

**В.В. Мануйленко**

**Е.А. Евсейченко**

**Д.И. Сидакова**

**ФОРМИРОВАНИЕ ИНСТРУМЕНТАРИЯ  
РЕГУЛИРОВАНИЯ И ОЦЕНКИ  
ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ  
В РОССИЙСКОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ:  
ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ**

*Под научной редакцией  
доктора экономических наук, профессора  
В.В. Мануйленко*



**Финансы и статистика  
Москва  
2024**

УДК 336.025:[336.763.2:004](470+571)  
ББК 65.264(2Рос)-21с51  
М24

*АВТОРЫ:*

**Мануйленко В.В.**, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры финансов и кредита Института Экономики и управления Северо-Кавказского федерального университета, профессор кафедры региональной экономики филиала Российского технологического университета МИРЭА в г. Ставрополе. *Область научных интересов* – финансовый и банковский менеджмент, риск-менеджмент, финансовый, прогнозный (сигнальный) контроллинг, риск-контроллинг, самоконтроллинг, международные стандарты банковского регулирования, финансовой отчетности, инвестиции и инвестиционная деятельность, инновации и инновационная деятельность, интеллектуальный капитал, управление корпоративными активами, цифровые активы;

**Евсейченко Е.А.**, магистр направления подготовки «Финансы и кредит» Северо-Кавказского федерального университета. *Область научных интересов* – оценка цифровых активов;

**Сидакова Д.И.**, практик в российской банковской системе.  
*Область научных интересов* – регулирование цифровых активов

*РЕЦЕНЗЕНТЫ:*

**Н.В. Грызунова**, профессор кафедры финансов устойчивого развития  
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»,  
доктор экономических наук, профессор;

**Н.А. Львова**, профессор кафедры теории кредита и финансового менеджмента  
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет»,  
доктор экономических наук, доцент

**Мануйленко В.В., Евсейченко Е.А., Сидакова Д.И.**

М24 Формирование инструментария регулирования и оценки цифровых активов в российской банковской системе: проблемы и перспективы [Электронный ресурс]: монография / В.В. Мануйленко, Е.А. Евсейченко, Д.И. Сидакова; под науч. ред. д-ра экон. наук, профессора В.В. Мануйленко. – М.: Финансы и статистика, 2024. – Режим доступа: [https://finstat.ru/wp-content/uploads/Manuylenko-Formirovaniye\\_instrumentariya\\_regulirovaniya\\_i\\_otsenki\\_tsifrovyykh\\_aktivov.pdf](https://finstat.ru/wp-content/uploads/Manuylenko-Formirovaniye_instrumentariya_regulirovaniya_i_otsenki_tsifrovyykh_aktivov.pdf), ограниченный. – Загл. с экрана. – 164 с.: ил.

ISBN 978-5-00184-122-7

Предложены теоретические и методические положения к формированию инструментария регулирования и оценки цифровых активов в российской банковской системе. С теоретико-методических позиций исследованы: содержание, основные классификации цифровых активов в направлении их регулирования, оценки в российской, зарубежной практике; по практическому направлению – проведена характеристика национального рынка цифровых активов и позиционирование ПАО «Сбербанк» на нём, особенности регулирования оператора информационной системы ПАО «Сбербанк», выявлены специальные риски, связанные с функционированием цифровых активов; по усовершенствованному методическому направлению – предложен портфельный подход к управлению цифровыми активами коммерческого банка, введены регулирующие показатели в российскую банковскую практику, приведен пример оценки рисков операторов информационных систем рейтинговыми агентствами, применены экономико-статистические методы в процессе оценки цифровых активов. Это позволит разработать направления практической реализации методического инструментария к регулированию и оценке цифровых активов в российской банковской системе в новых экономических реалиях.

Книга предназначена для руководителей высшего и среднего звена финансового менеджмента, сотрудников финансовых служб Министерства цифрового развития, связи и массовых коммуникаций Российской Федерации, Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации, научных, финансовых работников, цифровых аналитиков, аналитиков данных, преподавателей, докторантов, аспирантов, магистров, бакалавров финансово-экономических направлений высших учебных заведений, слушателей системы переподготовки и повышения квалификации финансово-управленческой сферы.

УДК 336.025:[336.763.2:004](470+571)  
ББК 65.264(2Рос)-21с51

ISBN 978-5-00184-122-7

© Мануйленко В.В., Евсейченко Е.А., Сидакова Д. И., 2024  
© ООО «Издательство «Финансы и статистика», 2024

**V.V. Manuylenko**

**E.A. Evseichenko**

**D.I. Sidakova**

**FORMATION OF INSTRUMENTS  
FOR REGULATION AND ASSESSMENT  
OF DIGITAL ASSETS  
IN THE RUSSIAN BANKING SYSTEM:  
PROBLEMS AND PROSPECTS**

*Under the scientific editorship  
of Doctor of Economics, Professor  
V.V. Manuylenko*



**Finansy i Statistika  
Moscow  
2024**

*AUTHORS:*

**Manuylenko V.V.**, Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department of Finance and Credit of the Institute of Economics and Management of the North Caucasus Federal University, Professor of the Department of Regional Economics of the branch of the Russian Technological University MIREA in Stavropol. *Research interests* – financial and banking management, risk management, financial, predictive (signal) controlling, risk controlling, self-monitoring, international standards of banking regulation, financial reporting, investments and investment activities, innovations and innovative activities, intellectual capital, corporate asset management, digital assets;

**Evseichenko E.A.**, Master's degree in Finance and Credit at the North Caucasus Federal University. *Research interests* – digital asset valuation;

**Sidakova D.I.**, a practitioner in the Russian banking system. *Research interests* – regulation of digital assets

*REVIEWERS:*

**N.V. Gryzunova**, Professor of the Department of Finance of Sustainable Development Plekhanov Russian University of Economics, Doctor of Economics, Professor;

**N.A. Lvova**, Professor of the Department of Credit Theory and Financial Management Saint Petersburg State University, Doctor of Economics, Associate Professor.

**Manuylenko V.V., Evseichenko E.A., Sidakova D.I.**

Formation of tools for regulation and evaluation of digital assets in the Russian banking system: problems and prospects [Electronic resource]: monograph / V.V. Manuylenko, E.A. Evseichenko, D.I. Sidakova; under the scientific editorship of Doctor of Economics, Professor V.V. Manuylenko. – M.: Finansy i Statistika, 2024. – Access mode: [https://finstat.ru/wp-content/uploads/Manuylenko-Formirovaniye\\_instrumentariya\\_regulirovaniya\\_i\\_otsenki\\_tsifrovyykh\\_aktivov.pdf](https://finstat.ru/wp-content/uploads/Manuylenko-Formirovaniye_instrumentariya_regulirovaniya_i_otsenki_tsifrovyykh_aktivov.pdf). – 164 p.: ill.

ISBN 978-5-00184-122-7

Theoretical and methodological provisions for the formation of a toolkit for regulating and assessing digital assets in the Russian banking system are proposed. From a theoretical and methodological standpoint, the following have been studied: content, main classifications of digital assets in the direction of their regulation, assessment in Russian and foreign practice; in the practical direction, a characteristic of the national market of digital assets and the positioning of Sberbank PJSC on it, features of regulation of the operator of the information system of Sberbank PJSC, special risks associated with the functioning of digital assets have been identified; in the improved methodological direction, a portfolio approach to managing digital assets of a commercial bank has been proposed, regulatory indicators have been introduced into Russian banking practice, an example of risk assessment of information system operators by rating agencies has been given, economic and statistical methods have been applied in the process of assessing digital assets. This will allow developing directions for the practical implementation of the methodological toolkit for regulating and assessing digital assets in the Russian banking system in the new economic realities.

The book is intended for senior and middle managers of financial management, employees of financial services of the Ministry of Digital Development, Communications and Mass Media of the Russian Federation, the Ministry of Economic Development of the Russian Federation, the Ministry of Finance of the Russian Federation, scientists, financial workers, digital analysts, data analysts, teachers, doctoral students, postgraduate students, masters, bachelors of financial and economic directions of higher educational institutions, students of the system of retraining and advanced training in the financial and managerial sphere.

## Оглавление

Введение .....	5
----------------	---

### **Раздел I. РАЗВИТИЕ ИНСТРУМЕНТАРИЯ ФОРМИРОВАНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ**

<b>Глава 1. Теоретические аспекты формирования и регулирования цифровых активов .....</b>	<b>11</b>
1.1. Становление и развитие понятия «цифровые активы» .....	11
1.2. Исследование содержания и основных классификаций цифровых активов с позиции их регулирования .....	17
1.3. Проблемы в регулировании цифровых активов .....	23
1.4. Развитие цифрового рубля в Российской Федерации .....	29
<b>Глава 2. Практика формирования и регулирования цифровых активов .....</b>	<b>35</b>
2.1. Особенности регулирования оператора информационной системы ПАО «Сбербанк» .....	35
2.2. Цифровые активы в общей стратегии развития ПАО «Сбербанк» .....	44
2.3. Оценка законодательной базы регулирования цифровых активов на макро- и микроуровнях .....	51
<b>Глава 3. Перспективные направления формирования и регулирования цифровых активов .....</b>	<b>59</b>
3.1. Портфельный подход к управлению цифровыми активами коммерческого банка .....	59
3.2. Адаптация лучшего зарубежного опыта в процесс регулирования цифровых активов. Ввод регулирующих показателей в российскую банковскую практику .....	64

### **Раздел II. РАЗВИТИЕ ИНСТРУМЕНТАРИЯ ФОРМИРОВАНИЯ И ОЦЕНКИ ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ**

<b>Глава 4. Теоретико-методические аспекты формирования и оценки цифровых активов .....</b>	<b>74</b>
4.1. Исследование содержания и основных классификаций цифровых активов с позиции их оценки .....	74
4.2. Обзор методов оценки цифровых активов в зарубежной практике .....	84
4.3. Методические положения оценки цифровых активов в российской практике ..	89

<b>Глава 5. ПАО «Сбербанк» на российском рынке цифровых активов .....</b>	<b>95</b>
5.1. Характеристика национального рынка цифровых активов и позиционирование ПАО «Сбербанк» на нём .....	95
5.2. Особенности формирования цифровых активов в ПАО «Сбербанк» .....	104
5.3. Идентификация специальных рисков, связанных с функционированием цифровых активов .....	109
<b>Глава 6. Формирование инструментария оценки цифровых активов в российской практике: проблемы и перспективы .....</b>	<b>121</b>
6.1. Оценка рисков операторов информационных систем рейтинговыми агентствами .....	121
6.2. Применение экономико-статистических методов в процессе оценки цифровых активов .....	124
6.3. Идентификация преимуществ использования цифровых активов для эмитентов и инвесторов .....	131
<b>Заключение .....</b>	<b>142</b>
<b>Список литературы .....</b>	<b>146</b>
<b>Приложение А. Результаты реализации экономико-статистических методов в процессе оценки цифровых активов .....</b>	<b>153</b>

## Contents

<b>Introduction .....</b>	<b>5</b>
---------------------------	----------

### **Section I. DEVELOPMENT OF TOOLS FOR THE FORMATION AND REGULATION OF DIGITAL ASSETS**

<b>Chapter 1. Theoretical aspects of the formation and regulation of digital assets .....</b>	<b>11</b>
1.1. Formation and development of the concept of “digital assets” .....	11
1.2. Study of the content and main classifications of digital assets from the perspective of their regulation .....	17
1.3. Problems in regulating digital assets .....	23
1.4. Development of the digital ruble in the Russian Federation .....	29
<b>Chapter 2. Practice of formation and regulation of digital assets .....</b>	<b>35</b>
2.1. Peculiarities of regulation of the information system operator of Sberbank PJSC ....	35
2.2. Digital assets in the overall development strategy of Sberbank PJSC.....	44
2.3. Assessment of the legislative framework for regulating digital assets at the macro and micro levels .....	51
<b>Chapter 3. Promising directions for the formation and regulation of digital assets ..</b>	<b>59</b>
3.1. Portfolio approach to managing digital assets of a commercial bank .....	59
3.2. Adaptation of the best foreign experience in the process of regulating digital assets. Introduction of regulatory indicators into Russian banking practice .....	64

### **Section II. DEVELOPMENT OF TOOLS FOR THE FORMATION AND ASSESSMENT OF DIGITAL ASSETS**

<b>Chapter 4. Theoretical and methodological aspects of the formation and assessment of digital assets .....</b>	<b>74</b>
4.1. Study of the content and main classifications of digital assets from the perspective of their assessment .....	74
4.2. Review of methods for assessing digital assets in foreign practice .....	84
4.3. Methodological provisions for assessing digital assets in Russian practice .....	89
<b>Chapter 5. PJSC Sberbank in the Russian digital assets market .....</b>	<b>95</b>
5.1. Characteristics of the national digital assets market and positioning of Sberbank PJSC on it .....	95

5.2. Features of the formation of digital assets in Sberbank PJSC .....	104
5.3. Identification of special risks associated with the operation of digital assets .....	109
<b>Chapter 6. Formation of tools for assessing digital assets in Russian practice .....</b>	<b>121</b>
6.1. Risk assessment of information system operators by rating agencies .....	121
6.2. Application of economic and statistical methods in the process of assessing digital assets: problems and prospects .....	124
6.3. Identifying the benefits of using digital assets for issuers and investors .....	131
<b>Conclusion .....</b>	<b>142</b>
<b>References .....</b>	<b>146</b>
<b>Enclosure A. Results of the implementation of economic and statistical methods in the process of assessing digital assets .....</b>	<b>153</b>