

Дмитро Михайлович ОЛІЙНИК*(Київський університет інтелектуальної власності та права, м. Київ)*

СТАН ПРАВОВОГО РЕГУЛЮВАННЯ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ РЕАЛІЗАЦІЇ ДЕРЖАВНОЇ ПОЛІТИКИ ЩОДО РОЗВИТКУ І ФУНКЦІОНУВАННЯ РИНКУ ВІРТУАЛЬНИХ АКТИВІВ В США

Стаття присвячена з'ясуванню актуального стану правового регулювання забезпечення реалізації державної політики щодо розвитку і функціонування ринку віртуальних активів в США. Ключовими актами, які регулюють ринок віртуальних активів у США наразі є Податковий кодекс і Федеральний Закон «Про інвестиції в інфраструктуру та створення робочих місць» 2021 року, у світлі якого суб'єкти публічного адміністрування США повинні розглядати криптовалюту та інші віртуальні активи не як валюту, а як власність (майно), яка зберігається в електронному вигляді та, відповідно, може купуватися, продаватися, належати, передаватися та обмінюватися. При цьому по сьогодні відсутні нормативно-правові акти, які регулюють NFT, DeFi та стейблкоїни. Попри проявлену політичну волю президента США, що відображена насамперед в Указі від 23 січня 2025 року № 14178, станом на кінець квітня 2025 року не розроблено проєкту окремого федерального закону, який комплексно регулюватиме правову природу віртуальних активів (їх типів і видів), особливості функціонування та розвитку ринку цих активів, а також повноважень регуляторів (федерального рівня та рівня штату) щодо забезпечення реалізації державної політики відносно розвитку та функціонування ринку віртуальних активів в США. На сьогоднішній день Конгрес США розглядає два законопроєкти, які стосуються нормативно-правового упорядкування операцій та здійснення контролю за операціями зі стейблкоїнами (GENIUS та STABLE). Утім, ці проєкти федеральних законів не спроможні вирішити проблеми правової невизначеності не лише правового режиму забезпечення функціонування ринку віртуальних активів загалом, але й стейблкоїнів зокрема. У зв'язку із цим, констатується, що по сьогодні чітко не визначеними є перспективи поліпшення стану правового регулювання забезпечення реалізації державної політики щодо розвитку і функціонування ринку віртуальних активів в США.

Ключові слова: віртуальні активи, криптовалюта, реформа законодавства, ринок віртуальних активів, стабільні монети, федеральне законодавство США, GENIUS, STABLE.

Постановка проблеми. 23 січня 2025 року підписав Указ № 14178 для встановлення правової та інституційно-організаційної ясності в регулюванні цифрових фінансових технологій. Цим Указом засновується

Робоча група з ринків віртуальних активів, а також покладається обов'язок на кожне відомство: протягом 30 днів з початку дії зазначеного документа визначити всі нормативно-правові акти, керівні документи, розпорядження та інші матеріали, які впливають на сферу віртуальних активів (далі – ВА); протягом 60 днів – представити голові Робочої групи рекомендації щодо скасування, зміни чи прийняття нормативно-правових актів, методичних документів або розпоряджень. При цьому до 22 липня 2025 року (тобто протягом 180 днів з початку дії Указу) Робоча група повинна подати звіт з рекомендаціями щодо вдосконалення законодавства у відповідній сфері, які сприятимуть реалізації політики, викладеної в Указі президента США. Важливість окреслених ініціатив складно недооцінити, адже в США по сьогоднішній день відсутній окремий федеральний законодавчий акт, який комплексно регулював би правове становище ВА, а також адміністративно-правові особливості функціонування та розвитку ринку ВА. Відповідні реформи, які розпочались в цьому році у США актуалізують потребу аналізу актуального стану і перспектив правового регулювання забезпечення реалізації державної політики щодо розвитку і функціонування ринку ВА в США.

У процесі аналіз наукової літератури можемо помітити, що окремими ученими (серед яких Х. Абдула¹, С. Бурджі², Д. Блок³, С. Газі⁴, Д. Крауз⁵, Ф.Н. Моттагі⁶ та ін.) робляться спроби окреслити певні аспекти сьогочасного стану правового регулювання забезпечення реалізації державної політики щодо розвитку і функціонування ринку ВА в США. На основі цих наукових напрацювань можемо проаналізувати діючі акти законодавства США та проекти нормативно-правових актів, положення яких стосуються регулювання ринку ВА у США.

Метою статті є з'ясування особливостей стану правового регулювання забезпечення реалізації державної політики щодо розвитку і функціонування ринку ВА в США. Для досягнення цієї мети слід виконати такі завдання: 1) проаналізувати положення чинного федерального законодавства США, які стосуються регулювання ринку ВА; 2) проаналізувати достатність правового регулювання в США невзаємозамінних одиниць даних (NFT), децентралізованих фінансових технологій (DeFi), а також стейблкоїнів; 3) розкрити особливості та

¹ Abdullah H. Guide to NFT Taxes in USA. *Medium*, 29.08.2024. URL: <https://medium.com/@helalabdullah3/guide-to-nft-taxes-in-usa-bd5c9b354453> (дата звернення: 28.09.2024).

² Bourgi S. Former CFTC chair criticizes STABLE Act amid calls for urgent regulatory clarity. *Cointelegraph*, 11.02.2025. URL: <https://cointelegraph.com/news/former-cftc-chair-criticizes-stable-act-crypto-clarity> (дата звернення: 27.03.2025).

³ Gazi S., Guseva Y., Eakeley D.S. On Innovation and the Coexistence of Stablecoins and Central Bank Digital Currencies. *Law and Contemporary Problems*. 2025. Vol. 87 (2). P. 91–128.

⁴ Krause D.S. The GENIUS Act: A New Era of US Stablecoin Regulation. *SSRN*. 2025. № 5127407. P. 1–16. DOI:10.2139/ssrn.5127407.

⁵ Modernizing the U.S. Dollar for the Future of Digital Networks / D. Block, G.S. Dhaliwal, D. Kretz, M. Wagner. Washington, D.C.: DDP, 2025. 70 p.

⁶ Mottaghi F.N., Steininger B.I. From MiCA to FTX: Regulatory Shocks, Liquidity Dynamics, and the Sustainability of DeFi and Stablecoin Markets. *SSRN*. 2025. № 5161593. P. 1–22. DOI:10.2139/ssrn.5161593

недоліки проєктів законодавчих актів 2025 року, які спрямовані забезпечити правову визначеність в функціонуванні ринку ВА.

Виклад основного матеріалу. Насамперед, слід зауважити, що розвиток нормативно-правового забезпечення реалізації державної політики щодо розвитку та функціонування ринку ВА у США мав місце й до моменту повторного обрання Д. Трампа. Зокрема, з 2021 року американським законодавцем були здійснені окремі дії щодо часткового вирішення проблеми відсутності правової визначеності функціонування ринку ВА. Так, слід зазначити, що 15 листопада 2021 року в США був прийнятий Федеральний Закон «Про інвестиції в інфраструктуру та створення робочих місць», у світлі норм якого суб'єкти публічного адміністрування США повинні розглядати криптовалюту та інші ВА не як валюту, а як власність (майно), яка зберігається в електронному вигляді та, відповідно, може купуватися, продаватися, належати, передаватися та обмінюватися. При цьому, відповідні законодавчі новели американського адміністративного законодавства в свою чергу не були дійсно новими для відповідної правової системи, оскільки, таке розуміння ВА (тобто, в податковому контексті) було комплексно сформульовано Податковим управлінням США ще в 2014 році, що впливає з Повідомлення цього управління від 14 квітня 2014 року № 2014-21. Крім того, важливо звернути увагу й на те, що зазначеним законодавчим актом були внесені зміни до Податкового кодексу США, через які в підпункті «D» п. 3 ч. «g» параграфу 6045 дається чітке визначення ВА (в контексті оподаткування), під якими, якщо інше не передбачено Секретарем Міністерства фінансів США, пропонується розуміти будь-яке цифрове представлення вартості, яке реєструється у криптографічним чином захищеній розподіленій книзі (блокчейн) або будь-якій подібній технологічній системі.

При цьому слід зазначити, що по сьогоднішній день в США відсутня нормативно-правова основа регулювання *NFT* та операцій з відповідними ВА (попри те, що ці невзаємозамінні одиниці даних, які зберігаються в блокчейні, можна викарбувати, продати, обміняти та купити). Комісія з цінних паперів та бірж на даний момент вивчає особливості випусків *NFT* на предмет відповідності критеріям цінних паперів, хоча в основному *NFT* вважаються унікальними цифровими товарами. При цьому Податкове управління США, як нами зазначалося, вже включає *NFT* в поняття «ВА», операції з якими обкладаються податками, як і інше майно, а тому, як стверджує Х. Абдулла, хоча поки ринок *NFT* не врегульований, а корисність таких невзаємозамінних токенів все ще залишається під питанням, у США «одне можна стверджувати напевно: вони будуть обкладатися податком»¹. Так, за винятком карбування *NFT*, оподаткуванню підлягають, зокрема, купівля *NFT* за допомогою криптовалюти, обмін *NFT* на інший *NFT*, продаж *NFT* за криптовалюту, а також отримання роялті від *NFT*.

¹ Abdullah H. Guide to NFT Taxes in USA. *Medium*, 29.08.2024. URL: <https://medium.com/@helalabdullah3/guide-to-nft-taxes-in-usa-bd5c9b354453> (дата звернення: 28.09.2024).

Що ж стосується децентралізованих фінансових технологій (*DeFi*), які дають можливість заробляти і управляти активами без участі посередників, то відповідні протоколи кредитування, автоматизовані обміни та ін. фактично залишаються поза прямим правовим регулюванням США, а отже – не охоплюються політикою держави щодо розвитку та функціонування ринку ВА. Податкова служба США поки не опублікувала жодних конкретних рекомендацій щодо оподаткування *DeFi*, хоча це не означає, що операції з такими ВА виключають сплати податків, так як ВА загалом обкладаються або податком на приріст капіталу (у разі продажу ВА за долари США чи інші фіатні валюти, а також при обміні криптовалюти на іншу криптовалюту й у разі оплаті криптовалютою за товари чи послуги), або податком на доходи (якщо ВА розглядається як дохід, зокрема, за рахунок майнінгу криптовалюти, отримання оплати за роботу, послуги чи товари у криптовалюті тощо). Крім того, слід зазначити, що американські регулятори на сьогоднішній день застосовують до *DeFi*-додатків норми законодавства про протидію шахрайству у фінансових сервісах, й в таких умовах правової невизначеності ускладняється дотримання розмитих нормативних вимог, за недотримання яких настає юридична відповідальність. При цьому голова Комісії з цінних паперів та бірж Г. Генслер у своїй промові від 3 серпня 2021 року зазначив, що Комісія не чекає становлення законодавства в цій сфері, оскільки, виконує завдання з протидії фінансовому шахрайству, а інвестори в сфері криптовалют в США в цілому недостатньо захищені. Крім того, голова Комісії зазначив, що ринок *DeFi* і ВА в цілому «більше схожий на Дикий Захід»¹. Відтак, учасники ринку, як відзначають фахівці з ВА, повинні аналізувати ризики та впроваджувати стратегії зниження ризиків, беручи до уваги те, що, що означена невизначеність правового регулювання не позбавляє їх юридичної відповідальності, а тому «учасники криптоіндустрії повинні бути готові імпровізувати, поки галузь очікує кодифікації та керівництва»².

Що ж стосується стейблкоїни, то в США на сьогоднішній день відсутні норми законодавства, які безпосередньо регулюють «стабільні монети», хоча в 2023–2024 роках Білий Дім та Міністерство фінансів США обговорювали необхідність присвоєння певним форматам таких монет статусу банківських депозитів або ж цінних паперів. Певну юридичну визначеність в цьому питанні внесла 4 квітня 2025 року Комісія з цінних паперів та бірж, опублікувавши Заяву Відділу корпоративних фінансів «Про стейблкоїни», згідно якої «стабільні монети», призначені для використання в якості засобу платежу, переказу грошей чи зберігання цінності, не підпадають під визначення цінних паперів, якщо вони не позиціонуються як інвестиційні інструменти. Разом з тим, важливо врахувати, що ця Заява не

¹ Remarks Before the Aspen Security Forum: Speech by Chair Gary Gensler on 03.08.2021 in Washington D.C. *U.S. Securities and Exchange Commission*, 03.08.2021. URL: <https://www.sec.gov/newsroom/speeches-statements/gensler-aspen-security-forum-2021-08-03> (дата звернення: 21.09.2024).

² DeFi Regulations and Compliance Ramp-up. *InnReg*, 08.01.2024. URL: <https://www.innreg.com/blog/defi-regulation-and-compliance> (дата звернення: 21.09.2024).

поширюється на стейблкоїни з алгоритмічним забезпеченням (також, як і на ті, що передбачають прибутковість), залишаючи їх статус невизначеним, що впливає на найбільших емітентів. Відтак, паралельно із цим у Конгресі США розглядаються важливі проекти федеральних законодавчих актів, які мають внести правову визначеність у забезпечення функціонування та розвитку ринку відповідних ВА на федеральному рівні.

Зокрема, слід виокремити проєкт федерального закону з регулювання платіжних стейблкоїнів (*GENIUS Act*) від 4 лютого 2025 року¹, який у своїх положеннях передбачає: по-перше, правила щодо випуску стейблкоїнів: емітенти «стабільних монет» повинні підтримувати резерви в співвідношенні 1:1, й резерви повинні включати монети, валюту, депозити, казначейські векселі, угоди про зворотний викуп, фонди грошового ринку та резервні депозити Центрального банку; резерви не можуть бути закладені чи повторно використані, за винятком здійснення дій по створенню ліквідності; головний виконавчий директор і фінансовий директор повинні підтверджувати точність щомісячного звіту, недостовірність якого спричиняє кримінальну відповідальність; по-друге, правила щодо капіталу, ліквідності та управління ризиками: відповідні вимоги повинні видаватися федеральними регуляторами (або ж регуляторами штату США); вимоги не можуть перевищувати показник достатності для поточних операцій емітента; по-третє, стандарти управління ліквідністю та ризиками; по-четверте, стандарти управління операційними ризиками; по-п'яте, повноваження регулюючих органів.

Аналізуючи зазначений законопроект відзначимо, що прихильники криптоіндустрії в США, на що вказує С. Бурджі, в цілому «з оптимізмом дивляться на поліпшення нормативно-правової бази при адміністрації Трампа, але хочуть, щоб політики діяли рішуче та відмовилися від тактики регулювання за допомогою примусу, характерної для попереднього режиму»². Разом з тим, проєкт Федерального закону *GENIUS* не можна на сьогоднішній день вважати таким, що у повній мірі відповідає очікуванням прихильників розвитку криптоіндустрії в США. Насамперед слід зазначити, що однією з найбільш суттєвих проблем цього законопроекту є те, що в ньому відсутнє чітке визначення того, що слід розуміти під «стабільною монетою» як такою. З цього проєкту впливає практично лише те, що стейблкоїни не є цінними паперами, хоча ця двозначність викликає плутанину, особливо у випадках, коли розглядаються ВА, що потенційно можуть бути як цінними паперами, так і стейблкоїнами. Крім того, законопроект в основному спрямований на регулювання стейблкоїнів, випущених на публічних блокчейнах, і може не охоплювати стейблкоїни на приватних блокчейнах (відповідна юридична неоднозначність може

¹ A Bill to provide for the regulation of payment stablecoins, and for other purposes, 04.02.2025. Congress, 04.02.2025. URL: <https://www.congress.gov/119/bills/s394/BILLS-119s394is.pdf> (дата звернення: 30.03.2025).

² Bourgi S. Former CFTC chair criticizes STABLE Act amid calls for urgent regulatory clarity. *Cointelegraph*, 11.02.2025. URL: <https://cointelegraph.com/news/former-cftc-chair-criticizes-stable-act-crypto-clarity> (дата звернення: 27.03.2025).

привести до нормативно обумовлених «сірих зон», а перш за все щодо типу реєстру, використовуваного для випуску відповідних «стабільних монет»). Також важливо наголосити й на тому, що в пропонуваному законопроекті відсутня достатня юридична визначеність грошових коштів власників монет у разі банкрутства емітента стейблкоїна, а також недостатньо визначені процедури комплексного нагляду за емітентами таких монет.

Наступний федеральний законопроект, який розглядає Конгрес США є Федеральний закон про прозорість та підзвітність стабільних монет, що підвищує ефективність бухгалтерської звітності (*STABLE Act*) від 26 березня 2025 року¹. Цей законопроект є подібним до законопроекту *GENIUS*, хоча й має свої особливості. Перш за все слід зазначити, що законопроект *STABLE* встановлює правило, відповідно до якого емісія стейблкоїнів можлива лише тими організаціями, що отримали на це дозвіл на федеральному рівні чи на рівні штату (наприклад, дочірні депозитарні установи, застраховані Федеральною корпорацією страхування вкладів, сертифіковані федеральним урядом небанківські емітенти платіжних стейблкоїнів і сертифіковані державою емітенти платіжних стейблкоїнів). Розглядуваний законопроект закріплює регулюючі повноваження за Управлінням контролера грошового обігу, Федеральною резервною системою та Федеральною корпорацією страхування вкладів. Таким чином, коли емітентами стейблкоїнів постають банки та їх дочірні компанії, то вони підлягають федеральному регулюванню, кредитні спілки та їх дочірні компанії – нагляду з боку Національної адміністрації кредитних спілок, емітенти небанківських платіжних стейблкоїнів – контролюються Управлінням контролера грошового обігу. При цьому законопроект *STABLE* передбачає відповідальність емітентів «стабільних монет», а саме до 100 тис. доларів США (у день за триваюче порушення) за несанкціоновану емісію платіжних стейблкоїнів, а також кримінальне покарання у вигляді 20 років позбавлення волі та штрафу в розмірі 5 млн доларів США за фальсифікацію звітів про резерви. Крім того, відповідним федеральним агентствам надається право призупинити або відкликати ліцензію емітента за порушення цього Закону. Разом з тим, важливо звернути увагу на те, що цей законопроект гарантує, що платіжні стейблкоїни не повинні вважатися цінними паперами, що виводить відносини в цій сфері (карбування, продаж, купівля таких монет) зі складного законодавства про цінні папери, а також підкреслює важливість взаємної сумісності платіжних стейблкоїнів, вимагаючи від федеральних органів публічної влади розробки технічних стандартів для забезпечення сумісності між різними платформами. У цьому контексті слід звернути увагу на те, що законопроект *STABLE* (на відміну від проекту Закону *GENIUS*) не встановлює правил, згідно яких власники стейблкоїнів мають пріоритет над претензіями інших осіб у разі банкрутства емітента. Також необхідно підкреслити, що розглядуваний

¹ A Bill to provide for the regulation of payment stablecoins, and for other purposes, 26.03.2025. Congress, 26.03.2025. URL: <https://www.congress.gov/119/bills/hr2392/BILLS-119hr2392ih.pdf> (дата звернення: 28.03.2025).

проект Федерального закону США передбачає перехідний період для регулювання стейблкоїнів (процес дотримання вимог для емітентів почнеться протягом 12 місяців після вступу в силу цього Закону, а вимоги для зберігачів стейблкоїнів будуть вступати в силу через 24 місяці), як нових правил і стандартів, які розширюють нормативно-правову базу для функціонування ринку цифрових валют, забезпечуючи його стабільний розвиток.

Між тим слід зазначити, що проект Федерального закону *STABLE* характеризується множинними істотними недоліками. Зокрема законопроект не передбачає процедури постійного федерального нагляду за емітентами «стабільних монет». Також цим актом не вирішується проблема правової визначеності ситуації, яка настає у разі банкрутства емітента, адже в проекті не прописано, що станеться, якщо емітент стейблкоїна стане неплатоспроможним. Крім того, проект Закону взагалі не враховує ризики фінансових злочинів у сфері карбування та обігу «стабільних монет», а також ухилення від санкцій, які будуть накладатися державою на порушників законодавства у цій сфері. Підсилює цю проблему й те, що пропонується Закон не передбачає достатніх повноважень для регулятора, ігноруючи той факт, що ринок «стабільних монет» в США стрімко зростає та може розвиватися непередбачуваним чином. Додатково важливо звернути увагу й на те, що проект Закону не виправдано збільшує тягар добросовісного дотримання законодавства, що можна вважати фактором, який потенційно стримує інновації серед стартапів, оскільки невеликим емітентам буде вкрай складно нести такі високі витрати на дотримання вимог держави щодо карбування, обміну, продажу таких монет. Крім того, навіть прийняття цього законопроекту не вирішує проблеми регуляторної невизначеності, яка створює тиск на ринок, адже суб'єкти ринку будуть й після прийняття такого законодавчого акту знаходитись у режимі постійного очікування прийняття відповідних регуляторних правил.

Висновки. Узагальнюючи викладене слід зауважити, що стан правового регулювання забезпечення реалізації державної політики щодо розвитку та функціонування ринку ВА в США можна охарактеризувати, як такий, якому не властива належна міра правової визначеності. При цьому, як демонструє практика, стан відповідної правової невизначеності нормативно-правового забезпечення розвитку та функціонування ринку ВА у цій державі ґрунтується не на бажанні федерального уряду розширити економічні свободи та можливості суб'єктів ринку, а фактично засновується на мотивах штучного звуження потенціалу розвитку такого ринку. Формально ситуація змінюється з початку 2025 року, коли Білий дім проявив політичну волю для становлення в США цілісного адміністративно-правового режиму забезпечення розвитку та функціонування ринку ВА. Утім, попри заявлені цілі означених правових та інституційно-організаційних реформ, станом на кінець квітня 2025 року можемо констатувати, що в США не здійснено дій, спрямованих на створення федерального законодавчого акту, який би комплексно врегулював би

правову природу ВА (та їх типів і видів), особливості функціонування та розвитку ринку ВА, а також повноважень регуляторів (федерального рівня та рівня штату) щодо забезпечення реалізації державної політики відносно розвитку та функціонування ринку ВА в США. Що ж стосується законопроектів *GENIUS* та *STABLE*, то вони навіть у разі їх прийняття не зможуть вирішити проблему правової визначеності ринку ВА в США у цілому та ринку стейблкоїнів зокрема.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. A Bill to provide for the regulation of payment stablecoins, and for other purposes, 04.02.2025. *Congress*, 04.02.2025. URL: <https://www.congress.gov/119/bills/s394/BILLS-119s394is.pdf> (дата звернення: 30.03.2025).
2. A Bill to provide for the regulation of payment stablecoins, and for other purposes, 26.03.2025. *Congress*, 26.03.2025. URL: <https://www.congress.gov/119/bills/hr2392/BILLS-119hr2392ih.pdf> (дата звернення: 28.03.2025).
3. Abdullah H. Guide to NFT Taxes in USA. *Medium*, 29.08.2024. URL: <https://medium.com/@helalabdullah3/guide-to-nft-taxes-in-usa-bd5c9b354453> (дата звернення: 28.09.2024).
4. Bourgi S. Former CFTC chair criticizes STABLE Act amid calls for urgent regulatory clarity. *Cointelegraph*, 11.02.2025. URL: <https://cointelegraph.com/news/former-cftc-chair-criticizes-stable-act-crypto-clarity> (дата звернення: 27.03.2025).
5. DeFi Regulations and Compliance Ramp-up. *InnReg*, 08.01.2024. URL: <https://www.innreg.com/blog/defi-regulation-and-compliance> (дата звернення: 21.09.2024).
6. Gazi S., Guseva Y., Eakeley D.S. On Innovation and the Coexistence of Stablecoins and Central Bank Digital Currencies. *Law and Contemporary Problems*. 2025. Vol. 87 (2). P. 91–128.
7. Krause D.S. The GENIUS Act: A New Era of US Stablecoin Regulation. *SSRN*. 2025. № 5127407. P. 1–16. DOI:10.2139/ssrn.5127407.
8. Modernizing the U.S. Dollar for the Future of Digital Networks / D. Block, G.S. Dhaliwal, D. Kretz, M. Wagner. Washington, D.C.: DDP, 2025. 70 p.
9. Mottaghi F.N., Steininger B.I. From MiCA to FTX: Regulatory Shocks, Liquidity Dynamics, and the Sustainability of DeFi and Stablecoin Markets. *SSRN*. 2025. № 5161593. P. 1–22. DOI:10.2139/ssrn.5161593.
10. Remarks Before the Aspen Security Forum: Speech by Chair Gary Gensler on 03.08.2021 in Washington D.C. *U.S. Securities and Exchange Commission*, 03.08.2021. URL: <https://www.sec.gov/newsroom/speeches-statements/gensler-aspen-security-forum-2021-08-03> (дата звернення: 21.09.2024).

Dmytro M. OLIYNIK,

Postgraduate Student

(Kyiv University of Intellectual Property and Law, Kyiv, Ukraine)

STATE OF LEGAL REGULATION ENSURING THE IMPLEMENTATION OF STATE POLICY ON THE DEVELOPMENT AND FUNCTIONING OF THE VIRTUAL ASSETS MARKET IN THE USA

The article is devoted to clarifying the current state of legal regulation governing the implementation of state policy in relation to the development and functioning of the virtual asset market in the United States. At present, the principal legal instruments regulating this sector are the Internal Revenue Code and the Infrastructure Investment and Jobs Act of 2021 (formally: An Act to Authorize Funds for Federal-Aid Highways, Highway Safety Programmes, and Transit Programmes, and for Other Purposes). These legislative instruments form the basis upon which United States public administration bodies interpret cryptocurrencies and other virtual assets not as legal tender, but as property – that is, as electronically stored assets which may be acquired, disposed of, owned, transferred, and exchanged. Nonetheless, as of late April 2025, the United States lacks a comprehensive federal statutory framework that governs the legal status of non-fungible tokens (NFTs), decentralised finance (DeFi) platforms, and stablecoins. This regulatory lacuna persists despite a clear demonstration of political will at the executive level, most notably articulated in Executive Order 14178 of 23 January 2025, which outlines the President’s commitment to the development of a unified policy approach to virtual assets. However, no draft federal law has yet been introduced that would offer a consolidated legal definition of virtual assets – including their classification and typology – the legal foundations for the operation and evolution of the virtual asset market, or the delineation of powers between federal and state regulators tasked with enforcing public policy in this domain. At the time of writing, two federal bills (the GENIUS Act and the STABLE Act) are under consideration in the United States Congress. These legislative proposals focus on the regulation and oversight of stablecoin-related transactions and operations. Nevertheless, they fall short of resolving the broader problems of legal uncertainty regarding both the overarching legal regime applicable to the virtual asset market and the regulatory treatment of stablecoins in particular. In this regard, it is concluded that, to date, the future trajectory of legal reform intended to ensure the implementation of state policy on the development and regulation of the virtual asset market in the United States remains poorly defined and institutionally fragmented.

Keywords: *cryptocurrency, digital asset, GENIUS, law reform, STABLE, stablecoins, U.S. federal legislation, virtual asset market.*