

DeFi в 2025–2026 гг.

Окно регуляторной неопределенности для сектора децентрализованных финансов (DeFi) стремительно закрывается. Основываясь на последних позициях FATF и BIS, данных значимых для крипторынка организаций (Chainalysis, TRM Labs, Elliptic), иных крупных аналитических организаций, а также новых подходах в юрисдикциях-криптофлагманах, можно выделить четыре устойчивых тренда, которые определяют юридический ландшафт DeFi.

1. Юрисдикции уходят от «серых зон» к мониторингу DeFi

Регуляторы начинают прямо распространять надзор на DeFi-сервисы.

- ≡ ОАЭ – самый яркий пример. Регулятор VARA впервые выдал лицензию проекту MANTRA для оказания DeFi-услуг, на базе которой запущен RWA-токен PYSE Green Velocity 1, привязанный к аренде электромотоциклов;
- ≡ новое регулирование ЦБ ОАЭ и выдача фризоной Innovation City бизнес-лицензий для некастодиальных кошельков: теперь ОАЭ-регуляторы прямо распространяют свой надзор на DeFi-сервисы;
- ≡ в США DeFi могут быть затронуты GENIUS Act, в Великобритании – грядущим MARC;
- ≡ Гонконг еще несколько лет назад заявил: децентрализация не является основанием для освобождения от регулирования.

Очевидно, что в дальнейшем этот тренд будет лишь укрепляться.

2. «Чистый» vs «частичный» DeFi: важное, но хрупкое различие

FATF подтверждает: главная проблема – определить в контексте DeFi наличие контроля или значительного влияния.

Например, ЕС исключает из-под регулирования полностью децентрализованные сервисы, но отсутствие четких критериев достаточной децентрализации порождает неопределенность.

По нашему прогнозу, в 2026 г. FATF представит конкретные ориентиры, определяющие условия вывода DeFi из-под режима криптолицензирования.

3. Функциональная модель стала глобальным стандартом

Исходя из позиций регуляторов США, ЕС, ОАЭ и Азии, вопрос уже не в том, надо ли регулировать DeFi, а в том, как закрепить регуляторный «якорь»: через модель контроля (ответственное лицо) или через модель точек контакта (интерфейсы, API, инфраструктура).

Скорее всего, регуляторы по всему миру начнут вырабатывать комбинированный подход.

4. Технические уровни DeFi – новые «точки контакта»

Как отмечает BIS, регуляторы обращают внимание на пять технических уровней:

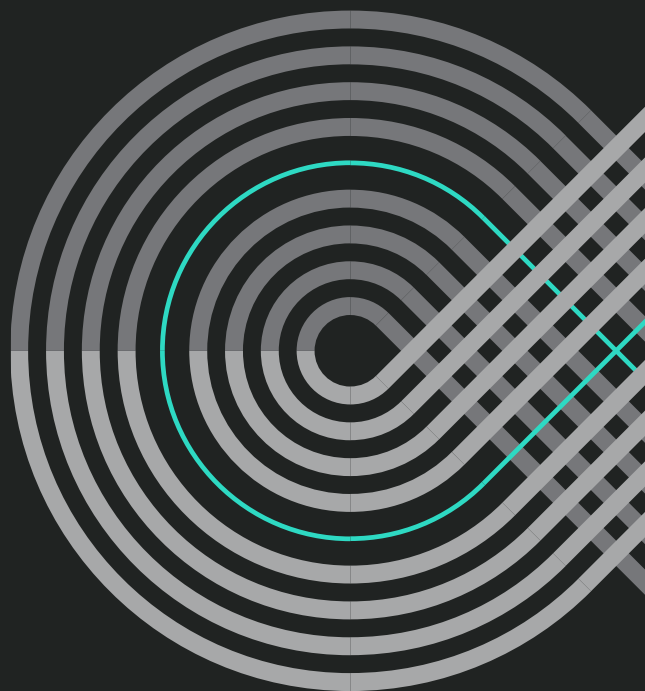
- ≡ расчетный (например, есть ли санкции);
- ≡ активов (о каком типе активов идет речь – security tokens, стейблкоины или др.);

- ≡ протоколов (пласт, создаваемый разработчиками, включая код);
- ≡ приложений (интерфейс и все, что видит пользователь);
- ≡ агрегации (например, когда данные, ликвидность или функциональность собираются в одном месте).

Регулятор может воздействовать на любой из этих уровней, если находит там централизованный элемент.

Как следствие, даже некастодиальные провайдеры интерфейсов, API-шлюзы и агрегаторы могут вскоре получить лицензионные требования – особенно если они облегчают доступ к регулируемым видам криптодеятельности.

Таким образом, определение себя как инфраструктуры больше не является защитой. На ее место приходит новая реальность – функциональная эквивалентность будет требовать регуляторной эквивалентности.



Александра Курдюмова

Партнер, адвокат, руководитель
MENA Desk, финтех, интеллектуаль-
ная собственность и технологии

alexandra.kurdiyeva@bgplaw.com



Анастасия Сухоцкая

Советник
Финтех

anastasia.sukhotskaia@bgplaw.com