

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Ястребов Олег Александрович  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 26.05.2026 16:24:46  
Уникальный программный ключ:  
ca953a0120d891083f939673078ef1a989dae18a

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
«Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы»**

**Юридический институт**

(наименование основного учебного подразделения (ОУП)-разработчика ОП ВО)

## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

### **ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИСО И ОБРАЩЕНИЯ ТОКЕНОВ**

(наименование дисциплины/модуля)

**Рекомендована МССН для направления подготовки/специальности:**

### **40.04.01 ЮРИСПРУДЕНЦИЯ**

(код и наименование направления подготовки/специальности)

**Освоение дисциплины ведется в рамках реализации основной профессиональной образовательной программы высшего образования (ОП ВО):**

### **ЮРИСТ В СФЕРЕ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

(наименование (профиль/специализация) ОП ВО)

**2026 г.**

## 1. ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Правовое регулирование ICO и обращения токенов» входит в программу магистратуры «Юрист в сфере финансовой деятельности» по направлению 40.04.01 «Юриспруденция» и изучается в 3 семестре 2 курса. Дисциплину реализует Кафедра административного и финансового права. Дисциплина состоит из 4 разделов и 11 тем и направлена на изучение основных направлений развития правового регулирования в отношении технологии ICO; правоприменительной практики, охватывающий порядок регламентации процесса ICO, оборота криптовалют и фиатных денег; наиболее сложных теоретических и практических правовых проблем, связанных с внедрением технологий ICO и криптовалют в систему государственного управления (в т.ч. крупных государственных компаниях или участниках концессионного соглашения)..

Целью освоения дисциплины является получение знаний об основных концепциях развития, тенденциях и перспективах научного направления «Blockchain», ICO, криптовалют и «фиатных» денег. Рассмотрение фундаментальных проблемы функционирования системы ICO, криптовалют и «фиатных» денег с учетом требований законодательства; применения технологий ICO, криптовалют и иных фиатных денег в общественных отношениях с учетом требований безопасности; правового регулирования технологий ICO в практической деятельности.

## 2. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Освоение дисциплины «Правовое регулирование ICO и обращения токенов» направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций (части компетенций):

*Таблица 2.1. Перечень компетенций, формируемых у обучающихся при освоении дисциплины (результаты освоения дисциплины)*

Шифр	Компетенция	Индикаторы достижения компетенции (в рамках данной дисциплины)
ПК-3	Способен квалифицированно применять нормы материального и процессуального права в конкретных сферах юридической деятельности	ПК-3.1 Знает специфику правового регулирования и правоприменительной практики в конкретных сферах юридической деятельности; ПК-3.2 Верно устанавливает юридические факты, а также факты и обстоятельства, имеющие юридическое значение, осуществляет их всесторонний анализ, учитывая специфику доказательного процесса в конкретных сферах юридической деятельности; ПК-3.3 Правильно осуществляет юридическую квалификацию, верно и обоснованно применяет нормы материального и процессуального права в профессиональной деятельности;
ПК-5	Способен давать квалифицированные юридические консультации в конкретных сферах юридической деятельности	ПК-5.1 Знает специфику и методику осуществления консультирования в конкретных сферах юридической деятельности; ПК-5.2 Дает квалифицированные консультации в конкретных сферах юридической деятельности; ПК-5.3 Владеет навыками правового консультирования в конкретных сферах юридической деятельности;

## 3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОП ВО

Дисциплина «Правовое регулирование ICO и обращения токенов» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений блока 1 «Дисциплины (модули)» образовательной программы высшего образования.

В рамках образовательной программы высшего образования обучающиеся также осваивают другие дисциплины и/или практики, способствующие достижению запланированных результатов освоения дисциплины «Правовое регулирование ИСО и обращения токенов».

Таблица 3.1. Перечень компонентов ОП ВО, способствующих достижению запланированных результатов освоения дисциплины

Шифр	Наименование компетенции	Предшествующие дисциплины/модули, практики*	Последующие дисциплины/модули, практики*
ПК-3	Способен квалифицированно применять нормы материального и процессуального права в конкретных сферах юридической деятельности	<p><i>Административно-правовые механизмы противодействия коррупции**;</i>  <i>Мастерство публичных выступлений**;</i>                      Финансовый мониторинг в сфере выпуска и обращения цифровых финансовых активов;  <i>Антимонopolно-конкурентное право**;</i>                      Актуальные проблемы правового регулирования финансового рынка;  <i>Административно-деликтное экономическое право**;</i>  <i>Налоговое право государств глобального юга**;</i></p>	Производственная практика, в т.ч. преддипломная;
ПК-5	Способен давать квалифицированные юридические консультации в конкретных сферах юридической деятельности	<p><i>Публично-правовое регулирование рынка ценных бумаг и финансовых инструментов**;</i>  <i>Юридическая ответственность за правонарушения в цифровой финансовой сфере;</i>  <i>Public Banking Law;</i>                      Актуальные проблемы правового регулирования финансового рынка;</p>	Производственная практика, в т.ч. преддипломная;

\* - заполняется в соответствии с матрицей компетенций и СУП ОП ВО

\*\* - элективные дисциплины /практики

#### 4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

Общая трудоемкость дисциплины «Правовое регулирование ИСО и обращения токенов» составляет «3» зачетные единицы.

Таблица 4.1. Виды учебной работы по периодам освоения образовательной программы высшего образования для очной формы обучения.

Вид учебной работы	ВСЕГО, ак.ч.		Семестр(-ы)
			3.2
<i>Контактная работа, ак.ч.</i>	32		32
Лекции (ЛК)	0		0
Лабораторные работы (ЛР)	0		0
Практические/семинарские занятия (СЗ)	32		32
<i>Самостоятельная работа обучающихся, ак.ч.</i>	49		49
<i>Контроль (экзамен/зачет с оценкой), ак.ч.</i>	27		27
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	<b>ак.ч.</b>	<b>108</b>	<b>108</b>
	<b>зач.ед.</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## 5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 5.1. Содержание дисциплины (модуля) по видам учебной работы

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы		Содержание темы	Вид учебной работы*
Раздел 1	Базовые подходы в проведение процедуры ICO в России и мире.	1.1	Правовое определение ICO в России и за рубежом.	Понятие ICO как способа привлечения инвестиций путем выпуска и размещения токенов с использованием распределенных реестров. Сравнение правовой квалификации ICO и токенов в российском законодательстве (цифровые финансовые активы, утилитарные цифровые права и др.) и в зарубежных юрисдикциях (ценные бумаги, инвестиционные контракты, иные объекты гражданских прав). Основные подходы регуляторов (ЕС, США, отдельные азиатские государства) к определению правового статуса токенов и эмитента. Проблемы терминологической неопределенности и коллизий между национальными режимами регулирования	СЗ
		1.2	Примеры проведения ICO в России и за рубежом.	Обзор типичных моделей проведения ICO (utility-токены, security-токены, стейбл-токены) и их жизненного цикла: подготовка white paper, размещение токенов, вторичное обращение. Разбор наиболее показательных кейсов ICO в России и за рубежом, включая успешные проекты и резонансные неудачи. Анализ последствий выбора юрисдикции и структуры сделки (onshore/offshore, использование специальных зон и режимов). Оценка правоприменительной практики по отдельным ICO-проектам (преследование за незаконный выпуск, нарушение требований к раскрытию информации, защита инвесторов)	СЗ
		1.3	Основные правовые преимущества процедуры ICO	ICO как альтернативный инструмент финансирования по сравнению с классическими формами привлечения капитала (банковский кредит, IPO, облигационные займы). Потенциальные правовые преимущества для эмитента: гибкость в конструировании прав по токену, возможность глобального размещения, снижение барьеров входа на рынок капитала. Преимущества для инвесторов: возможность раннего входа в проект, дробность инвестиций, технологическая прозрачность операций при надлежащем правовом оформлении. Условия реализации этих преимуществ: корректная правовая квалификация токенов, соблюдение	СЗ

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы		Содержание темы	Вид учебной работы*
				требований финансового и административного законодательства, наличие механизмов раскрытия информации и защиты прав инвесторов	
Раздел 2	Смежные с ICO процедуры привлечения финансирования	2.1	Определение краудфандинга и практики его применения.	Понятие краудфандинга как механизма коллективного финансирования проектов, основанного на привлечении большого количества инвесторов через цифровые платформы. Основные модели краудфандинга (донорский, вознаградительный, инвестиционный, долговой) и их правовые особенности. Сравнение правового режима краудфандинговых платформ и посредников в России и за рубежом, требования к оператору платформы. Практика применения краудфандинга в коммерческих и некоммерческих проектах, риски для инвесторов и способы их минимизации	СЗ
		2.2	Определение IPO, выпуска облигаций и займа.	Понятие IPO как публичного размещения акций на организованном рынке, его цели и правовые последствия для эмитента. Правовая характеристика облигаций и займов как традиционных инструментов привлечения долгового финансирования, различия в правах кредиторов и держателей облигаций. Требования законодательства к эмиссии и обращению акций и облигаций, раскрытию информации и защите инвесторов. Сравнение процедур IPO, облигационного займа и выпуска токенов (ICO) с точки зрения регуляторной нагрузки, затрат, прозрачности и объема прав инвесторов	СЗ
		2.3	Определение финансовое пирамиды и практики его применения.	Понятие финансовой пирамиды и признаки ее отличия от законных инвестиционных схем. Распространенные модели финансовых пирамид, в том числе с использованием криптовалют и токенов. Правовые последствия участия в финансовых пирамидах для организаторов и участников, квалификация деяний по административному и уголовному законодательству. Обзор практики компетентных органов по выявлению и пресечению финансовых пирамид, в том числе маскирующихся под ICO и краудфандинг	СЗ
		2.4	Отличительные признаки недобросовестных практик привлечения инвестиций.	Ключевые признаки недобросовестных практик привлечения инвестиций: отсутствие прозрачной бизнес-модели, гарантии доходности, агрессивный маркетинг, непрозрачная структура эмитента и бенефициаров. Использование сложных или	СЗ

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы		Содержание темы	Вид учебной работы*
				псевдотехнологических конструкций (включая ICO и токены) для сокрытия реальных рисков и правового статуса продукта. Критерии отграничения добросовестных инвестиционных продуктов от финансовых пирамид и мошеннических схем. Роль регуляторов и судов в формировании практики по квалификации недобросовестных практик и защите прав инвесторов	
Раздел 3	Органы власти и порядок регулирования ICO.	3.1	Органы власти, осуществляющие контроль за проведением ICO.	Система государственных органов, вовлеченных в регулирование и контроль ICO и обращения токенов (финансовый регулятор, органы по рынку ценных бумаг, налоговые органы, органы по противодействию легализации доходов и финансированию терроризма, суды и правоохранительные органы). Распределение полномочий между органами, механизмы координации и обмена информацией. Надзорные и контрольные инструменты в отношении эмитентов токенов и площадок их размещения (лицензирование, регистрация, требования к раскрытию информации, меры воздействия). Практические аспекты взаимодействия эмитентов и инвесторов с компетентными органами, включая получение разъяснений и предварительных заключений	СЗ
		3.2	Роль биржи при проведении ICO и соблюдения требования регуляторов.	Понятие криптовалютной биржи и иных площадок обращения токенов, их место в инфраструктуре ICO. Функции биржи при размещении и последующем обращении токенов: листинг, организация торгов, клиринг и расчет. Регуляторные требования к биржам и операторам торгов (лицензирование, комплаенс-процедуры, AML/KYC-контроль, требования к раскрытию информации). Значение биржи как участника системы защиты прав инвесторов и обеспечения исполнения законодательства, включая приостановление торгов, делистинг и сотрудничество с регуляторами	СЗ
Раздел 4	Защита прав инвесторов при ICO.	4.1	Правоустанавливающие документы в зависимости от типа токенов.	Классификация токенов по их экономико-правовой природе (платежные, утилитарные, обеспеченные активами, токены-ценные бумаги и др.). Перечень правоустанавливающих документов, необходимых для выпуска и обращения соответствующих типов токенов: корпоративные	СЗ

Номер раздела	Наименование раздела дисциплины	Наименование темы		Содержание темы	Вид учебной работы*
				решения, договоры с инвесторами, эмиссионная документация, пользовательские соглашения, white paper, техническое описание протокола. Требования к содержанию этих документов с точки зрения гражданского, финансового, корпоративного и информационного законодательства. Отражение прав инвесторов и механизмов их защиты в документации, закрепление порядка разрешения споров и применимого права.	
		4.2	Основные проблемы правовой защиты интересов инвесторов с учетом зарубежной структуры владения активом.	Особенности структурирования сделок с токенами через иностранные юрисдикции и офшорные компании, влияние на объем и реализуемость прав инвесторов. Конфликт законов и вопросы выбора применимого права и юрисдикции при рассмотрении споров, связанных с ICO и обращением токенов. Трудности идентификации эмитента и конечных бенефициаров, проблемы исполнения судебных и административных решений в трансграничном контексте. Ограниченность традиционных механизмов защиты прав инвесторов (обеспечение иска, взыскание убытков, коллективные иски) в условиях децентрализованных технологий и распределенной структуры владения активами	СЗ

\* - заполняется только по **ОЧНОЙ** форме обучения: ЛК – лекции; ЛР – лабораторные работы; СЗ – практические/семинарские занятия.

## 6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 6.1. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Тип аудитории	Оснащение аудитории	Специализированное учебное/лабораторное оборудование, ПО и материалы для освоения дисциплины (при необходимости)
Компьютерный класс	Компьютерный класс для проведения занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенная персональными компьютерами (в количестве 1 шт.), доской (экраном) и техническими средствами мультимедиа презентаций.	Комплект специализированной мебели; технические средства: Моноблоки Мультимедийный Проектор Экран для проектора Интерактивная доска Wi-fi
Семинарская	Аудитория для проведения занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенная комплектом специализированной мебели и техническими средствами мультимедиа презентаций.	Комплект специализированной мебели; технические средства: Моноблоки Мультимедийный Проектор Экран для проектора Интерактивная доска Wi-fi
Для самостоятельной работы	Аудитория для самостоятельной работы обучающихся (может использоваться для проведения семинарских занятий и консультаций), оснащенная комплектом специализированной мебели и компьютерами с доступом в ЭИОС.	Комплект специализированной мебели; технические средства: Моноблоки Мультимедийный Проектор Экран для проектора Интерактивная доска Wi-fi

\* - аудитория для самостоятельной работы обучающихся указывается **ОБЯЗАТЕЛЬНО!**

## 7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

*Основная литература:*

1. Блокчейн на пике хайпа: правовые риски и возможности./ А.Ю. Иванов (рук. авт..колл.), М.Л. Башкатов, Е.В.Галкова и др; Изд. Дом Высшей школы экономики, 2018.
2. Хейл Винсент. ICO. Механика организации Initial Coin Offering. С. 110.2020

*Дополнительная литература:*

1. Алексеев, Р. А. Апробация и перспективы применения технологии блокчейн на выборах за рубежом и в России / Р. А. Алексеев // Журнал политических исследований. –

2018. - № 3 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1005721>

2. Антимонопольное регулирование в цифровую эпоху / А. Цариковский, Н. Галимханова, А. Тенишев, М. Хамуков, А. Иванов, Е. Войниканис, Е. Семенова. - М. : Высшая Школа Экономики, 2018. – 312 с

3. Ахметова, А. С. Возможности практического применения технологии блокчейн / А. С. Ахметова // Инновации в науке: научный журнал. –2018. - № 10(86)– С. 15-16

4. Бичева, Е. Е. Электронные деньги как новая форма современного рыночного хозяйства / Е. Е. Бичева, М. В. Пономаренко, А. Е. Пивоварова // Аллея Науки. – 2018. - №5(21). – С. 1163-1170 <https://elibrary.ru/item.asp?id=35233478>

5. Горда, А. С. Мировой рынок криптовалют: риски и механизмы регулирования / А. С. Горда // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2018. - № 4. – С. 96-104. – <https://elibrary.ru/item.asp?id=36645376>

*Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:*

1. ЭБС РУДН и сторонние ЭБС, к которым студенты университета имеют доступ на основании заключенных договоров

- Электронно-библиотечная система РУДН – ЭБС РУДН

<http://lib.rudn.ru/MegaPro/Web>

- ЭБС «Университетская библиотека онлайн» <http://www.biblioclub.ru>

- ЭБС Юрайт <http://www.biblio-online.ru>

- ЭБС «Консультант студента» [www.studentlibrary.ru](http://www.studentlibrary.ru)

- ЭБС «Троицкий мост»

2. Базы данных и поисковые системы

- электронный фонд правовой и нормативно-технической документации

<http://docs.cntd.ru/>

- поисковая система Яндекс <https://www.yandex.ru/>

- поисковая система Google <https://www.google.ru/>

- реферативная база данных SCOPUS

<http://www.elsevierscience.ru/products/scopus/>

*Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся при освоении дисциплины/модуля\*:*

1. Курс лекций по дисциплине «Правовое регулирование ICO и обращения токенов».

\* - все учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся размещаются в соответствии с действующим порядком на странице дисциплины **в ТУИС!**

**РАЗРАБОТЧИК:**

Старший преподаватель

*Должность, БУП*

*Подпись*

Баймуратова Залифа

Мажитовна

*Фамилия И.О.*

**РУКОВОДИТЕЛЬ БУП:**

Заведующий кафедрой

*Должность БУП*

*Подпись*

Ястребов Олег

Александрович

*Фамилия И.О.*

**РУКОВОДИТЕЛЬ ОП ВО:**

Профессор

*Должность, БУП*

*Подпись*

Прошунин Максим

Михайлович

*Фамилия И.О.*