

УДК 34.03:347.132.1:336.763(575.2)  
DOI: 10.36979/1694-500X-2025-25-3-54-57

## ПРОБЛЕМЫ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ТОКЕНОВ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

*А.А. Аскарбекова*

*Аннотация.* Рассматривается возможность определения гражданско-правовой природы токенов. Анализируется законодательство о цифровых активах, в частности о виртуальных активах в виде цифровых токенов как об удостоверении имущественных и неимущественных прав. Также установлен факт необходимости определения места токена в системе объектов гражданских прав. В работе сделан вывод о том, что влияние новейших технологий на общественные отношения происходит гораздо быстрее адаптации законодательства под новые реалии современности. Признание достижений научно-технического прогресса и его закрепление в нормативно-правовых актах позволит государству быстро реагировать и регулировать разного рода последствия общественных отношений, связанных с цифровыми активами.

*Ключевые слова:* цифровые активы; токен; криптовалюта; цифровое имущество.

---

## КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНДАГЫ ТОКЕНДЕРДИ УКУКТУК ЖӨНГӨ САЛУУНУН МАСЕЛЕЛЕРИ

*А.А. Аскарбекова*

*Аннотация.* Макала токендердин жарандык-укуктук мүнөзүн аныктоо мүмкүнчүлүгүнө арналган. Автор санариптик активдер боюнча мыйзамдарды, анын ичинде виртуалдык активдерди, санариптик токенди мүлк жана мүлккө кирбеген укуктарды күбөлөндүрүү катары карап чыгат. Мындан тышкары, токендин жарандык укуктар объекттеринин системасындагы ордун аныктоо зарылдыгы белгиленген. Макалада акыркы технологиялардын коомдук мамилелерге тийгизген таасири мыйзамдарды жаңы заманга шайкеш келтирүү процессин тезирээк жүргүзүүгө угуттайт.

*Түйүндүү сөздөр:* санариптик активдер; токен; криптовалюта; санариптик мүлк.

---

## PROBLEMS OF LEGAL REGULATION OF TOKENS IN THE KYRGYZ REPUBLIC

*A.A. Askarbekova*

*Abstract.* The article discusses the possibility of determining the civil legal nature of tokens. The author analyzes the legislation on digital assets, in particular, on virtual assets, focusing on the part about digital tokens as certificates of property and non-property rights. The article also establishes the need to define the place of tokens within the system of civil rights objects. The work concludes that the impact of the latest technologies on social relations occurs much faster than the adaptation of legislation to the new realities of modernity. The recognition of scientific and technological achievements and their consolidation in legal acts will allow the state to respond quickly and regulate various consequences of social relations related to digital assets.

*Keywords:* digital assets; token; cryptocurrency; digital property.

Вопрос определения правовой природы токена стал актуален только за последнее десятилетие в связи с быстрым темпом развития технологии блокчейн и криптовалют. Многие авторы понимают токен как новый тип цифрового актива, который может быть использован в гражданском обороте, и в некоторых случаях – как объект гражданских прав. Применение токенов в различных сферах, от финансовых операций до управления проектами, активно расширяется, что ставит перед государствами задачу разработки правового регулирования этого нового явления. В Кыргызстане, как и в большинстве стран, вопросы правового статуса токенов и криптовалют остаются недостаточно урегулированными, что порождает неопределённость и риски для участников рынка.

Токены как цифровые активы представляют собой уникальный инструмент, который может использоваться для разных целей: от предоставления имущественных прав и ценных бумаг до инструментов для управления децентрализованными приложениями и платформами. Однако отсутствие четких и гармонизированных норм, регулирующих их оборот, создаёт юридические проблемы как для пользователей, так и для правообладателей. Данная статья направлена на анализ существующих проблем правового регулирования токенов в Кыргызстане, выявление пробелов в действующем законодательстве и предложения по совершенствованию правовой базы для эффективного регулирования этого быстро развивающегося сегмента цифровой экономики. Особое внимание уделяется вопросам правового статуса токенов, их связи с гражданскими правами, а также возможности применения существующих норм гражданского и финансового законодательства для урегулирования этих вопросов.

Кыргызстан, как и многие другие страны, сталкивается с необходимостью выработки правового подхода к цифровым активам, и к токенам в том числе. На сегодняшний день в Кыргызстане нет структурированного законодательства, которое регулировало бы оборот токенов, что создает юридическую неопределенность для участников рынка. В данном контексте важно рассмотреть основные проблемы правового

регулирования токенов в Кыргызстане и предложить возможные пути их решения.

Чтобы закрепить в законодательстве новый вид общественных отношений, необходимо понять сущность того или иного явления, в контексте права – определить правовую природу токена. Так, в юридической практике существует потребность в понимании, что такое токен: это – объект гражданских прав или ценная бумага, товар или что-то иное. Токен может представлять собой долю в проекте, право на управление, интеллектуальную собственность или другие имущественные и неимущественные права. Это разнообразие функций и правовых характеристик токенов требует четкого закрепления их правового статуса в национальном законодательстве. Отсутствие единого правового подхода к токенам в Кыргызстане создаёт неопределенность относительно того, как их классифицировать и какие права они предоставляют их владельцам. На данный момент токены в Кыргызстане регулируются только в рамках общего законодательства о виртуальных активах, однако правовой статус токенов и их место в системе гражданских прав остаются открытыми вопросами.

Если сделать краткий обзор зарубежного опыта регулирования цифровых активов, можно увидеть, что законодательство Китая подразумевает криптовалюту в качестве цифрового права [1]. В то время как в США, Великобритании и других странах англо-санкционной правовой семьи цифровые права приравнивают к общим правам человека, позволяющим гражданам получить доступ к цифровым ресурсам, использовать и создавать их в целом [2].

Так, интересной для научной доктрины является позиция российского исследователя Н.В. Дуулатовой, которая утверждает, что цифровые активы и токены в том числе, согласно ее трактовке гражданского законодательства, являются видом имущественных прав. Только токен в распределительном реестре представлен в виде специальных кодов и обозначений. Н.В. Дуулатова пишет: “Цифровые права – это определенный набор прав каждого на использование интернета для передачи, распространения информации и надлежащий доступ к цифровым медиа” [3]. Токены, по мнению некоторых

исследователей, являются опосредованным цифровым выражением таких активов, как криптовалюта, доля юридических лиц, интеллектуальная или виртуальная собственность [4]. Поскольку токены могут представлять собой права на эти активы или могут приравниваться к денежным средствам в качестве бартера в децентрализованных базах данных, как например Блокчейн, по предположению других авторов, они могут представлять собой имущественные права [5].

Токены могут быть верифицированы как финансовые инструменты, например, “security-токены”, которые выражаются в виде доли в компании или права на получение прибыли. На первый взгляд, токен как ценная бумага может показаться необычной концепцией. Однако разделение токена как ценной бумаги от криптовалюты стало ключевым аспектом работы SEC в настоящее время. Токен как ценная бумага не подразумевает возможность получения прибыли от его продажи, а означает обладание конкретными правами, которые предоставляются владельцу токенов [6]. Так, мы понимаем, что токен не обладает функциями ценной бумаги в классическом понимании. Да и законодательство ближнего зарубежья не упоминает токены в качестве бездокументарных ценных бумаг; поскольку не имеет место быть специальный акт о выпуске.

Я.Е. Гулевский, анализируя правовую природу NFT-токенов, полагает, что токены должны занимать свое место именно в системе объектов гражданских прав. Автор обосновывает свою точку зрения, обращаясь в своих работах к гражданскому законодательству Российской Федерации, предлагая внести в ст. 1225 ч. 4 ГК РФ термин “невозмозаменяемый токен” наряду с другими результатами интеллектуальной деятельности и средствами индивидуализации [7]. Делается вывод о том, что невозмозаменяемые токены – это свидетельство о праве, средство индивидуализации, с чем мы можем согласиться с автором.

Существует также мнение исследователей, о том, что токены являются электронными деньгами. Согласно Положению “Об электронных деньгах в Кыргызской Республике” от 30 марта 2016 года № 15/6, “электронными деньгами

является денежная стоимость, которая хранится в электронном виде на программно-техническом устройстве (предоплаченные карты, виртуальные предоплаченные карты и электронный кошелек являются инструментами (носителями) электронных денег) и принимаются в качестве средства платежа за товары/услуги организации-эмитента электронных денег и организаций акцептантов”. Так, трактуя данный термин по законодательству Кыргызской Республики, категории “токен” и “электронные деньги” не совпадают друг с другом. В данном положении также не имеется термина “токен”.

Однако, кыргызстанский законодатель закрепил термин “цифровой токен” в другом нормативно-правовом акте, а именно в ст. 4 Закона КР от 21 января 2022 года № 12 “О виртуальных активах”. Согласно закону, “цифровой токен – это вид виртуального актива, являющийся средством удостоверения имущественных и (или) неимущественных прав, в том числе прав требования на другие объекты гражданских прав”. Ч. 3 ст. 5 Закона декларирует: “Виртуальные активы могут быть обеспеченными или не обеспеченными. К обеспеченным виртуальным активам относятся цифровые токены, являющиеся цифровым средством удостоверения имущественных и (или) неимущественных прав, в том числе права требования на другие объекты гражданских прав, предоставляемого эмитентом обеспеченных виртуальных активов, а также иные виртуальные активы, обеспеченные другими объектами гражданских прав” [8].

Таким образом, автор делает вывод о том, что отечественный законодатель уже определил гражданско-правовую природу цифровых токенов, поскольку определяет их как свидетельство о праве на имущественные и неимущественные права. Также автор рекомендует законодателю внести дополнительные изменения непосредственно в Гражданский кодекс в общую часть, т. е. внести новое положение о цифровом токене как о свидетельстве имущественных или неимущественных прав. Это является важным моментом в совершенствовании законодательства, которое бы учитывало особенности токенов, их функции и влияние на гражданские – это важный шаг для обеспечения доверия к цифровым

активам и их обороту. Также необходимо внедрить механизмы, которые позволят эффективно регулировать права на токены, а также гарантировать защиту от неправомерных действий третьих лиц.

Вопрос правового регулирования токенов в Кыргызстане является актуальным и требует комплексного подхода. Создание четкой правовой базы, которая учитывает все особенности токенов и их функции в экономике, станет важным шагом в развитии цифровой экономики в стране. Ожидается, что в ближайшее время законодательные инициативы в цифровой экономике и цифровых технологий создадут новую законодательную базу для безопасного и эффективного использования токенов на рынке Кыргызстана.

Поступила: 29.02.2025;

рецензирована: 12.02.2025; принята: 14.02.2025.

#### **Литература**

1. *Асад А.* Система управления цифровыми правами в Китае: проблемы и возможности / А. Асад, Ф. Анам, С. Кеннет // Журнал по информационным технологиям. 2018. № 20. С. 20–27.
2. *Мефодьева К.А.* Цифровые данные как объект гражданско-правового регулирования в Германии, США и России: автореф. дис. ... канд. юрид. наук / К.А. Мефодьева. М., 2019. 22 с.
3. *Дулатова Н.В.* Цифровые токены в гражданском праве / Н.В. Дулатова // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Право. 2023. Т. 23. № 1. С. 57–60.
4. *Зайнутдинова Е.В.* Модели правового регулирования оборота цифровых прав и цифровой валюты / Е.В. Зайнутдинова // Право. Журнал Высшей школы экономики. 2023. Т. 16. № 4. С. 149–181.
5. *Мурадян С.В.* Цифровые активы: правовое регулирование и оценка рисков / С.В. Мурадян // Journal of Digital Technologies and Law. Т. 1. № 1. С. 123–151.
6. *Перова В.П.* Охота на токен: ценная бумага или криптовалюта? / В.П. Перова // Сфера права. 2020. № 3. С. 19–21.
7. *Гулевский Я.Е.* Правовая природа невзаимозаменяемых токенов / Я.Е. Гулевский // Право и государство: теория и практика. 2023. № 6 (222). С. 254–256.
8. Закон КР от 21 января 2022 года № 12 “О виртуальных активах”. URL: <https://cbd.minjust.gov.kg/4-3134/edition/1220895/ru> (дата обращения: 08.02.2025).