



ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

# «ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ — СОВРЕМЕННЫЙ ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В БИЗНЕС»

Две стороны медали





## Цифровые права

Цифровые  
финансовые  
активы

Утилитарные  
цифровые  
права

Гибриды

## Цифровая валюта

Криптовалюты

Цифровая  
валюта ЦБ  
(CBDC)



### Текущий процесс обращения ценных бумаг



### Инфраструктура обращения ЦФА



Чем меньше промежуточных звеньев в цепочке, тем дешевле продукт. Т.е. затраты на выпуск ЦФА точно ниже, чем на выпуск облигаций



ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

## Плюсы

Для выпуска ЦФА не требуется залога и рейтинга  
Эмитента

Залог не является обязательным требованием для обеспечения ЦФА, однако возможны выпуски с залогом.

Требования по рейтингу нет, однако для Инвестора важно понимать финансовое состояние Эмитента и рейтинг в этом вопросе играет ключевую роль. ЦФА без рейтинга покупать будут хуже, чем с рейтингом

**Expert**

РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО



НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО



**НКР**

**АКРА**



ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

## Плюсы

# Выпуск ЦФА быстрее, чем выпуск облигаций

ЦФА можно выпустить в срок до 1-й недели.  
Сможете выпустить облигации за 1 неделю? Нет.  
На этот процесс потребуется значительно  
больше времени





## Как происходит выпуск ЦФА:

1. Эмитент отправляет запрос оператору на выпуск ЦФА, предоставляя все существенные условия смарт-контрактов по будущему выпуску.
2. Оператор проверяет полученные сведения и подтверждает возможность регистрации на платформе и возможность выпуска.
3. Эмитент открывает цифровой кошелёк (аналог обычного расчетного счета)
4. Эмитент размещает решение о выпуске на сайте\*.
5. Эмитент подписывает выпуск приватным ключом.
6. Эмитент получает деньги на цифровой кошелёк, а инвестор получает ЦФА на цифровой кошелёк.

\*С августа 2024 года внесены изменения в законодательство и в случае выпуска для конкретного инвестора нет обязательства размещать решения на сайте.



## Смарт-контракт:

В мире криптовалют [смарт-контракт](#) — это приложение, работающее на блокчейне. Оно выступает в качестве цифрового соглашения, подкрепляемого набором правил. Эти правила определяются компьютерным кодом. Обе стороны могут взаимодействовать через блокчейн без необходимости доверять друг другу. Участники процесса могут быть уверены, что несоблюдение условий контракта приведет к его аннулированию. Также использование смарт-контрактов избавляет от необходимости в посредниках, значительно снижая расходы на операции. Выпуск ЦФА происходит после того, как Инвестор его купил.



ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

# Минус

## Недоверие

Российские Инвесторы и Эмитенты скептически относятся к ЦФА, поскольку не понимают что это, их сравнивают с криптовалютой считая таким же рискованным инструментом. Все новое и не понятное вызывает недоверие. Хотя не так уж сложно разобраться и понять, что ЦФА на денежное требование по своей сути ближе к облигациям, займам, кредитам, некий цифровой аналог таких привычных нам инструментов.







ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

Минус

Отсутствие Инвесторов-физических лиц

Физическому лицу проблематично  
зарегистрироваться на той или иной платформе





ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

# Минус

## Отсутствие вторичного рынка обращения

На текущий момент рынок ЦФА только развивается, можно сказать, что практически отсутствует вторичный рынок ЦФА, в отличие от рынка облигаций. Возможность обмена ЦФА ограничена рамками одной платформой (ОИС).

Хотя операторы обмена зарегистрированы и уже существуют (ММВБ и СПБ), но пока в процессе разработки процедура обмена ЦФА между платформами (ОИС).





ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

# Минус

## Принятие риска

В отличие от облигаций Инвестор должен принимать риск не только на Эмитента, но и на саму платформу на которой происходит выпуск. Если ОИС это некая дочерняя структура банка, то оценить риск платформы в этом случае легче.

На законодательном уровне ограничена сумма инвестирования в ЦФА неквалифицированным Инвестором-физическим лицом в объеме 600 тыс. рублей в год, тем самым ограничивая риск Инвестора.





ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

# Минус

## Налог на прибыль: особая корзина

Статья 282.2 НК РФ предусматривает особенности формирования налоговой базы по ЦФА.

Главная особенность в том, что налоговая база по ЦФА определяется совокупно с операциями с необращающимися ценными бумагами и производными финансовыми инструментами в порядке ст. 304 НК РФ. А это значит учет ЦФА производится отдельно от основной налоговой базы по налогу на прибыль.

Это огромный минус в налоговом регулировании ЦФА и главный стоп-фактор развития этого финансового инструмента.

Ожидаем, что на этот нюанс будет обращено внимание законодательных органов и хотя бы для ЦФА на денежное требование (по сути аналог обращаемых облигаций) будет применяться такой же принцип учета в налогообложении, как и для облигаций.





ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

# Минус

## За ЦФА будущее

Потенциал развития ЦФА огромен, в перспективе этот рынок переключит на себя ликвидность Инвесторов от классических финансовых инструментов, особенно это коснётся краткосрочного финансового рынка.

Чем больше будет интереса к ЦФА, тем быстрее этот рынок будет набирать обороты.





ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

## Слаутина Маргарита



- Организация финансирования в форме синдицированного кредита с 5 банками
- Организация финансирования с привлечением средств «Фабрики проектного финансирования ВЭБ.РФ»
- Прямой выход на биржу (ММВБ) для реализации валюты, обслуживание облигационного займа
- Участие в сделках по реализации активов  
тел. +7 (933) 300-50-50  
почта: m.slautina@mail.ru  
[https://taplink.cc/slautina\\_m](https://taplink.cc/slautina_m)

