



ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

# ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

ИРИНА СЕЛИХОВА





# Что такое ЦФА?

## ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

- › **Представляют собой цифровые аналоги привычных договоров и ценных бумаг** (договор займа или уступки, облигации, акции, фьючерсы и др.), а также инструмент для создания новых продуктов не ограниченных классическими рынками капитала (например, права на квадратные метры или азотные удобрения).
- › Рынок ЦФА – одно из ключевых направлений развития экономики России, поддерживаемое Правительством и Центральным Банком. Надзорную функцию над участниками рынка осуществляет Центральный Банк.
- › 2 февраля 2023 г. платформа ЦФА Альфа-Банка «**А Токен**» была включена в **реестр Операторов информационных систем (ОИС)** Центробанка РФ.
- › ЦФА полностью легитимизированы в России. Операции с ЦФА **регулируются Федеральным законом №259\***. Отношения с ЦФА регулируются 128 ст. Гражданского кодекса РФ и позволяют: покупать, продавать, обменивать, закладывать, дарить и передавать по наследству.
- › Основное отличие ЦФА от классических инструментов в том, что они полностью оцифрованы и выпускаются на технологии распределенных реестров - блокчейн (сделать это проще и быстрее, чем разместить бумаги на бирже)

## ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ (ЦФА)



Денежное  
требование



Требование передачи  
эмиссионных ценных бумаг  
и осуществления прав по  
эмиссионным ценным  
бумагам



Право участия  
в капитале непубличного  
акционерного общества

## ГИБРИДНЫЕ ЦИФРОВЫЕ ПРАВА (ГЦП)



Требование о передаче физических активов или  
нематериальных активов, оказания услуг (выполнения  
работ) в комбинации с денежными требованиями



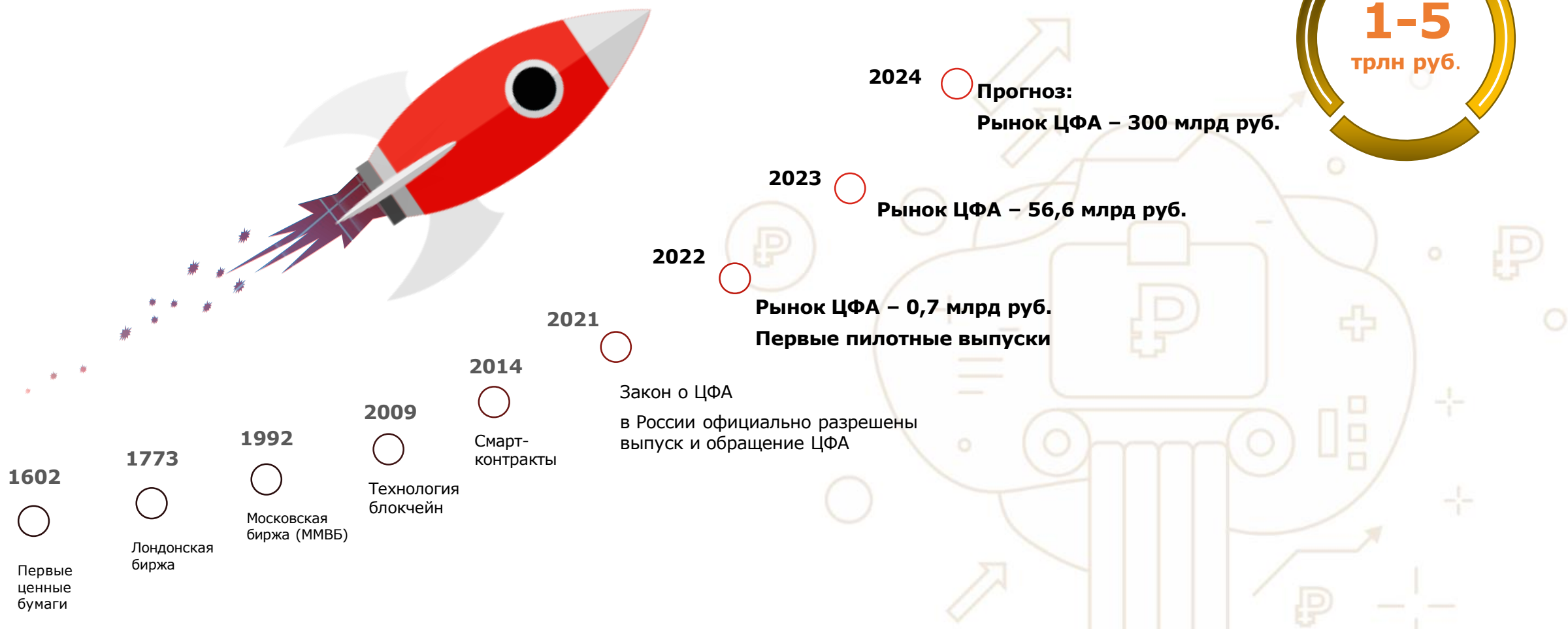
ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

# Как мы сюда попали?

Целевой объем  
рынка ЦФА

до 2027 года

1-5  
трлн руб.

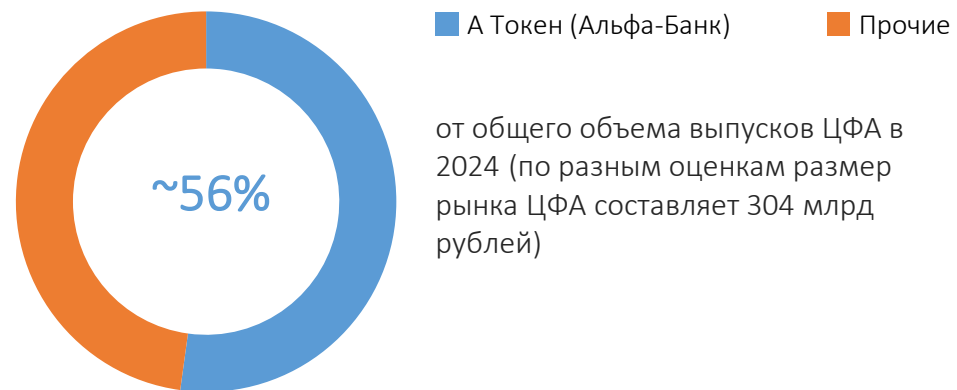




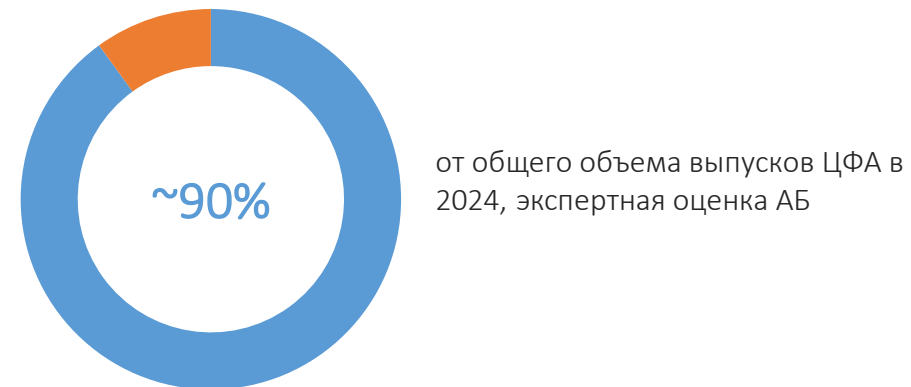
# Операторы информационных систем

## Доля рынка А-Токен

Доля рынка, %

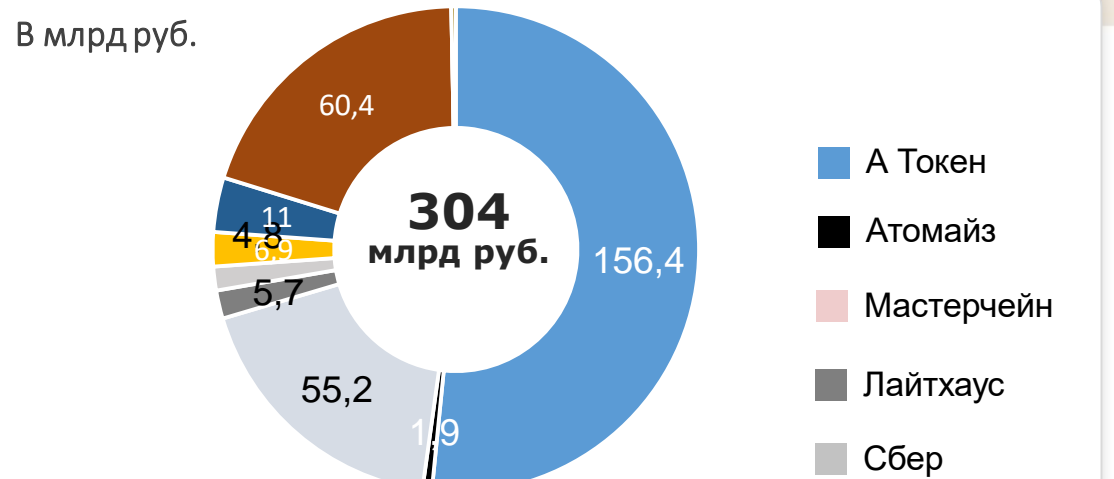


Доля рыночных размещений, %

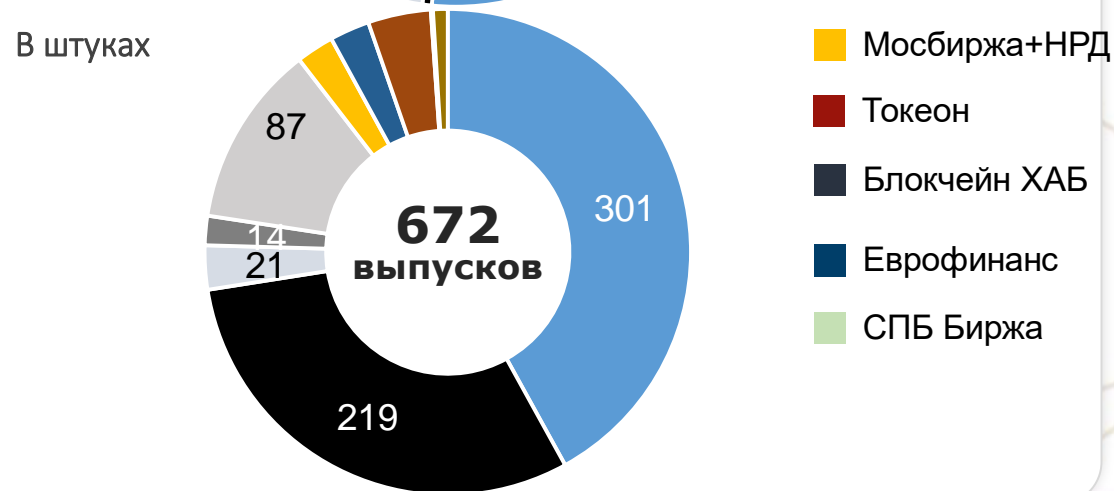


## Объем выпусков в разрезе платформ

В млрд руб.



В штуках



# Статус развития платформы А Токен\*



Победитель в номинации  
«Лучшая платформа  
ЦФА» - 2023

Cbonds Awards



Победитель в номинации  
«Лучшая платформа  
ЦФА» - 2024

Национальная премия в  
области ЦФА

**301** ВЫПУСКОВ  
ЦФА

**> 156** МЛРД РУБЛЕЙ  
суммарный объем  
выпусков ЦФА

**> 56** %  
доля А Токен  
на рынке ЦФА

**Лидер по объему и  
количеству выпусков  
на рынке**



**ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС**

# Реализованные продукты



Цифровые обязательства (аналог облигаций)  
с **фиксированным и плавающим**  
% доходом



Индексный ЦФА с базисным активом  
**в иностранной валюте** (расчеты в рублях)



Цифровые (м<sup>2</sup>)  
**коммерческой недвижимости**



Индексный ЦФА  
**на золото**



Структурные ЦФА с **базисным активом**  
на биржевые ценные бумаги



Гибридные цифровые права  
на золотые слитки



Структурный продукт:  
цифровые права на бриллианты



Специальные выпуски цифровых обязательств для  
сотрудников



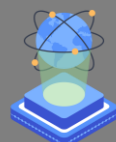
Секьюритизация кредитного  
портфеля (CLN)



Опцион кэп



Депозитный ЦФА (Эмитент – Банк)



Цифровые финансовые активы  
для нерезидентов (ВЭД)

В РАЗРАБОТКЕ



# Преимущества для эмитентов и инвесторов

## ЭМИТЕНТ

### Требования:

- Является ИП или Юридическим лицом
- Обладает правоспособностью
- Имеет счет в Альфа-Банке

- ✓ Выпускать ЦФА быстрее и проще, чем классические ценные бумаги
- ✓ Легче настроить параметры ЦФА под бизнес-потребности эмитента
- ✓ Можно выпускать новые типы активов или продукты, а также менять клиентский опыт
- ✓ Доступно большему кругу эмитентов (более лояльные требования при подготовке к выпуску и отчетности после)
- ✓ Можно сэкономить на выпусках по сравнению с традиционными финансовыми инструментами за счет сокращения числа посредников, что уменьшает комиссионные затраты.

## ИНВЕСТОР

### Требования:

- Является Физическим лицом, ИП или Юридическим лицом
- Обладает правоспособностью
- Имеет счет в Альфа-Банке

- ✓ Доступ к альтернативному рынку активов, новые эмитенты и принципиально новые продукты
- ✓ Потенциально более низкие издержки
- ✓ Моментальные расчеты (нет t+1) и возможность совершить сделку 24/7
- ✓ Новый клиентский опыт и перспективы роста рынка
- ✓ Снижение порога входа для Инвесторов благодаря возможности фракционного владения некоторыми ЦФА.
- ✓ Отсутствие необходимости физическим лицам самостоятельно декларировать налоги, так как Альфа-Банк выступает налоговым агентом







# Не только привлечение капитала



Организация закрытых выпусков для заранее определенных Инвесторов



Объединение выпусков ЦФА с маркетинговой кампанией – привлечение дополнительных клиентов/покупателей в связи с выпуском ЦФА



Организация закрытых выпусков для сотрудников Эмитентов



Организация выпусков с доходностью в привязке к чистой прибыли компании Эмитента



Маркетингование выпусков среди сотрудников Эмитента



Продажа основной продукции Эмитента через гибридные ЦФА

# ЦФА на арендный денежный поток объекта коммерческой недвижимости

Цифровые квадратные метры коммерческой недвижимости это инвестиции в определённую недвижимость или портфель объектов с целью получения регулярного рентного дохода



Объект недвижимости  
ТРЦ KazanMall, г. Казань

Эмитент  
АО «Джи-Групп»  
(бренды Унистрой и UD Group)  
Кредитный рейтинг: ruA-



Покупая Цифровые квадратные метры коммерческой недвижимости, вы становитесь «виртуальным» арендодателем. У вас не возникает обременений по управлению и содержанию объектов – все сделает девелоперский холдинг. А вы получите доход, который определяется как **чистый операционный доход** на долю площади объекта недвижимости

## Параметры продукта

Только для квалифицированных инвесторов

- > Дата начала размещения: 15 апреля
  - > Дата окончания размещения: 26 апреля
- 
- > Срок продукта – 12 месяцев
  - > Вторичный рынок: с 29.04.2024
- 
- > Цена 1 ЦФА (1/10 м2): 5 500 руб.
  - > Мин. объем для выпуска: 1 млн руб.
  - > Макс. объем для выпуска: 350 млн руб.
- 
- > Доходность
    - Минимальная – 14,5%
    - Ожидаемая – 18,2%+
- 
- > Ежеквартальный барьерный купон

**Купон = max (NOI / GBA; 14,5%)\***

# «Зеленые» ЦФА (ЦФА устойчивого развития)

«Зеленые» ЦФА – это ЦФА на денежное требование, которые выпускаются, чтобы привлечь инвестиции в социальные и экологические проекты



## LEGENDA

Эмитент

ООО «Легенда»

Кредитный рейтинг: ВВВ(RU)

Методологии соответствия ЦФА принципам устойчивого развития верифицирована «Эксперт РА»

*В рамках выпуска ЦФА все денежные средства будут использованы на частичное рефинансирование ранее понесенных затрат на строительство энергоэффективных жилых многоквартирных домов, а также средства пойдут на рефинансирование затрат на осуществление комплекса работ по устройству мультисервисной сети связи*

### Параметры продукта

Только для квалифицированных инвесторов

- › Дата начала размещения: 16 июля
- › Дата окончания размещения: 19 июля
- › Срок продукта – 18 месяцев
- › Цена 1 ЦФА: 1 000 руб.
- › Мин. объем для выпуска: 1 млн руб.
- › Макс. объем для выпуска: 1 млрд руб.
- › Доходность
  - Ключевая ставка + 4% годовых
- › Ежемесячные выплаты

# Привлечение новых Клиентов с использованием выпуска ЦФА

Выпуск ЦФА с целью финансирования открытия новых термальных комплексов



Эмитент  
ООО «УК «ТЕРМОЛЭНД»  
Поручитель  
АО «ГК «ОСНОВА»

*Все инвесторы получили промокод на скидку в размере 15% на одно посещение любого из термальных комплексов.*

*Выпуск ЦФА не только обеспечил получение финансирования на развитие бизнеса, но также обеспечил приток новых клиентов*

## Параметры продукта

- › Дата начала размещения: 19 июля
- › Дата окончания размещения: 25 июля
- › Срок продукта – 12 месяцев
- › Цена 1 ЦФА: 1 000 руб.
- › Мин. объем для выпуска: 1 млн руб.
- › Макс. объем для выпуска: 500 млн. руб.
- › Доходность
  - 21% годовых
- › Ежемесячные выплаты

# Защита от роста процентной ставки через ЦФА



ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

Компания приобретает ЦФА, выплата по которому привязана к изменению Ключевой ставки

**Механизм работы:** Компания ежемесячно получает выплату по ЦФА, равную разнице между максимальной ставкой, зафиксированной в ЦФА, и средним значением КС за прошедший месяц, при условии, что среднее значение превышает максимальную ставку

## Особенности

- ✓ 100% защита от роста ставки
- ✗ Невозвратная стоимость инструмента
- ✓ Участие в снижении ставок

## Индикативные\* котировки (стоимость 1 ЦФА)

Срок	Опцион, максимальная ставка (уровень хеджирования)		
	18%	20%	22%
6 мес.	0.75%	0.43%	0.33%
1 год	1.43%	0.71%	0.45%
2 года	2.40%	1.35%	0.81%

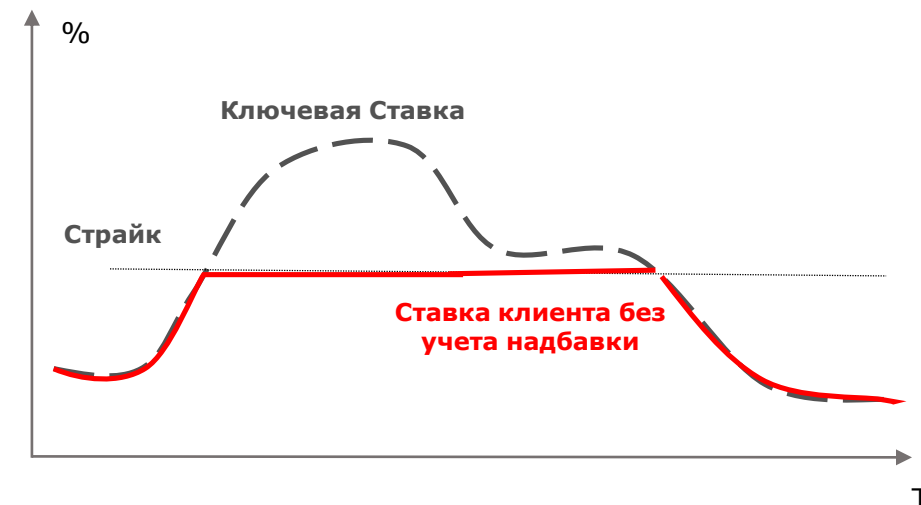
\* Все котировки индикативны, график значений Ключевой Ставки приведен исключительно для иллюстрации примера и не является прогнозом

\*\* Номинал подбирается под потребность компании

## Параметры продукта

Только для квалифицированных инвесторов

Базовый индикатор	Ключевая ставка ЦБ РФ (КС)
Срок	1 год, ежемесячные платежи
Текущее значение КС	<b>18.00%</b>
Максимальная ставка	<b>18.00%</b>
Номинал 1 ЦФА	<b>100 млн RUB**</b>
Стоимость*	<b>1,4 млн RUB (1.40%)</b>





ФИНАНСОВЫЙ  
ЭКСПРЕСС

# А Токен



## Ирина Селихова

Руководитель направления по продажам цифровых  
финансовых активов

Управление развития цифровых финансовых продуктов

АО «АЛЬФА-БАНК»

[ISelikhova@alfabank.ru](mailto:ISelikhova@alfabank.ru)

моб.: +7(968) 434-58-43

