



Банк России

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

*Сибирское ГУ
Отделение Кемерово*

2024 год



ЦФА (Цифровые финансовые активы) -



это **цифровые права**, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, выпуск, учет и обращение которых возможны **только путем внесения (изменения) записей в информационную систему** на основе **распределенного реестра**.

Регулируются
259-ФЗ*

Среди ЦФА выделяют несколько видов:

Денежные требования к
эмитенту

Права на участие в
непубличном АО

Права по эмиссионным
ценным бумагам

**Цифровые активы нельзя использовать как средство платежа внутри России!
Только в трансграничных расчетах в рамках ВЭД!**

*Отношения, возникающие при выпуске, учете и обращении ЦФА, регулируются Федеральными законом от 31.07.2020 №259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».



Мировой подход

Часто применяется уже существующее регулирование по принципу:

«если криптоактив похож на финансовый актив – он регулируется как финансовый актив» («крякает – значит утка»).

Например, Швейцарская FINMA разделяет все активы на утилитарные токены, платежные токены и токены-активы исходя из их содержания.

Применяя похожее регулирование нужно обеспечить похожий оборот и защиту прав.

В большинстве систем «отобрать» криптоактив нельзя технологически.

Как собрать кворум на голосовании (для корпоративных токенов), если часть из них утрачена? Как обанкротить владельца токена?

Российский подход

Создан новый объект – цифровые права (ЦП).

Содержание ЦП закреплено на уровне закона и не может быть расширено.

Существующие криптоактивы не будут признаны цифровыми правами в рамках правоприменения.

Вопросы оборота урегулированы для цифровых прав (однако есть различия).

Оператор ЦФА (оператор информационных систем) учитывает выпуски ЦФА и выполняет публичные функции.

А оборот ЦФА обеспечивает оператор обмена.

Содержание

Оборот



ВОЗНИКНОВЕНИЕ

СТАНОВЛЕНИЕ

РАЗВИТИЕ

ЗРЕЛОСТЬ

РЫНОЧНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ



Ретроспектива рынка ЦФА

- 07.2020** Принят закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».
- 02.2022** Зарегистрирована первая компания – оператор информационной системы ООО «Атомайз»
- 07.2022** Подписан 259-ФЗ, устанавливающий особенности налогообложения операций с ЦФА и УЦП
- 07.2022** Выпуск **первого ЦФА** на палладий на платформе «Атомайз»
- 12.2022** Осуществлено **19** выпусков ЦФА на **728** млн руб. в 2022 г.
- 06.2023** В реестре ОИС состоит **8** компаний
- 06.2023** Объем выпусков ЦФА около **20** млрд руб. (накопительным итогом)
- 08.2023** Создан первый оператор обмена – им стала Мосбиржа



11

операторов **информационных систем**,
в которых осуществляется выпуск ЦФА

2

оператора **обмена ЦФА**

>140

тыс. **пользователей** информационных
систем

>150

эмитентов цифровых прав. Выпуск ЦФА
крупнейшими компаниями

3

Выпускам ЦФА присвоены **кредитные
рейтинги**

>500

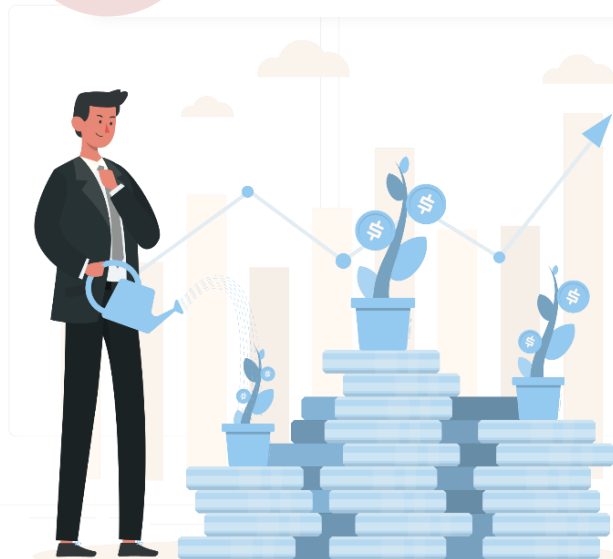
выпусков цифровых прав состоялось

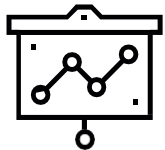
>165

млрд руб. объем **привлеченных средств**
с момента первого выпуска ЦФА

>1

млрд руб. объем **вторичного рынка** ЦФА

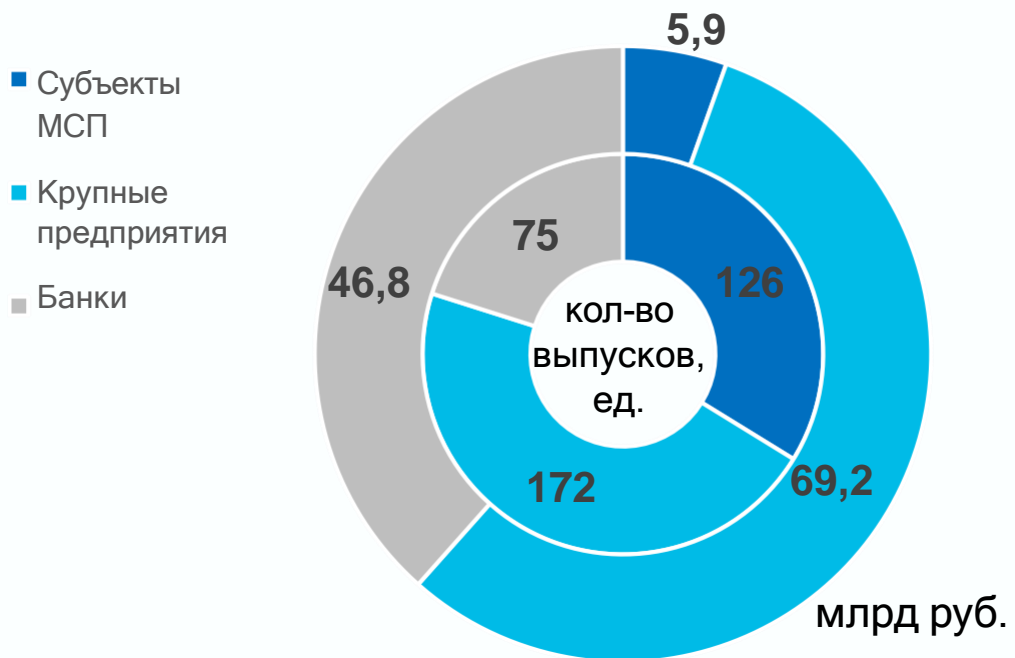




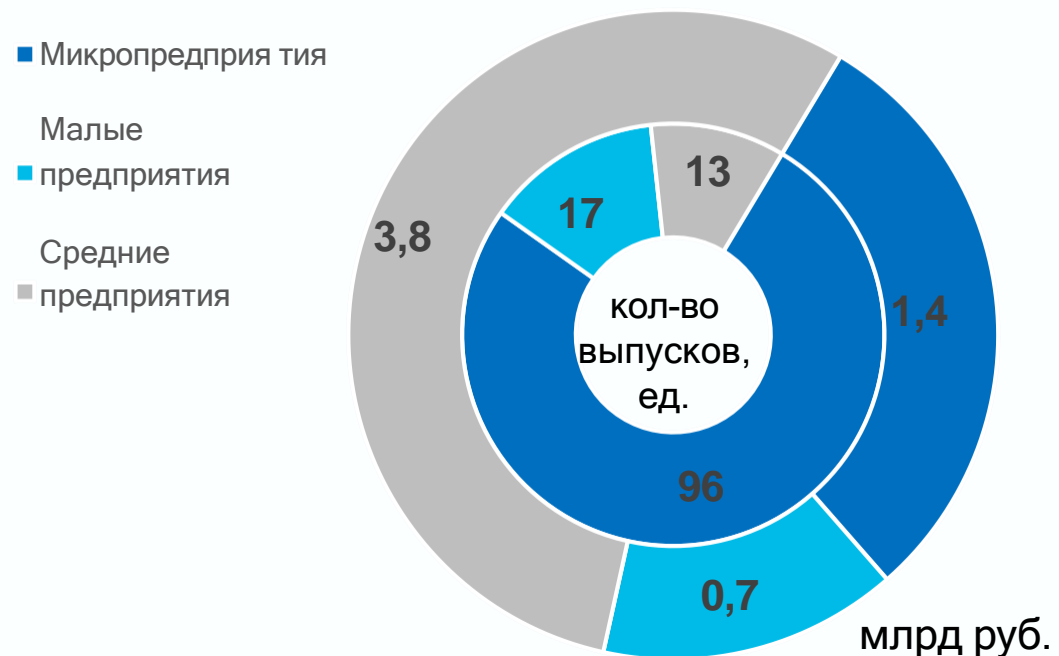
5,9

млрд руб. привлечено субъектами МСП при выпусках цифровых прав (ЦФА)

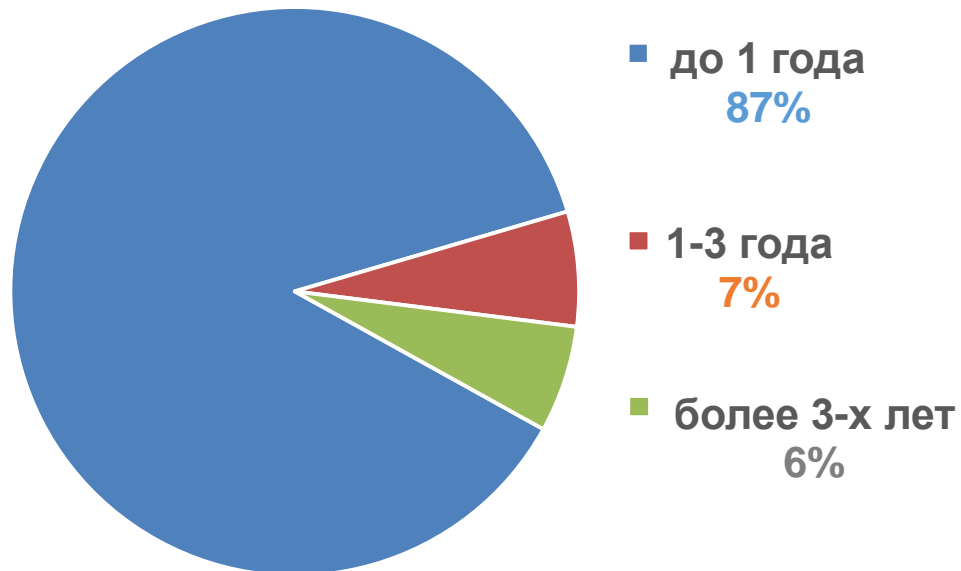
Распределение выпусков ЦП по эмитентам



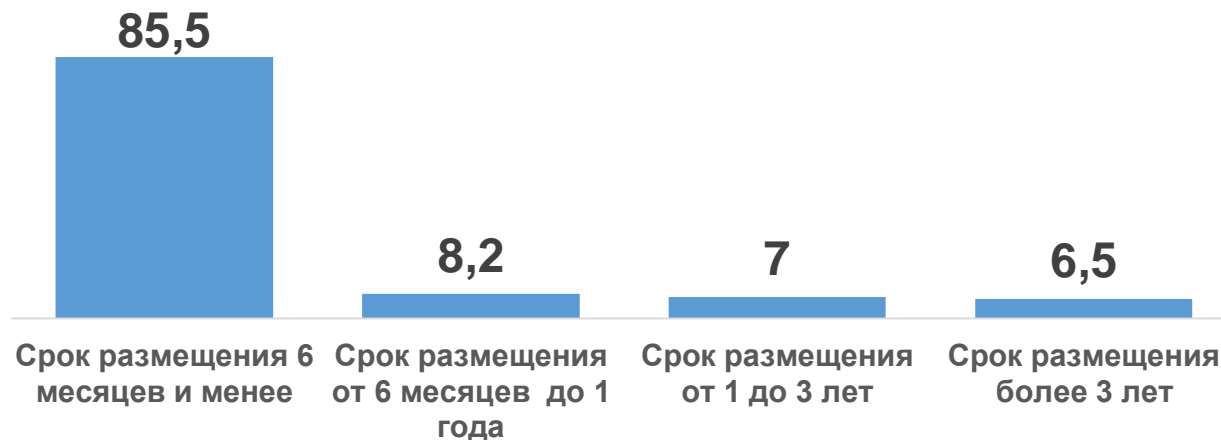
ЦП, выпущенные МСП



Структура рынка



Объем выпусков, млрд руб.



Для сравнения:

Объем размещения на Московской бирже облигаций со сроком погашения от 1 месяца до 1 года за период с января 2023 по апрель 2024 года составил около 200 млрд руб. ~ это около 2% от общего объема размещений!

ЦФА, удостоверяющие денежные требования

> 149

млрд руб. - «короткий долг» - до 1 года как с фиксированной или «плавающей» ставкой, например, к ключевой. Средневзвешенная доходность ~17-18%

> 10

млрд руб. - иные выпуски – долг в ин. валюте, долговые обязательства со сроком более 1 года и другие

ЦФА на активы включают:

> 6

млрд руб. - ЦФА, выплаты по которым равны стоимости актива

- Решение внутрикорпоративных задач:

6 млрд руб. - ЦФА на цену акций (использовались в рамках мотивационной программы)

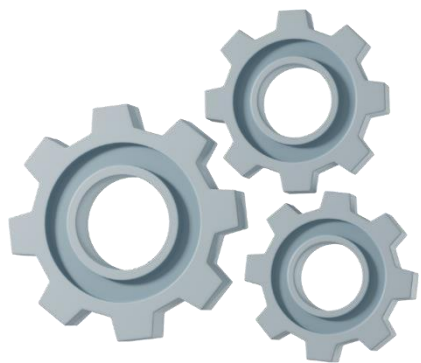
- Упаковку в ЦФА изначально низколиквидных/малодоступных активов:

89 млн руб. - ЦФА на стоимость драгоценных металлов, в том числе те, инвестиции в которые были ранее не доступны рядовому инвестору (рутений, иридий, родий);

49 млн руб. - ЦФА на метр квадратный;

55 млн руб. – ЦФА на стоимость бриллиантов

Основные преимущества:



**Сочетание
технологических инноваций
платформ с регуляторной
гибкостью**

1

высокая скорость выпуска цифровых прав эмитентами (гораздо быстрее)

2

гибкость конструирования обязательств, удостоверяемых цифровыми правами

3

упрощенный вход эмитентов на рынок цифровых прав (дешевле / меньше документов / без залога)

4

автоматизация исполнения условий обязательств с применением смарт-контрактов

5

прямой доступ правообладателя к активу

6

неизменность и прозрачность записей, которые вносятся в блокчейн о транзакциях

Задачи

Развитие интеграции с международной инфраструктурой

Устранение фрагментарности

Обеспечение защиты инвесторов и удобства эмитентов



Способы решения

Реализация положений принятого закона об использовании ЦФА в трансграничных расчетах

Обеспечение единого бесшовного пространства = возможность приобретать через единое окно ЦФА разных платформ

Оптимизация условий раскрытия информации для адресных выпусков ЦФА

Взаимодействие с рейтинговыми агентствами в целях развития системы рейтингования на рынке ЦФА



Банк России

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ!



Реестр операторов
информационных систем



Развитие рынка ЦФА в РФ

ЦФА и их операторы

