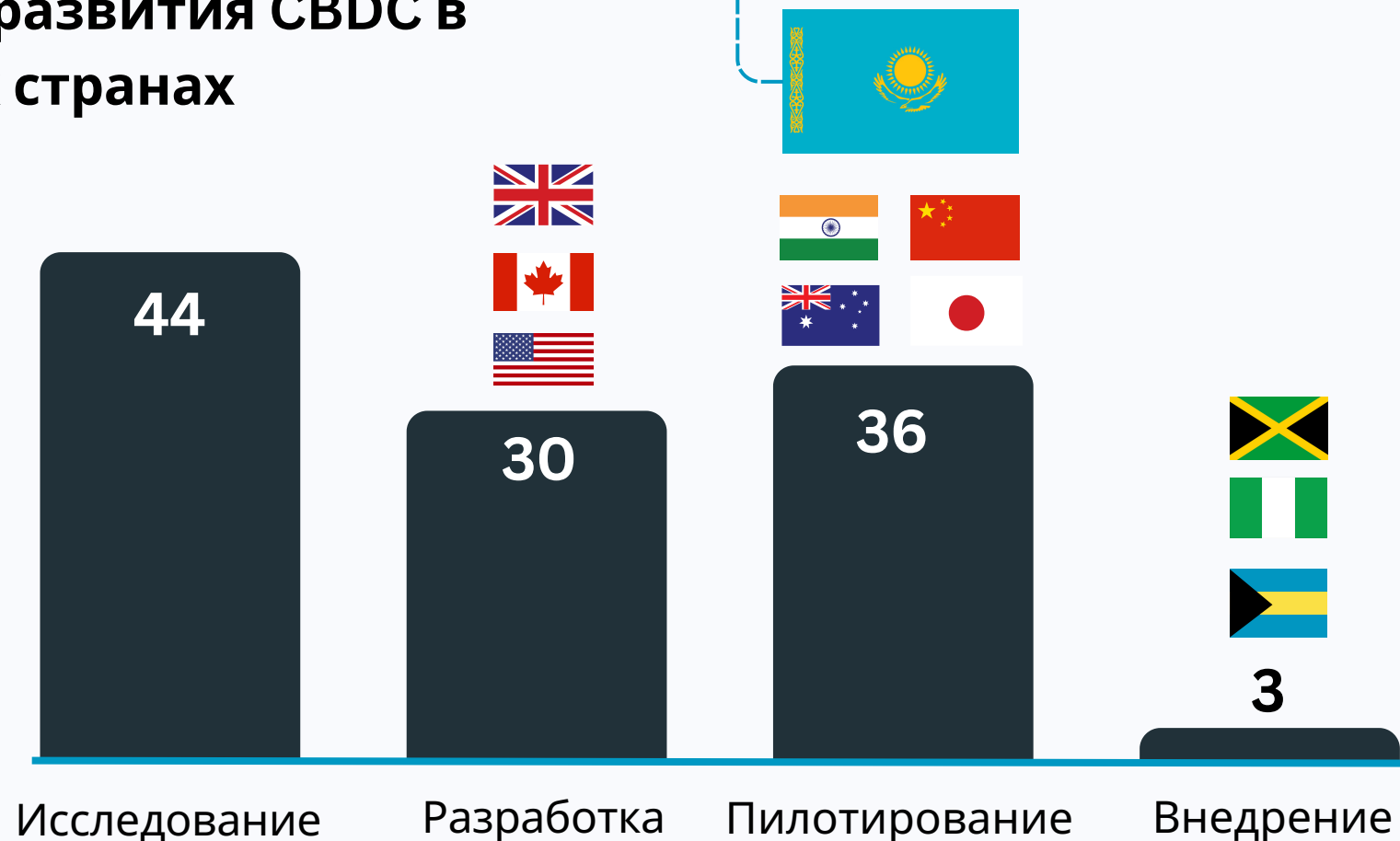
Цифровой тенге будет запущен в 3 этапа к концу 2025 года



В настоящее время клиенты казахстанских банков могут оформить виртуальные и пластиковые карты с привязкой в цифровому тенге и использовать их для покупок как офлайн, так и онлайн*

Национальная платежная корпорация Казахстана стала победителем премии Currency Research 2024 в номинации Leadership in Digital Currency Adoption

Статус развития CBDC в разных странах



Варианты применения CBDC





Национальный Банк Казахстана стал одним из лидеров в области инноваций в сфере CBDC, добившись внедрения концепции цифрового тенге в промышленную эксплуатацию всего за три года

2021-2022

- **Изучение потенциала** внедрения CBDC
- **Тестирование гипотез** жизнеспособности CBDC
- **Подтверждение целесообразности** внедрения CBDC
- По результатам исследования было принято решение о **поэтапном внедрении цифрового тенге к 2025 году**

2023

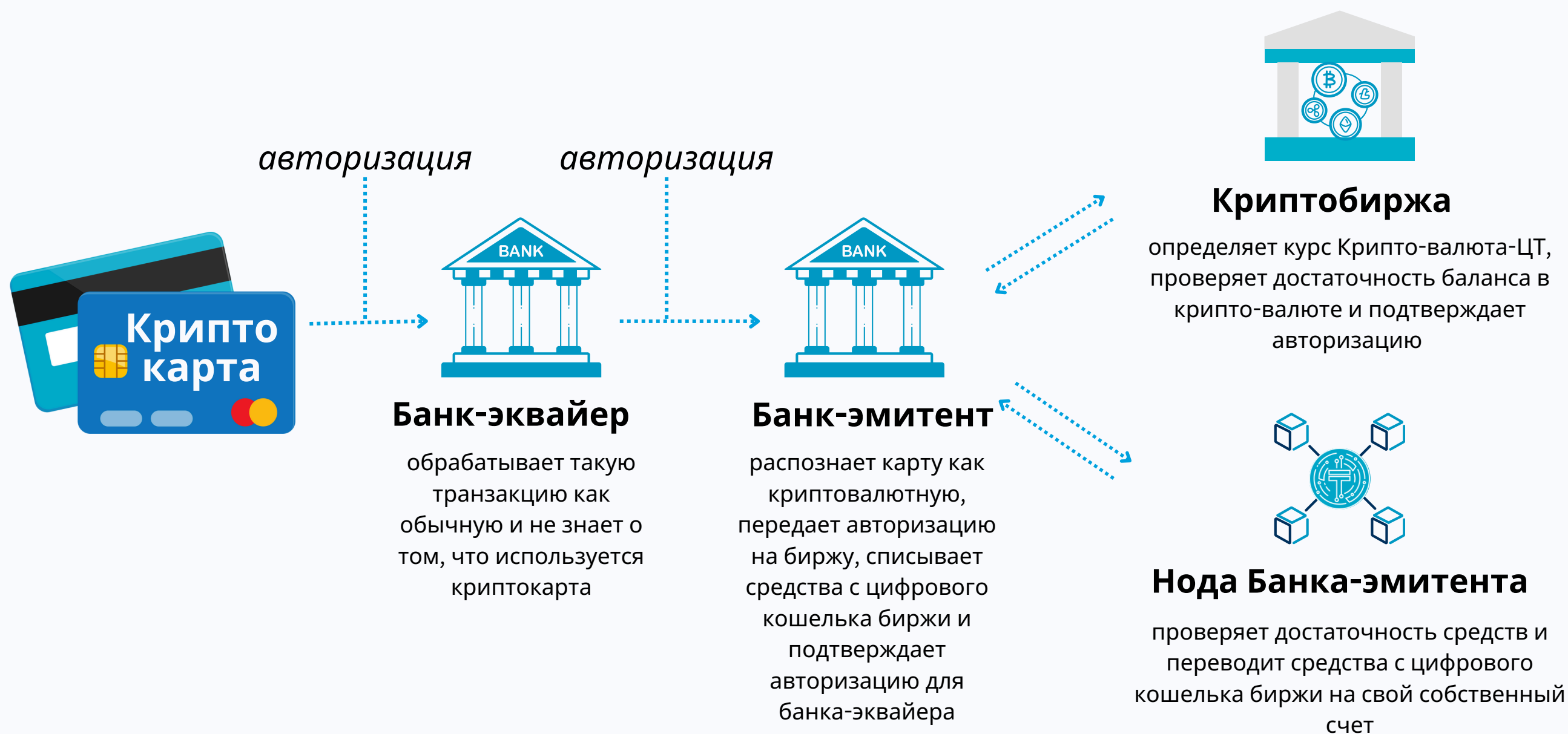
- **Первая фаза внедрения** - пилотный проект с банками второго уровня
- **Протестированы промышленные сценарии:**
 - Цифровые ваучеры
 - Платежная карта, привязанная к CBDC
- **Исследованы экспериментальные сценарии:**
 - Смарт-контракты
 - Трансграничные платежи
 - Стейблкоины, обеспеченные цифровым тенге
 - Государственные закупки, токенизация и покупка ценных бумаг

2024-2025

- **Совершенствование бизнес-процессов:**
 - Социальные выплаты
 - Механизм государственных закупок
 - Пилотный проект стейблкоина
 - Развертывание смарт-контрактов
 - Пилот трансграничных расчетов
 - Пилот офлайн-транзакций
- **Регулирование:**
 - Правовой статус цифрового тенге
 - Нормативно-правовая база
- **Технологии:**
 - Архитектура
 - Информационная безопасность



Национальный банк в настоящее время работает над проектом "Криптокарта", основываясь на достигнутом прогрессе и результатах пилотного проекта 2023 года. Ожидается, что проект будет готов в следующем году



Национальная платежная корпорация Казахстана видит перспективы развития сценария «криптокарта» в рамках проекта Цифровой тенге. В этом контексте, **цифровые валюты могут стать важным "мостом" между миром традиционных финансов и децентрализованными технологиями**, обеспечивая безопасный и удобный способ использования цифровых активов в повседневной жизни, и способствуя синергии двух финансовых миров. Мы ожидаем, что уже в следующем году система будет готова для пилотирования, и первые владельцы "криптокарт" смогут их протестировать.

Бинур Жаленов
НПК



Препятствия и вызовы



“Одним из **основных препятствий** для развития крипторынка в Казахстане является **интеграция с банковской системой**. Хотя AFSA разработала правила и механизмы для облегчения сотрудничества между биржами необеспеченных цифровых активов и банками второго уровня, **процесс внедрения идет медленно**.

Ограниченная интеграция с банковским сектором затрудняет для криптобирж бесперебойную обработку транзакций фиат-крипто, создавая дополнительное препятствие для более широкого внедрения”



«... барьером является общее понимание криптовалюты среди населения. **Большинство инвесторов по-прежнему предпочитают традиционные финансовые инструменты, такие как акции и облигации**”

Афина Миао
BigONE Exchange



“Одним из барьеров является **размер рынка, особенно для маркет-мейкеров**. На наших рынках в основном доминируют покупатели, и у нас очень мало активных продавцов криптовалют. Проблема всегда заключается в поиске маркет-мейкеров и обеспечении устойчивой ликвидности”

Арутюн Погосян
ATAIX Eurasia

Узбекистан

ПОДГОТОВЛЕНО  heemera



Узбекистан занимает 1-е место в Центральной Азии и на Кавказе и 33-е место в мире по уровню принятия крипто-активов. Лицензированные провайдеры генерируют оборот свыше 1 млрд долларов, и более полумиллиона граждан владеют крипто-активами

Глобальный индекс принятия крипто-активов, 2024



512 322

граждан Узбекистана владеют крипто-активами, что составляло 1,46% от всего населения по состоянию на 2023 год (Triple-A)

>\$1млрд

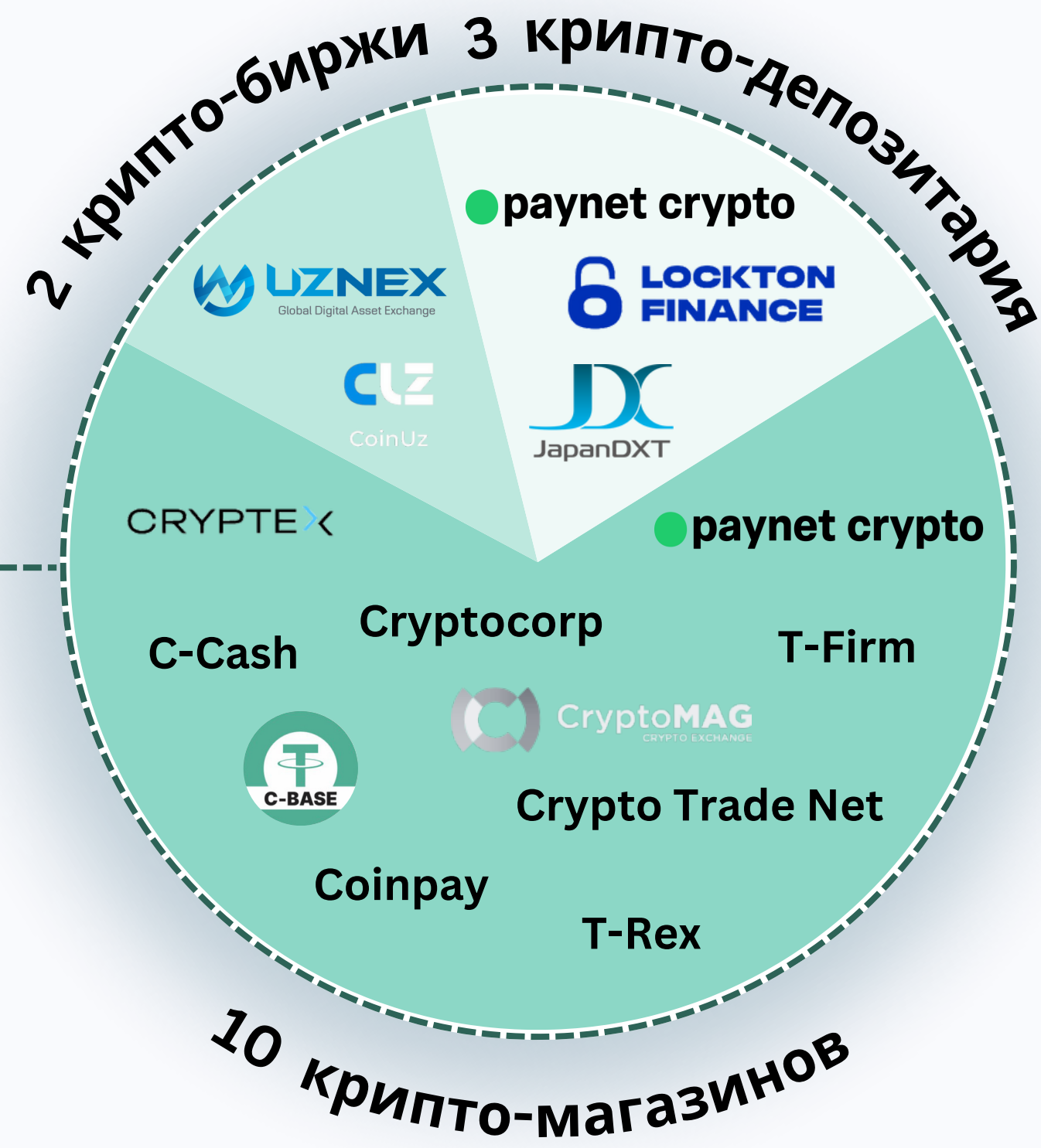
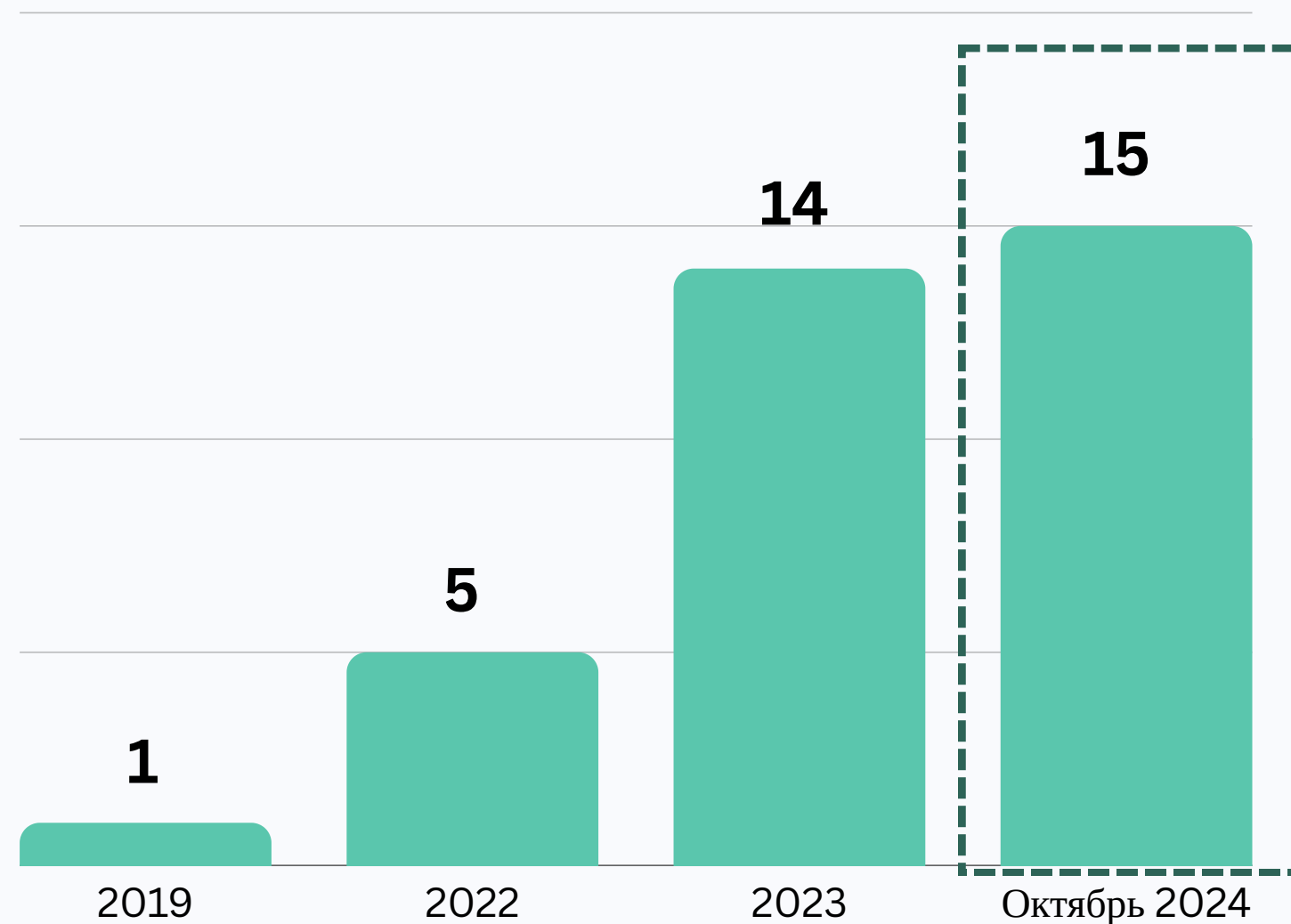
оборот лицензированных провайдеров услуг в Узбекистане (НАПП)

\$3,6млн

сумма средств, полученных государственным бюджетом с 2022 года по октябрь 2024 года (НАПП)

Количество провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов продолжает расти и на октябрь 2024 года составляет 15

Количество лицензий провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов, 2019-2024





Узбекистан создал всеобъемлющую нормативно-правовую базу, которая охватывает лицензирование и деятельность провайдеров услуг, противодействие легализации преступных доходов (AML), токенизацию, майнинг и обращение крипто-активов



Граждане Узбекистана могут получить доступ к крипто-активам только через лицензированных в стране провайдеров. Операции с крипто-активами освобождены от налогообложения, а провайдеры не подпадают под действие валютного контроля



Национальное агентство перспективных проектов (НАПП)

- НАПП - единственный орган, осуществляющий регулирование сферы оборота крипто-активов в Узбекистане
- Регулятор независим от других государственных органов и подчиняется непосредственно Президенту



Ключевые нормативные акты

- С 2023 года резиденты могут покупать и продавать крипто-активы исключительно через национальных провайдеров услуг
- Все транзакции с крипто-активами освобождены от налогообложения
- На операции провайдеров услуг не распространяется действие законодательства о валютном контроле



Токенизация

- Узбекистан создал нормативно-правовую базу и инфраструктуру для выпуска крипто-активов в стране
- Любое предприятие или физическое лицо может выпускать крипто-активы, при условии регистрации в лицензированном крипто-депозитарии
- Субъекты могут токенизировать товары и услуги, а также привлекать заемный и акционерный капитал с использованием технологии блокчейн и крипто-активов

Нормативно-правовая база Узбекистана выделяет два основных типа крипто-деятельности: майнинг и провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов

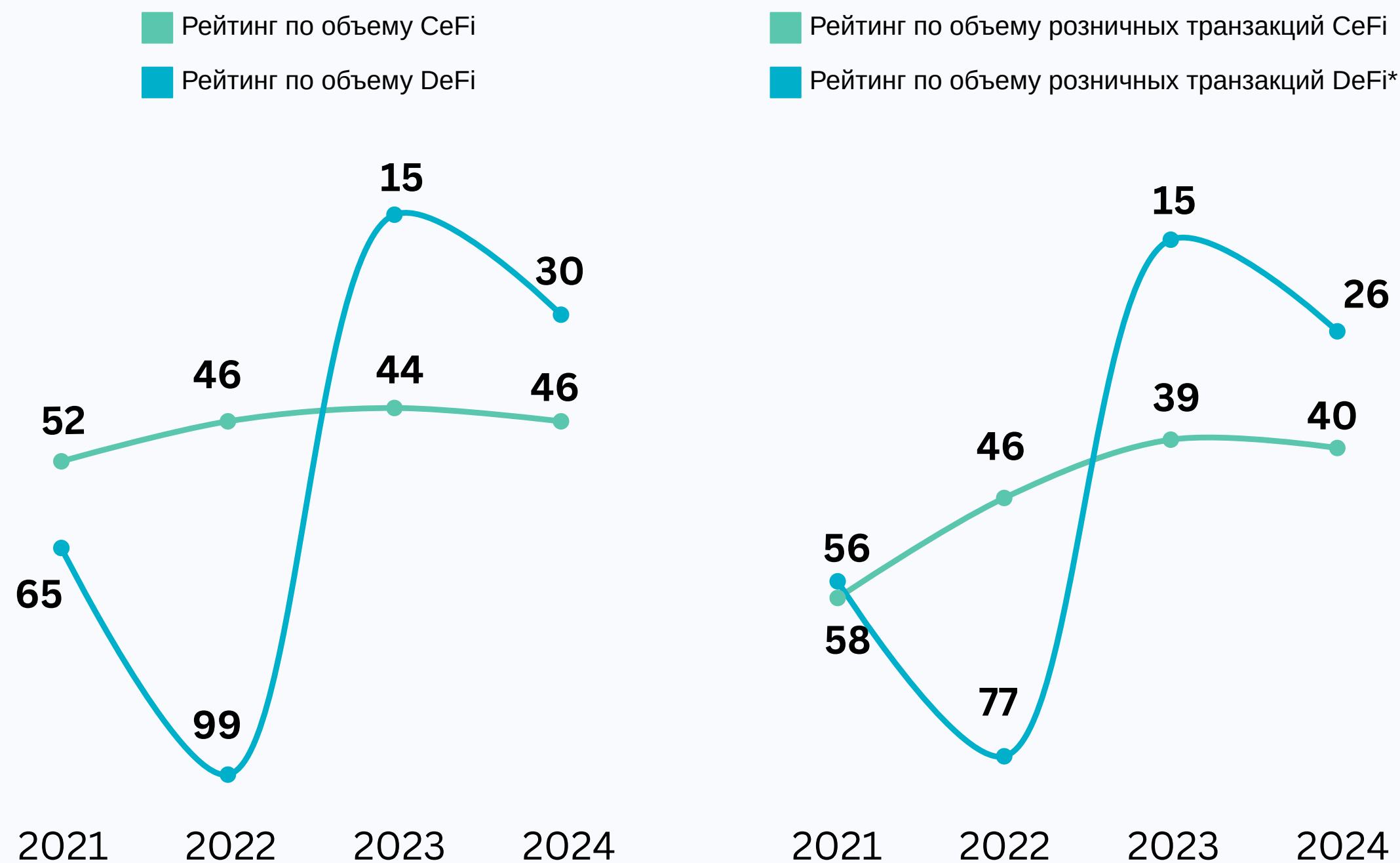
Майнинг разрешен только юридическим лицам при условии использования солнечной энергии и обязательной регистрации в НАПП

Провайдеры услуг включают четыре категории, каждая из которых требует лицензирования:

- крипто-биржи
- крипто-магазины
- крипто-депозитарии
- майнинг-пулы

Крипто-активы не могут быть использованы в качестве средства платежа или приема оплаты в Узбекистане

Узбекистан демонстрирует стремительный рост в глобальном рейтинге принятия децентрализованных финансов (DeFi) благодаря растущей доле молодого, технологически продвинутого населения



Позиции Узбекистана в глобальном рейтинге принятия DeFi значительно выросли благодаря



росту числа пользователей крипто-активов,



в основном среди молодежи, проявляющей интерес к новым цифровым технологиям и инструментам.

Рейтинг Узбекистана по принятию CeFi остается стабильным и демонстрирует устойчивый рост



НАПП создал регуляторную песочницу для тестирования новых блокчейн-технологий, предоставляя участникам налоговые льготы и другие преимущества

В настоящее время в рамках специального режима действуют три организации, реализующие четыре проекта:

Организация	Проект	Описание проекта
 <p>Единый интегратор по созданию и поддержке государственных информационных систем</p>	<p>1) Внедрение NFT-сертификатов для имен в доменной зоне «.UZ»</p> <p>2) Разработка и реализация универсального распределенного реестра данных «Token.uz»</p>	<p>1) В 2023 году было выпущено более 420 NFT-сертификатов</p> <p>2) Token.uz — это платформа на базе блокчейн-технологии для безопасного и прозрачного хранения данных. Подтверждено блоков: 271 656. Количество транзакций: 242 182 (данные за 2023 год)</p>
 <p>Цифровая банковская платформа с инновационными услугами для технологичных пользователей и бизнеса</p>	<p>Разработка и реализация банковского карточного продукта виртуальная банковская карта «CRYPTO CARD-UzNEX» в партнерстве с Mastercard</p>	<p>В 2023 году было выпущено более 90 банковских карт, а объем денежных операций превысил \$6 000</p>
 <p>Глобальный провайдер услуг в сфере блокчейн-аналитики, возврата крипто-активов, блокчейн-образования, рисков и комплаенса</p>	<p>Блокчейн-аналитика и возврат крипто-активов, утерянных в результате краж, мошенничества, вымогательства и иных незаконных действий</p> <p>Heemera организует Crypto Week Uzbekistan (cryptoweek.uz) и сотрудничает с университетами для интеграции образовательных программ в их учебные планы. Также компания создала Crypto Guide Uzbekistan (cryptoguide.uz) — ресурс, посвященный крипторегулированию в стране</p>	<p>Компания использует новые технологии, включая ИИ и машинное обучение, а также сеть партнеров в 142 странах для разработки передовых решений по отслеживанию и возврату крипто-активов, а также комплаенсу для провайдеров услуг</p>



“Мы наблюдаем **растущий интерес со стороны глобальных институциональных игроков** крипторынка к Узбекистану, что связано с созданием **полной нормативно-правовой базы**, повышающей **предсказуемость для бизнеса**. Местные традиционные банки и финансовые учреждения продемонстрировали готовность работать с криптоиндустрией. **Лицензированные провайдеры услуг имеют беспрепятственный доступ к банковским услугам и фиатным транзакциям**, связанным с оборотом крипто-активов”

Шерзод Абдулкасимов
PraeLegal Uzbekistan



“Узбекистан занимает **лидирующую позицию по уровню принятия крипто-активов** среди всех стран региона. Блокчейн метрики демонстрируют **устойчивый рост объемов и транзакций**. Этот рост привлекает типичные угрозы, такие как мошенничество и хаки, нацеленные на розничных пользователей, однако правоохранительные органы страны создали специализированные киберподразделения **с навыками в блокчейн аналитике, которые успешно расследуют и разрешают инциденты, связанные с крипто-активами**”

Артем Клименко
Heemera



“Хотя игрокам рынка еще предстоит проделать значительный путь как **в улучшении собственных услуг, так и в разработке образовательных программ** для пользователей, Узбекистан стал одной из самых **благоприятных юрисдикций для криптобизнеса**, предлагая прозрачное и последовательное регулирование, а также беспрепятственное взаимодействие со смежными индустриями. Такое сочетание факторов создает благоприятную почву для **развития инновационных прикладных инструментов, которые могут быть полезны далеко за пределами крипто-сообщества**”

Денис Шипилов
Lockton Finance

Кыргызстан



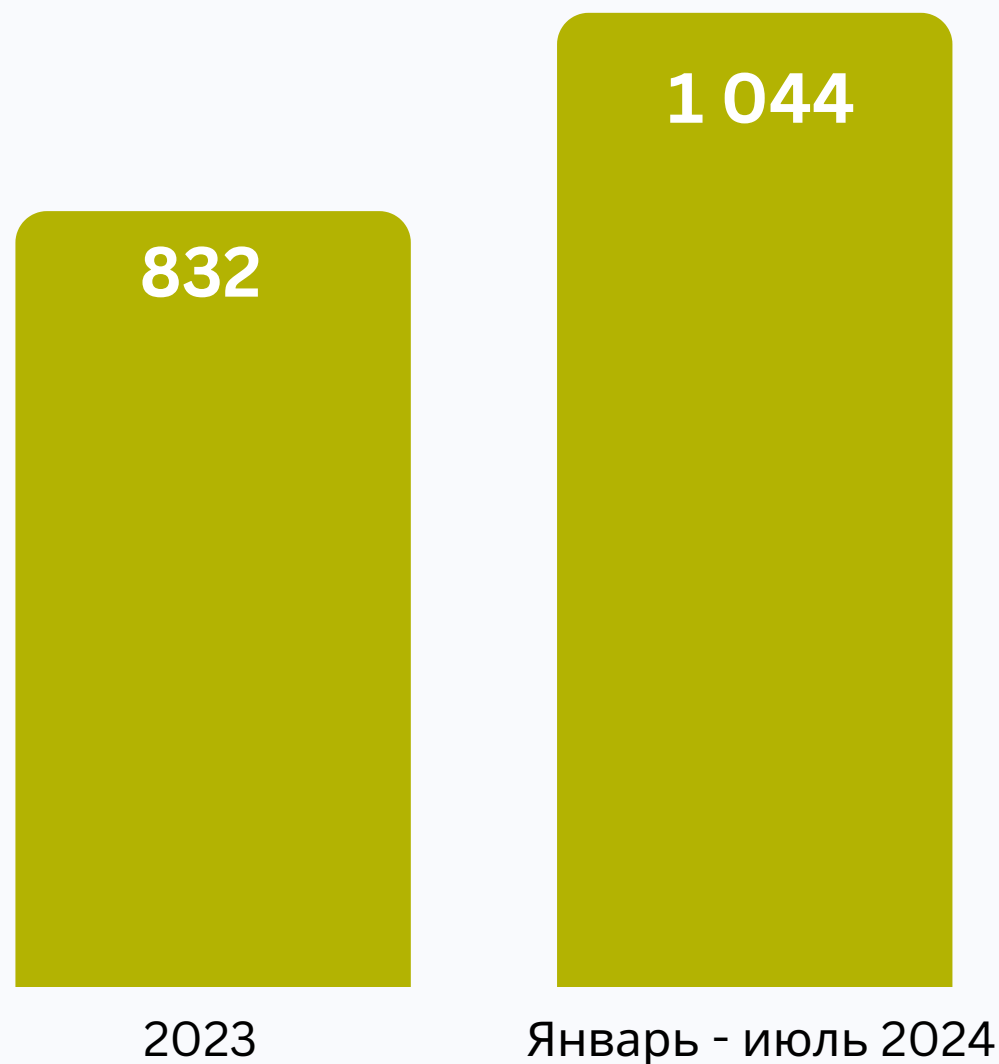
Кыргызстану потребовалось чуть более двух лет для разработки законодательства о виртуальных активах: от создания рабочей группы до лицензирования поставщиков услуг виртуальных активов (ПУВА). Процесс получения лицензии – один из самых доступных в регионе





Страна занимает лидирующее положение в регионе по количеству лицензированных ПУВА – 126 компаний по состоянию на 1 октября 2024 года

Налоги, уплаченные ПУВА, 2023 - 7М 2024, тыс долл США



Некоторые ПУВА



8

лицензированных криптобирж*

118

лицензированных криптообменников**



К ПУВА применяются общие налоговые правила, специальные налоги не установлены. Продажа виртуальных активов не облагается НДС

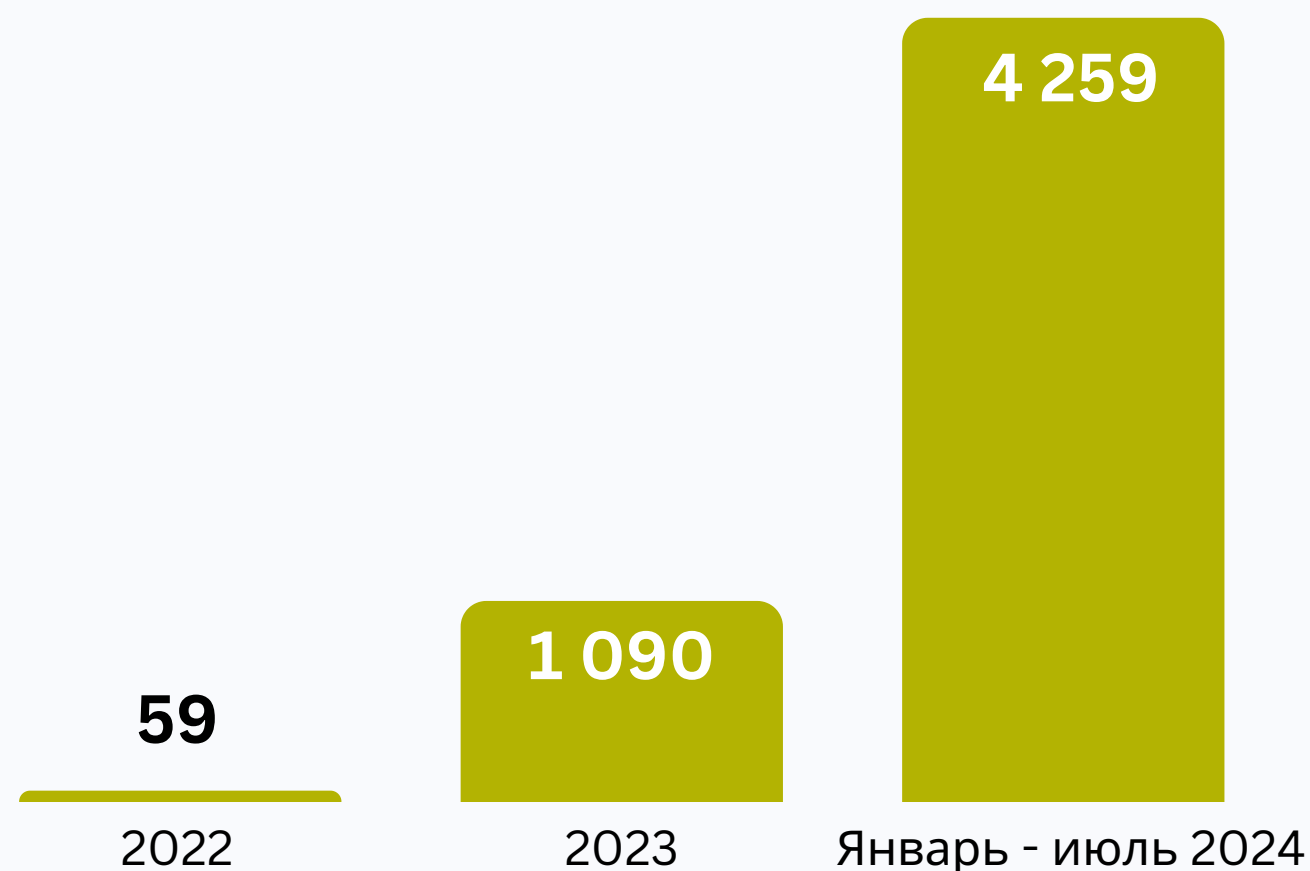
Источник: Государственная служба регулирования и надзора за финансовым рынком (на 01.10.2024); анализ RISE Research

*Операторы торгов виртуальных активов **Операторы обмена виртуальных активов



Появление новых игроков в первой половине 2024 года привело к значительному увеличению оборота ПУВА в Кыргызстане. За первые семь месяцев года он превысил 4,2 млрд долларов США. По предварительным данным, доля криптообменников в этом объеме составляет около 98%

Общий оборот ПУВА, 2022-7М 2024,
млн долл США



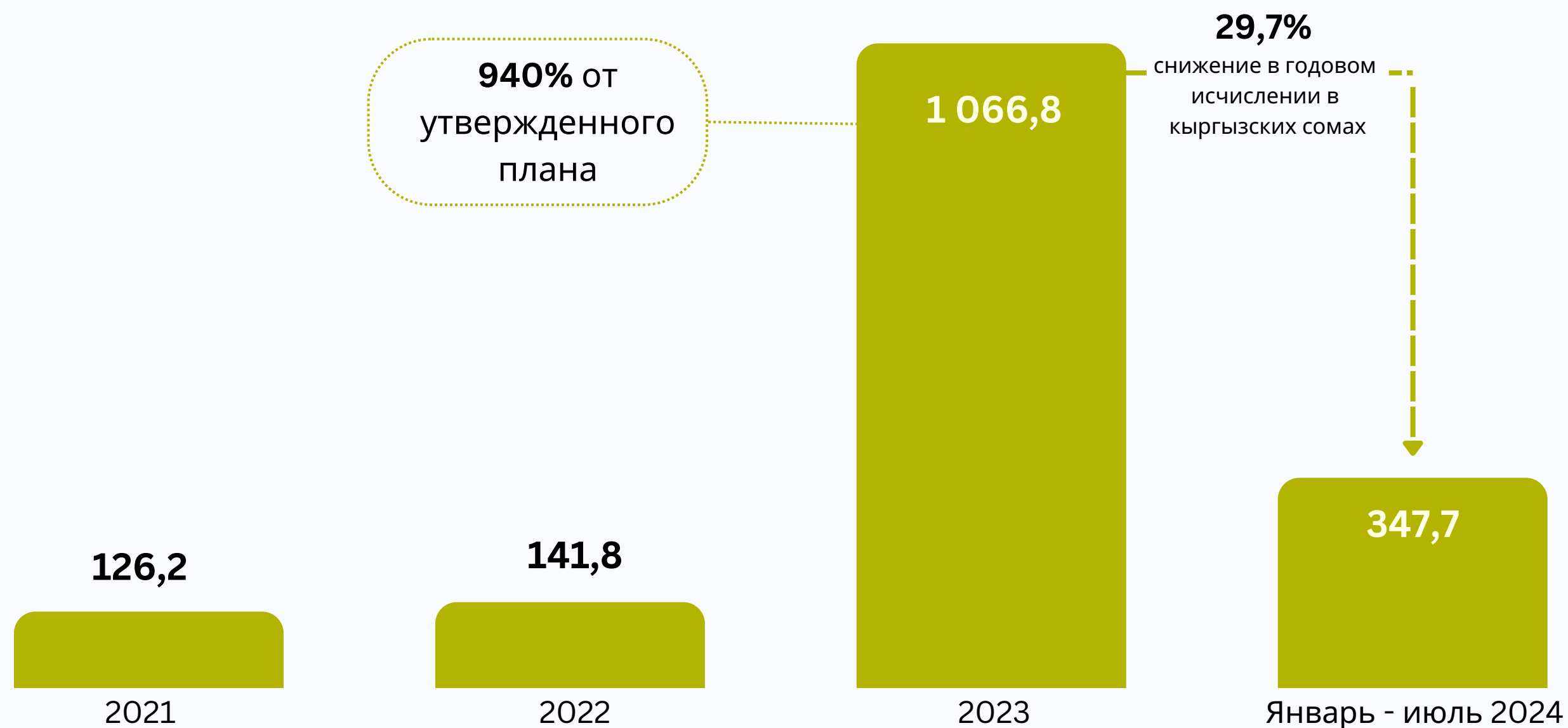
Структура оборота ПУВА за первое полугодие
2024 года





С 2020 года майнинг облагается специальным налогом, рассчитываемым исходя из потребления электроэнергии. При этом майнинг-фермы платят более высокие тарифы за электричество

Налоги, уплаченные майнерами, 2021-7М 2024, тыс долл США



8
зарегистрированных майнеров

15%
Специальный налог на майнинг, 2020



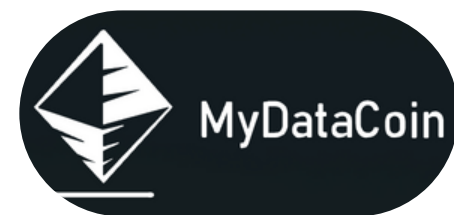
10%
Специальный налог на майнинг, 2024

5,7
центов США за 1 кВт/ч*



“В Кыргызстане блокчейн чаще воспринимается **как криптовалюта, а не технология** для более широкого применения. Нехватка образовательных программ по блокчейну в вузах сдерживает развитие отрасли, вызывая **дефицит специалистов** и продуктовых решений. Будущее развитие во многом зависит от **следующего бычьего рынка** криптовалют, который может привлечь розничных инвесторов. Я также ожидаю появления большего количества продуктовых компаний по мере роста значимости блокчейна”

Елена Чигибаева
WeinCrypto DAO



“Правительство Кыргызстана создало **благоприятные условия для ПУВА**, способствуя повышению прозрачности рынка. Это позволило поставщикам услуг **легко выйти на рынок**, а регуляторам - лучше понять данный сектор. Я ожидаю, что в будущем **регулирование станет более строгим**, что еще больше повысит прозрачность операций с криптовалютами. Такой подход позволит **упорядочить рынок**, способствуя успеху более сильных игроков и увеличению государственных доходов”

Азимбек Сагынбаев
MyDataCoin



“Учитывая скромные размеры кыргызского рынка, для страны важно **искать дополнительные источники роста**. Рынок виртуальных активов с капитализацией более 2 триллионов долларов и ежедневным оборотом в сотни миллиардов долларов представляет собой **потенциальную возможность для роста**. Однако для этого необходимо поддерживать **открытую и благоприятную регуляторную среду**, а также обеспечивать **предсказуемые и понятные условия** для отечественных и иностранных игроков”

Асылбек Айтматов
Royal Inc.

Грузия

Правительство Грузии активно продвигает использование блокчейна в государственных процессах уже несколько лет, однако регулирование виртуальных активов вступило в силу только в 2023 году после всестороннего анализа



В сентябре 2022 года Парламент Грузии утвердил нормативную базу для виртуальных активов и сопутствующих услуг, вступившую в силу с 1 января 2023 года. Пакет поправок создал стабильную правовую основу для развития рынка виртуальных активов*



Регулятор: **Национальный банк Грузии (НБГ)**



NFT, CBDC и майнинг не подпадают под действие текущего законодательства



Виртуальные активы **не могут использоваться для платежей**, за исключением случаев, **определённых НБГ**



Финансовые инструменты (ценные бумаги, депозиты и т.д.) в форме виртуальных активов **регулируются другими релевантными** законодательными актами



Коммерческие банки, микробанки, МФО и брокерские компании имеют право предоставлять **определённые виды услуг** (обмен, переводы, хранение и/или администрирование, а также вспомогательные услуги)



Поставщик услуг виртуальных активов обязан **зарегистрироваться в НБГ** и обеспечить **соблюдение требований**, установленных НБГ (критерии "Fit&Proper", ПОД/ФТ и т.д.)



К услугам в сфере виртуальных активов относятся:

- Обмен
- Перевод
- Хранение и/или администрирование
- Управление портфелем
- Администрирование торговой платформы
- Кредитование
- ICO

Национальный банк Грузии избрал мягкий подход к регулированию ПУВА, решив не вводить пруденциальное регулирование и надзор на начальном этапе*



Организационно-правовая форма: ПУВА должны быть зарегистрированы в Грузии в форме общества с ограниченной ответственностью или акционерного общества



Требования к персоналу: минимум **2 директора**, если у компании только **1 акционер** (который одновременно является директором). У ПУВА должен быть **администратор**, являющийся членом наблюдательного совета или дирекции, уполномоченный принимать обязательства от имени ПУВА



Требования к офису: головной офис должен **находиться в Грузии**, откуда администратор управляет деятельностью ПУВА



Комлаенс: ПУВА должны разработать **внутренние политики** по соблюдению требований, включая оценку рисков ОД/ФТ, и внедрить **автоматизированную систему для выявления подозрительных транзакций** на основе технологии распределенного реестра



Необходимые документы (не ограничиваясь перечисленным): **бизнес-план** (прогноз на 3 года), **подтверждение права собственности/аренды** на офис, **схема предоставления услуг виртуальных активов**, **внутренние инструкции** для системы контроля соблюдения требований

Источник: Правила регистрации, отмены регистрации и регулирования поставщиков услуг виртуальных активов НБГ

*На момент написания данного исследования, а именно на 01.11.2024. Приведенная информация о регулировании носит общий характер и не является исчерпывающей. Ее нельзя рассматривать как юридическую консультацию

19

зарегистрированных
ПУВА

\$1,83k

регистрационный
сбор ПУВА (5 000
лари)



К ПУВА применяются общие налоговые правила, специальные налоги не установлены. Обмен виртуальных активов на фиат освобожден от НДС



“На рынке появляются перспективные блокчейн-проекты с большим потенциалом. Однако за последние три года **мы не видели прорывов, которые бы действительно продвинули технологию вперед**. Чтобы дать рынку необходимый импульс, нужно охватить **широкую аудиторию** — обычных пользователей — и сделать **взаимодействие с блокчейном таким же обыденным, как поход в магазин за хлебом**. Легчайший способ добиться этого — интеграция блокчейна в повседневные банковские операции”

Арно Гзиров
CityPay.io



“Я считаю, что наша страна открыта для новых технологий, и **блокчейн становится ключевым драйвером развития**. Участники отрасли активно работают над тем, чтобы виртуальные активы стали доступны каждому. Как компания, мы стремимся повысить уровень финансовой грамотности и способствовать пониманию этих инноваций. Кроме того, **регуляторная среда Грузии является одной из самых прогрессивных в регионе** и направлена на поддержку инноваций при одновременном обеспечении защиты прав потребителей и целостности рынка”

Иракли Аблотия
AllTrust.me

“**Национальный банк Грузии** активно поддерживает развитие финтеха через свою **Регуляторную лабораторию**, которая позволяет стартапам тестировать различные бизнес-модели и инновационные продукты. **Несмотря на наличие регуляторной базы** для виртуальных активов, **основным препятствием** для дальнейшего развития является **опасливый подход банковского сектора** к виртуальным активам. Эта настороженность традиционных банков создает трение, **замедляя рост данного сектора**, несмотря на благоприятные регуляторные условия”

Представитель рынка

Армения

После многолетних обсуждений Центральный банк Армении выпустил проект закона о регулировании криптоактивов, который может быть принят уже в следующем году

2018

- ▶ Центральный банк Армении в своем заявлении подчеркнул потенциальные риски, связанные с криптоактивами
- ▶ Постановлением правительства Армении город Раздан стал четвертой в стране свободной экономической зоной (СЭЗ "ECOS") с дата-центром для майнинга
- ▶ В столице Армении была запущена крупнейшая в стране майнинговая ферма

2019-
2022

- ▶ Официально запущена Свободная экономическая зона ECOS
- ▶ Комитет государственных доходов Армении призвал к полноценному регулированию сектора криптовалют (2022)

2023

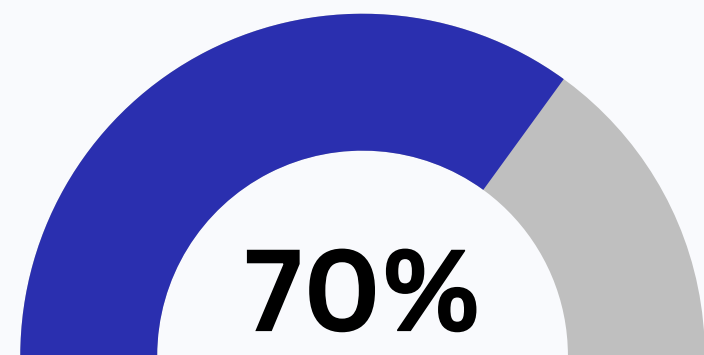
- ▶ Центральный банк Армении анонсировал планы по введению комплексного законодательства о криптовалютах
- ▶ Армения обязалась принять Систему отчетности о криптоактивах ОЭСР (CARF) к 2027 году

2024

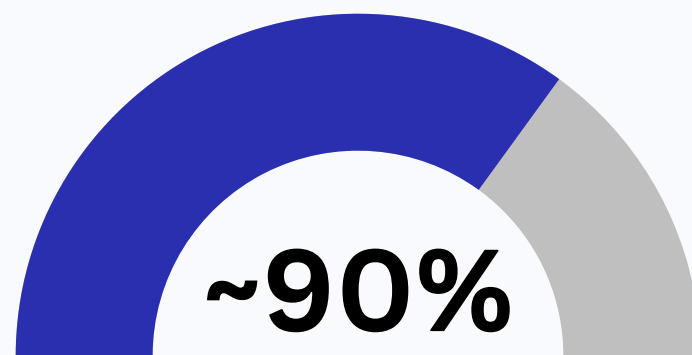
- ▶ Комитет государственных доходов Армении приобретет ПО для контроля криптовалютных транзакций
- ▶ Национальный политехнический университет Армении объявил о запуске первой в мире бакалаврской программы по блокчейну и Web3-технологиям
- ▶ Центральный банк Армении представил для общественного обсуждения новый проект закона «О криптоактивах»
- ▶ Поправки к Закону «О безналичных операциях» требуют, чтобы криптоактивы торговались только безналичным путем
- ▶ Центральный банк Армении разрешил банкам проводить операции, связанные с криптоактивами



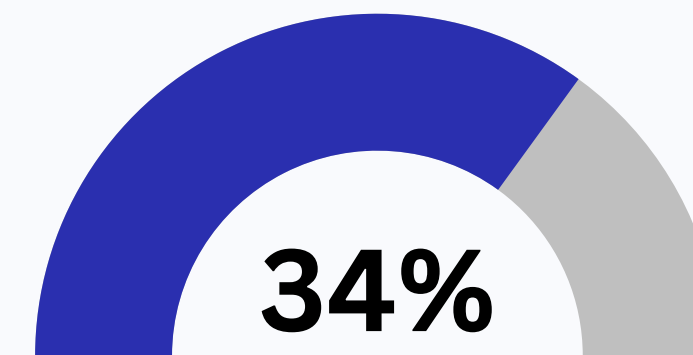
Согласно недавнему опросу, криптосообщество Армении в основном состоит из молодых мужчин, причём почти половина из них никогда не вкладывала средства в традиционные инвестиционные инструменты



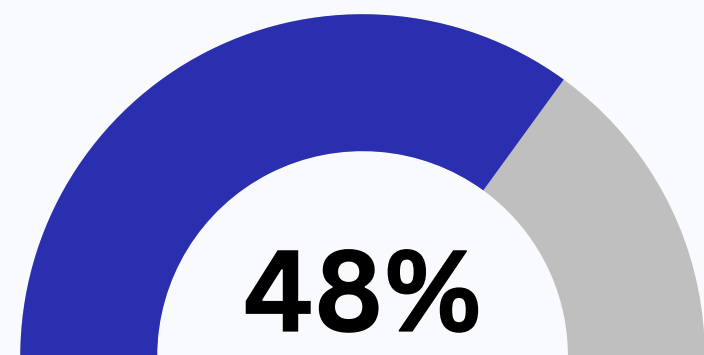
пользователей планируют продолжать инвестировать в криптовалюту



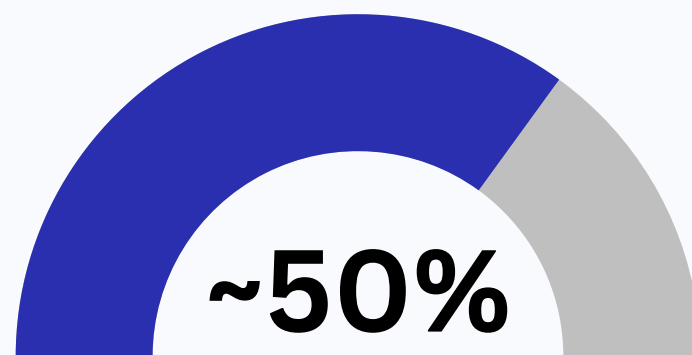
пользователей - мужчины



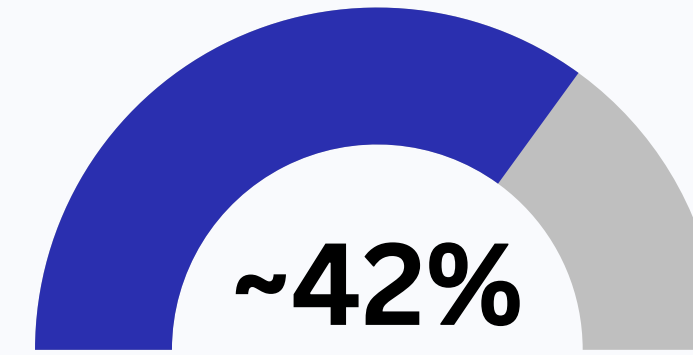
пользователей в возрасте от 26 до 35 лет (самая многочисленная группа)



пользователей рассматривают криптовалюту как дополнительный доход



пользователей следуют стратегии HODL



не имеют опыта в традиционных инвестициях

Проект закона о регулировании криптоактивов в стране соответствует директиве ЕС MiCA, продолжая тенденцию гармонизации законодательства Армении с Европейским союзом. Однако проект закона вызвал опасения у участников рынка, которые считают его требования чрезмерно избыточными



Регулятор: **Центральный банк Армении (ЦБА)**



NFT, CBDC и майнинг не подпадают под действие текущего законодательства



Криптоактивы **не могут использоваться для платежей**, за исключением криптоактивов, получившим статус **электронных денег**



Финансовые инструменты (ценные бумаги, депозиты и т.д.) в форме криптоактивов **регулируются другими релевантными** законодательными актами



Разрешен **определенный круг услуг** с криптоактивами, включающий **хранение, обмен, продажу и брокерские операции**



Поставщики услуг обязаны соблюдать стандарты по **защите клиентских средств, проведению аудитов, предотвращению конфликтов интересов, отчетности** и требованиям по **ПОД/ФТ**



Поставщики услуг **лицензируются ЦБА**, **действующие финансовые организации** могут оказывать услуги **с разрешения ЦБА**



Операции с криптоактивами и платежи за услуги, связанные с криптоактивами, должны осуществляться **исключительно безналичным способом**

Источник: проект Закона РА «О криптоактивах», ЦБА

*Поскольку это пока проект закона, его окончательные положения могут измениться. Информация о регулировании представлена для общего ознакомления и не является исчерпывающей, она не должна рассматриваться как юридическая консультация



Несмотря на отсутствие официальных данных об обороте криптоактивов в Армении, косвенные свидетельства указывают на то, что рынок находится на начальной стадии развития, но демонстрирует тенденцию к росту



По неофициальной информации, крипто-рынок Армении все еще **находится на начальной стадии развития**, что, возможно, связано с **предупреждением ЦБ о рисках криптоактивов** от 7 мая 2018 года. Регулирование сектора может способствовать росту, **привлекая розничных инвесторов** и создавая **крипто-фиатные каналы между банками и криптобиржами***



Крупнейшие мировые биржи, такие как Binance, Bybit и OKX, пользуются популярностью в стране**. Особое внимание заслуживает **Fastex** - лицензированная в Литве криптобиржа и крупный разработчик блокчейн-решений с собственной экосистемой продуктов



Криптоматы стали довольно популярны среди криптоэнтузиастов, особенно в **Ереване и Гюмри**. Однако отсутствие четкого регулирования может нести **потенциальные финансовые риски** для пользователей



Криптомайнеры, зарегистрированные как юридические лица, платят налоги **в соответствии с общим налоговым законодательством**. Армения предлагает благоприятные условия для майнинга криптовалют в своих **свободных экономических зонах**



Недавний опрос пользователей Binance показал, что мнения о необходимости регулирования криптоактивов разделились примерно поровну

Источник: Republic of Armenia: Technical Assistance Report-Tax Compliance and Crypto Assets, МВФ; анализ RISE Research

*Центральный банк Армении разрешил банкам проводить операции, связанные с криптоактивами (октябрь 2024 г.)

**Данные Similarweb. Однако введение лицензирования поставщиков услуг может значительно изменить ландшафт рынка

Примечание: данные, собранные в мае 2024 года, были получены до публикации проекта закона ЦБА и не относятся к нему



“Армения и некоторые развивающиеся рынки нашего региона пытаются **перенять регулирование виртуальных активов**, разработанное для развитых экономик, например, директиву ЕС MiCA. Однако такой подход ошибочен: он **игнорирует наши экономические особенности** и вводит чрезмерно строгие правила, которые **подавляют инновации в блокчейне и виртуальных активах** — отраслях, способных стать драйверами роста для наших экономик. Правительства должны проявить политическую волю для стимулирования, а не подавления этого потенциала”

Арам Кочарян
Layerswap



“Те, кто **видит возможности в эпоху перемен**, а не только риски, выходят вперед. В мире, где контроль усиливается, децентрализованные технологии, такие как блокчейн, становятся реальным противовесом. **Web3 обеспечивает прозрачность и конфиденциальность** без необходимости доверия. Страны, организации и люди, которые воспользуются этими возможностями, будут формировать будущее. Армения обладает таким потенциалом, но как он будет реализован - обществом или государством - покажет время”

Гамлет Манукян
VozniSoft



“Несмотря на то, что развитие блокчейн-технологий является прорывным (disruptive), оно открывает уникальные возможности для создания **взаимовыгодного сотрудничества с традиционными финансами**. Единственный жизнеспособный путь вперед в конкурентной среде - не исключение, а **совместные проекты и развитие**. Объединив наши знания и опыт, мы можем служить наилучшим интересам конечных пользователей, способствуя инновациям и прогрессу. **Такой подход позволит обеим отраслям активнее развиваться** за счет совместного создания ценности и стратегического партнерства”

Вахтанг Абрамян
Fastex



Наши предыдущие исследования

[Скачивайте их на rise.com.kz](https://rise.com.kz)

[Venture Capital in Central Asia and the Caucasus 2023](#)



[Fintech in Uzbekistan 2023](#)

[Artificial Intelligence in Kazakhstan 2024](#)



[Fintech in Kazakhstan 2024](#)

Контакты

Айнур Жантурина
a.zhanturina@rise.com.kz
+7 702 217 7351