

# Цифровые активы

Обзор для финансовых  
и нефинансовых менеджеров

# Содержание

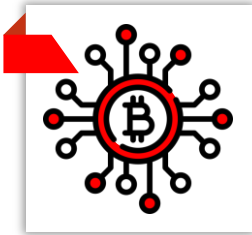
- 1 Разновидность цифровых активов
- 2 Цифровые права
- 3 Участники и объёмы
- 4 Кейсы ЦФА
- 5 Ценность ЦФА
- 6 Ограничения ЦФА
- 7 Что дальше?





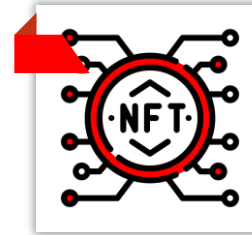
# Разновидность цифровых активов

## Виды цифровых валют



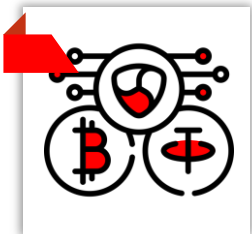
### Криптовалюты

- децентрализованная платежная система:
- ✓ работает в автономном режиме с помощью блокчейна,
  - ✓ не нуждается в центральном органе-регуляторе,
  - ✓ обеспечивает полную анонимность участников транзакций,
  - ✓ вкуче со спекулятивным формированием курса делает её регулирование крайне затруднительным.
  - ✓ **большинство стран не признают криптовалюту платежным средством**



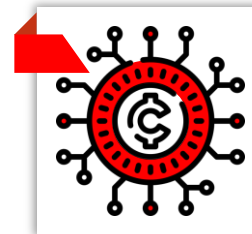
### NFT

это цифровые активы с уникальным идентификационным кодом, записанным в распределенном реестре, который может являться подтверждением наличия у обладателя NFT права в отношении материального / нематериального объекта (актива) и (или) может удостоверяет его подлинность. В виде NFT могут быть: произведения искусства, интеллектуальная собственность, цифровые объекты (изображения, документы, аудио, видео)



### Стейблкоины

цифровые активы, которые стремятся поддерживать стабильную стоимость за счет привязки к различным активам (фиатной валюте, драгоценным металлам и т.д.) или корзине различных активов. Большинство стейблкоинов привязаны к фиатным валютам (USDT, USDC, DAI, TUSD)



### CBDC

цифровая валюта, которая сочетает функционал наличных и безналичных денег, дополнительные преимущества: ускорение транзакций, безопасность и высокая степень защиты от мошенничества. Выпускается центральным банком страны, полностью ему подконтрольна и имеет курс 1:1 с классической национальной валютой, эмитируемой этим ЦБ



## Цифровые права

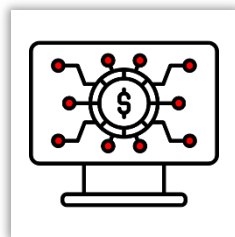
Россией выбрана **модель прямого регулирования цифровых активов:**

**выделение цифровых активов в отдельный объект регулирования с особым правовым статусом**

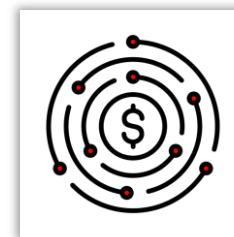
Сейчас созданы правовые условия для выпуска и обращения цифровых инструментов



**утилитарные  
цифровые права  
(УЦП)**



**цифровые  
финансовые активы  
(ЦФА)**



**цифровые  
права**

*содержат одновременно УЦП и ЦФА  
("гибридные цифровые права")*

могут выпускаться и обращаться в информационных системах, в том числе на основе распределенного реестра





## Ст. 128 ГК РФ

### Гражданский кодекс Российской Федерации Статья 128 «Объекты гражданских прав»

Выдержка из закона: *"К объектам гражданских прав относятся вещи (включая наличные деньги и документарные ценные бумаги), иное имущество, в том числе **имущественные права** (включая безналичные денежные средства, в том числе цифровые рубли, бездокументарные ценные бумаги, **цифровые права**)"*

## № 259-ФЗ

### Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ»

Определены отдельные виды цифровых прав, а также конкретизировано их содержание. Закон о краудфандинге, регулирует отношения, возникающие при выпуске, учёте и обращении утилитарных цифровых прав (УЦП), и **деятельность по организации привлечения инвестиций**

**88 краудлендинговых площадок, включены в реестр ЦБ**



## Краудфандинг

это коллективное финансирование проекта, производства товара или услуги. Не подразумевает возврат капитала и процентов, аналог авансирования производства товара или услуги

## Краудлендинг

коллективные займы для финансирования проекта, аналог классического займа

## Краудинвестинг

коллективное инвестирование компании через покупку ее ценных бумаг, аналог pre- IPO



# Краудлендинг

**65**

постоянно действующих платформ

**27,5**

объемы рынка  
**млрд. руб.**

**82%**

от общего рынка краудфандинга

**76%**

доли рынка ТОП-4 игрока (ОИП)

## Тенденции:

наиболее популярный вид для привлечения займов у ИП

высокий спрос, рост 23/24 гг – x2

Преимущественно для микро-предприятий и МСП (больше для малого бизнеса)

низкие транзакционные издержки

простой скорринг, актуален для компаний на начальном этапе развития

Средний объем привлекаемых инвестиций

**2,6**  
млн. руб.

из них

**1,5**

млн. руб. - ИП

Величина просроченной задолженности – приемлемая (по данным доклада БР), с начала 2023

не превышает

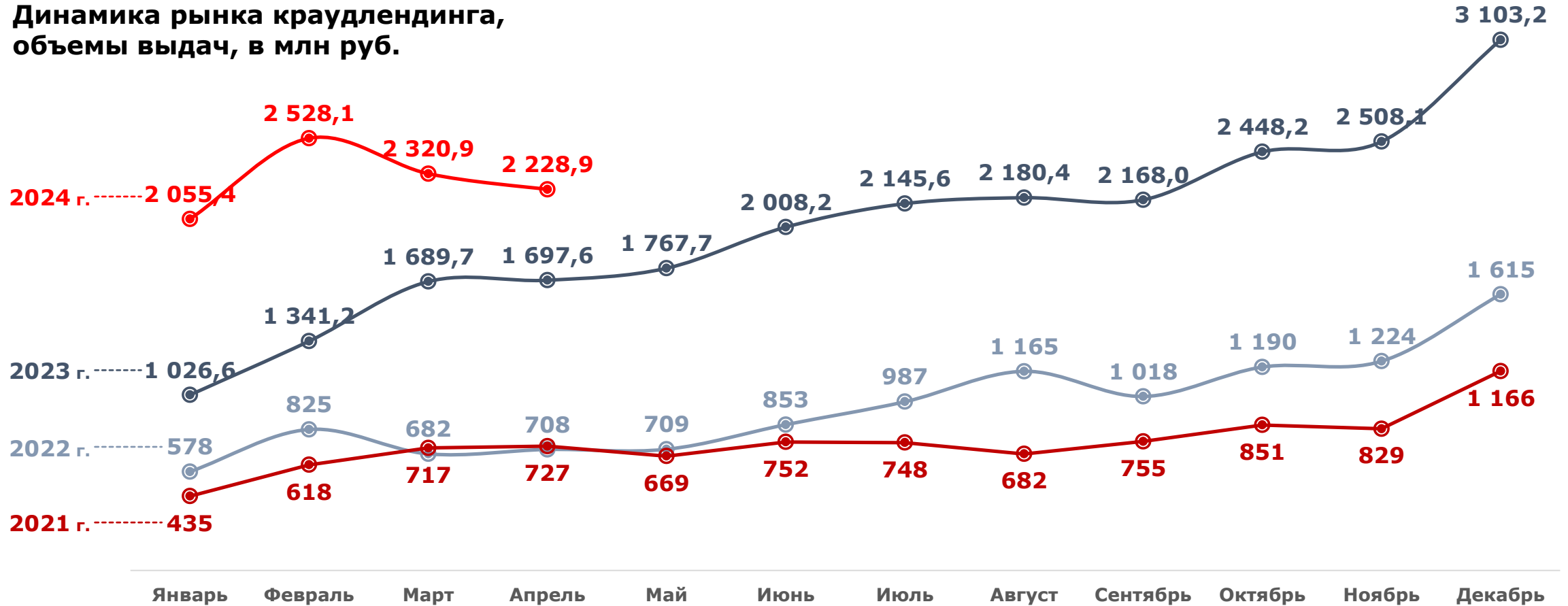
**11,7%**

чуть менее

**2** млрд. руб.



## Динамика рынка краудлендинга, объемы выдач, в млн руб.



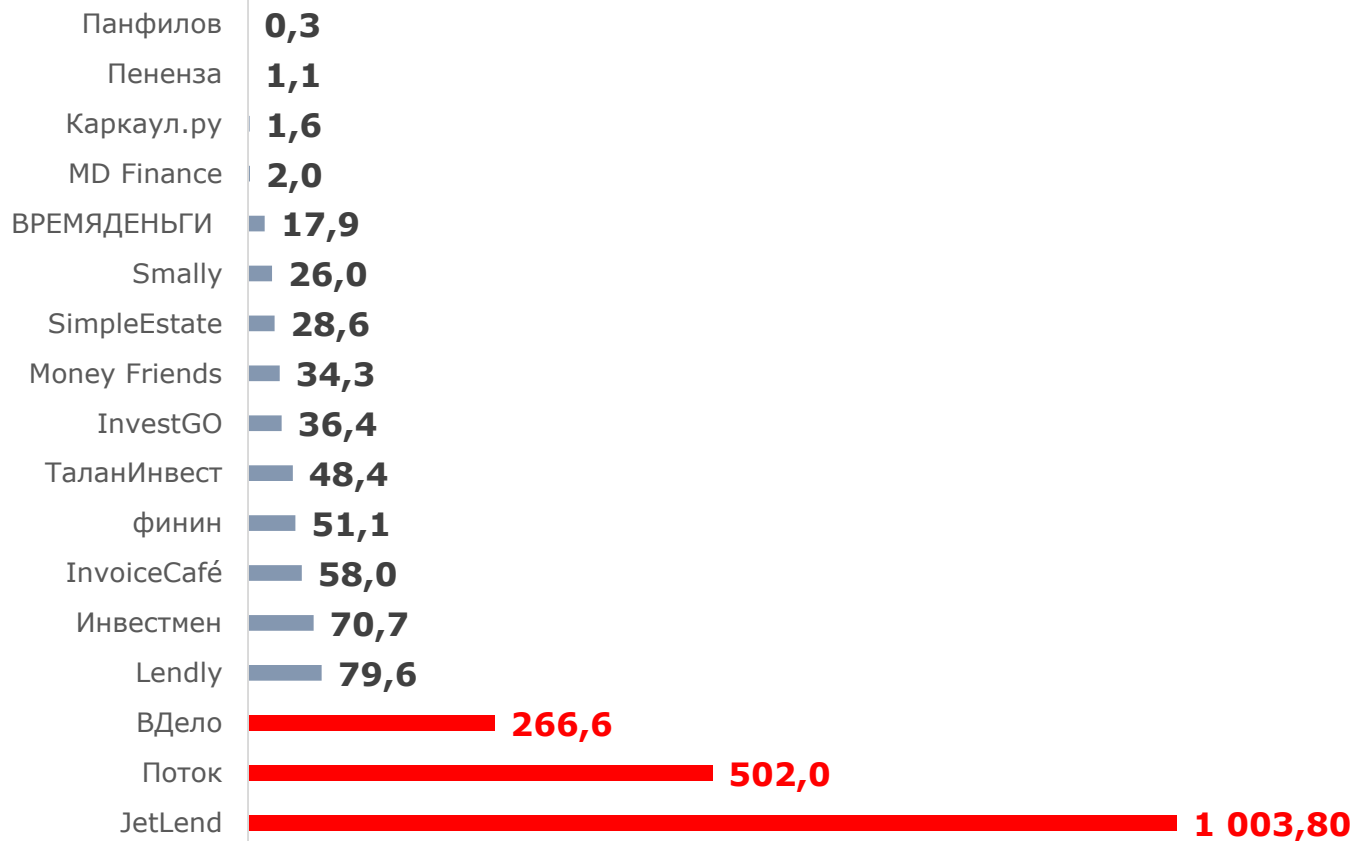
Использованы данные из открытых источников (опубликованная статистика платформ, данные из карточек инвестиционных предложений, размещённых в **апреле 2024 г.**), а также на основе информации, предоставленной инвестиционными платформами.



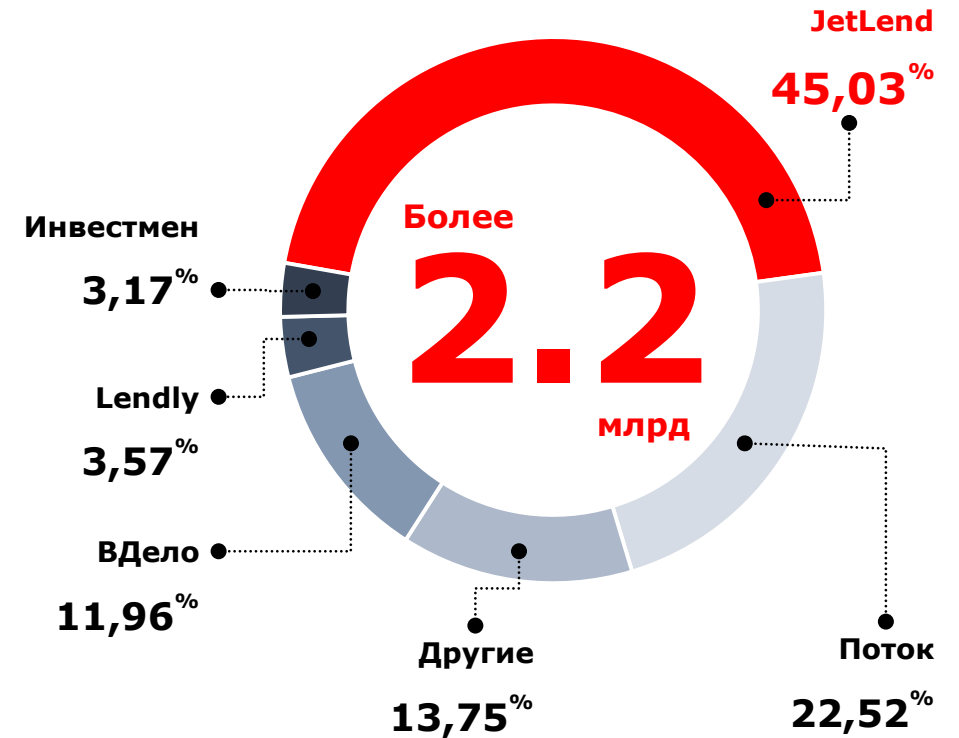


# Статистика по рынку краудлендинга (04.2024г.)

## Профинансировано на сумму, млн руб.



## Доля на рынке



Использованы данные из открытых источников (опубликованная статистика платформ, данные из карточек инвестиционных предложений, размещённых в **апреле 2024 г.**), а также на основе информации, предоставленной инвестиционными платформами.

**Всего > 40 млрд. руб.**



## Виды ЦФА



### Денежные требования

Данный вид ЦФА можно сравнить с облигацией с купонным доходом – владельцы ЦФА получают фиксированный доход в виде выплат от эмитента

Размеры выплат известны заранее и рассчитываются по формуле эмитента или в процентах годовых от суммы приобретения ЦФА. Денежные требования наделяют инвестора правом требования денег, в данном случае выплата не может производиться в виде физического актива

**Пример: ЦФА на палладий, который удостоверяет денежное требование в размере рыночной стоимости палладия к моменту погашения ЦФА**



### Права участия в капитале НАО

Аналог акций, с помощью которого можно продавать долю в бизнесе и платить дивиденды

АО, выпустившие акции, на сегодняшний день не могут выпускать данный вид ЦФА, но в будущем это может измениться

Для крупного бизнеса права участия в капитале НАО подходят для привлечения финансирования. Для этого компании могут создавать совместные предприятия, с помощью которых продают часть ЦФА инвестору (IPO с помощью ЦФА)



## Виды ЦФА



### Возможность осуществления прав по эмиссионным ЦБ

ЦФА, которые предоставляют владельцу возможность **передавать права** по эмиссионным ценным бумагам (акции, облигации, опционы). Владелец ЦФА продает права на ЦФА лицу, которое не владеет этими ЦФА, – права голосовать, получать дивиденды, участвовать в собрании акционеров

*Пример: ЦФА на классические облигации, ЦФА на облигации, конвертируемые в акции непубличных АО*



### Право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг

данный вид ЦФА можно сравнить со сделками РЕПО, когда эмитент продает ЦФА в залог (дешевле или дороже рыночной стоимости). Через определенное время эмитент возвращает деньги, а инвестор эмиссионные ценные бумаги в размере приобретенных ЦФА

*Пример: Цифровая расписка о передаче акций/облигаций во владение*



## Виды ЦФА



### Гибридные цифровые права (ГЦП)

**отдельный вид цифровых прав, которые сочетают свойства ЦФА как инвестиционного инструмента и УЦП как инструмента передачи инвестору во владение некоего актива**

УЦП включают в себя право требования передачи вещи или исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности, а также право требования выполнения работ или оказания услуг

Такая комбинация позволяет оцифровать физические активы, например, металлы, и владеть ими в виде ЦФА или реального актива

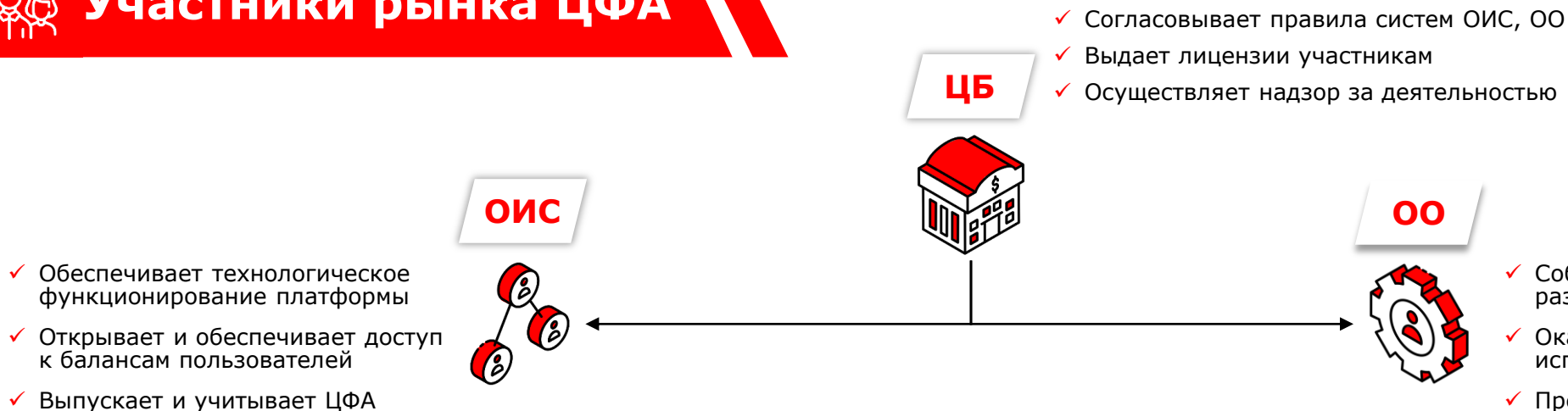
В дату погашения инвестор может получить либо физический актив, либо деньги в размере рыночной стоимости актива

**Пример:**

- ✓ ЦФА на драгоценные металлы и камни (с возможностью получения слитка золота или денежного эквивалента)
- ✓ ЦФА на вино



# Участники рынка ЦФА



- СБЕР**  
ПАО «Сбербанк»
- ООО «Системы распределенного реестра» (Мастерчейн)**  
ГПБ, ВТБ, ПСБ, Ассоц.Финтех, НСПК, Мосбиржа
- ООО «Токены»**  
ПАО «Промсвязьбанк»
- АО АКБ «Еврофинанс Моснарбанк»**  
Венесуэльский фонд развития Fonden, ГК «Ростех»
- ПАО «СПб Биржа»**
- НКО АО НРД**  
ПАО «Московская биржа»

- ООО «АТОМАЙЗ»**  
«Интеррос»
- ООО «Лайтхаус»**  
АО «Трансмашхолдинг»
- А-Токен**  
АО «Альфа-Банк»
- ООО «Блокчейн Хаб»**  
ПАО «МТС»
- АО «Тинькофф Банк»**

- ПАО «Московская биржа»**
- ПАО «СПб Биржа»**



- ✓ Выпускает ЦФА и размещает на инфраструктуре ОИС
- ✓ Отвечает перед инвесторами по обязательствам ЦФА



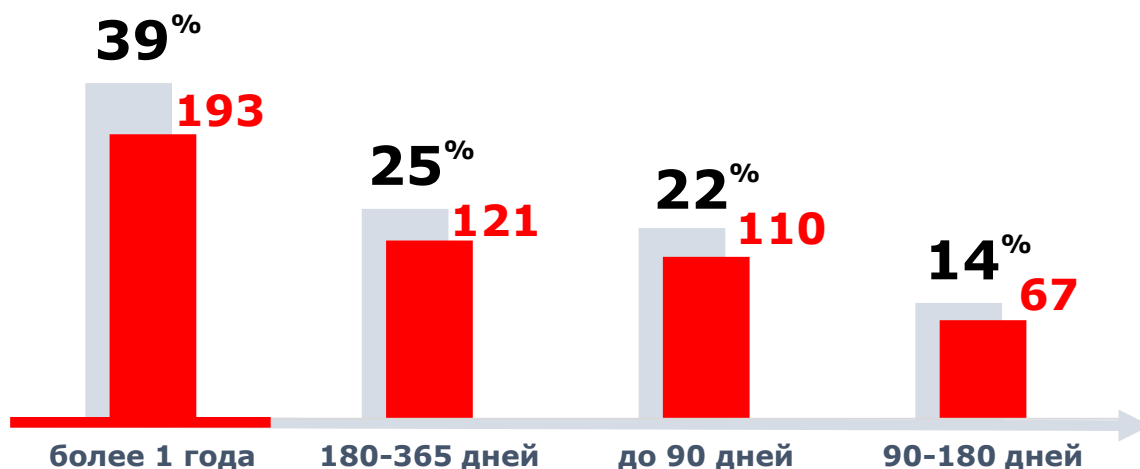
- ✓ Квалифицированный / НЕ квалифицированный (ограничение доступа к некоторым видам финансовых инструментов)

## Общее количество выпусков



## Количество выпусков

(интервал между окончанием размещения и погашением)



## Количество выпусков по ОИС

ОИС	Руб.	шт.
Альфа-Банк	140 млрд.	165
Мастерчейн	35 млрд.	16
Атомайз	23 млрд.	187
Лайтхаус	5,9 млрд.	9
НРД	5,8 млрд.	11
Сбербанк России	4,7 млрд.	77
Токеон	2,6 млрд.	14
ЦФА Хаб	2,3 млрд.	5
Еврофинанс Моснарбанк	440 млн.	7
СПБ Биржа	16 тыс.	1



# Выпуски по отраслям

## Банки

**121,4** млрд **124** шт.

Альфа-Банк	97,3 млрд
ВТБ	20 млрд
Промсвязьбанк	2,4 млрд
Яндекс Банк	1 млрд
ВБРР	440 млн
РОСБАНК	125 млн
Еврофинанс Моснарбанк	100 млн

## Финансовые рынки

**22,7** млрд **111** шт.

Цифровые Активы	17,2 млрд
ВТБ Факторинг	5,5 млрд

## ЖД транспорт

**15,0** млрд **1** шт.

РЖД	15 млрд
-----	---------

## Строительство зданий

**5,27** млрд **20** шт.

ГК Пионер	2,6 млрд
ГК ФСК	979 млн
Джи-груп	567 млн
ГК ЕКС	500 млн
АПРИ	300 млн
СибАвтоТранс	200 млн
Легенда Смарт	100 млн

## Связь и телекоммуникация

**14,1** млрд **19** шт.

Ростелеком	12,9 млрд
МТС	1,2 млрд

## Электроэнергетика

**10,01** млрд **2** шт.

Атомэнергопром	10 млрд
----------------	---------

# Выпуски по отраслям

## Онлайн-ритейл

**7,0** млрд **3** шт.

Вайлдберриз **7 млрд**

## Оптовая торговля



**2,96** млрд **16** шт.

Форте Хоум ГМБХ	<b>2,5 млрд</b>
Рейл ТМ	<b>200 млн</b>
КЛС-Трейд	<b>189 млн</b>
<b>Девайсес</b>	<b>10 млн</b>

## FMCG ритейл

**2,32** млрд **16** шт.

ИКС 5 ФИНАНС	<b>2 млрд</b>
НТС Градиент	<b>300 млн</b>

## Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая

**5,2** млрд **2** шт.

Сегежа Групп **5,2 млрд**

## Финансовые институты

**2,65** млрд **14** шт.

Озон Капитал	<b>2 млрд</b>
Глобал Факторинг Нетворк Рус	<b>408 млн</b>
ГПБ-факторинг	<b>100 млн</b>

## Хим. и нефтехим промышл.

**2,2** млрд **6** шт.

ЗапСибНефтехим	<b>2,2 млрд</b>
Пигмент	<b>201 млн</b>

# Выпуски по отраслям

## Лизинг и аренда

**1,52** млрд **15** шт.

ЛК Роделен	650 млн
Финансовые Системы	300 млн
УралБизнесЛизинг	143 млн
ЛКМБ-РТ	120 млн
ЛК Эволюция	100 млн

## Спец. розничная торговля

**1,46** млрд **6** шт.

реСтор	700 млн
ЕвроТранс (АЗС Трасса)	547 млн
Автопартнер	200 млн

## Машино- и приборостроение

**1,1** млрд **7** шт.

Синара-Транспортные Машины	1 млрд
----------------------------	--------

## Строительство сооружений

**1,02** млрд **7** шт.

Бизнес-Инвестиции	517 млн
Группа ВИС	500 млн

## Пр-во продуктов и напитков

**552** млн **16** шт.

ТД Балтийский Берег	500 млн
---------------------	---------

## Товары длительного пользования

**552** млн **3** шт.

Сибстекло	450 млн
-----------	---------

## Добыча драгоценных металлов

**405** млн **2** шт.

Нуру	405 млн
------	---------

## ИТ сервисы и ПО

**387** млн **66** шт.

Битривер-К	300 млн
------------	---------

# Выпуски по отраслям

## Прочая опт. и розничная торговля

**350** млн **2** шт.

Радуга **300** млн

## Микрофинансирование

**320** млн **5** шт.

ФК Обороты **200** млн

## Транспортная деятельность

**300** млн **3** шт.

Аэроклуб **150** млн  
ЭРА Групп **150** млн

## Профессиональные услуги

**272** млн **6** шт.

Восход Диджитал **260** млн

## Холдинги

**211** млн **3** шт.

АФК Система **200** млн

## Снабжение водой, теплом, газом

**200** млн **3** шт.

ЭкоЛайн **200** млн

## Изготовление одежды и аксессуаров

**200** млн **2** шт.

Ньюфэшн (Finn Flare) **200** млн

## Нефтегазовая отрасль

**100** млн **1** шт.

Газпром Нефть **100** млн

## Пр-во летательных аппаратов и вооружения

**100** млн **1** шт.

ПО УОМЗ **100** млн

## Средства для гигиены и хозтовары

**100** млн **1** шт.

ТД Грасс **100** млн



# Кейсы



## ЦФА на корзину драгоценных металлов



Цифровые караты



ЦФА с залогом  
недвижимого имущества



Цифровой сукук



ГЦП на вино



Мотивационная программа



ЦФА на квадратные метры



ЦФА на золото (золотомат)



ЦФА на индекс



NFT на предметы искусства



Зеленые сертификаты





## ЦФА на корзину драгоценных металлов

Одним из первых был выпуск ЦФА от компании "Красцветмет" на корзину из 7 металлов (золото, серебро, платина, палладий, родий, иридий, рутений)

Затем на рынке ЦФА появился новый эмитент "ДжиПиЭф Инвестментс", дочерняя компания "Норильского никеля", которая выпустила ЦФА на корзину не только драгоценных, но и промышленных металлов, состоящую из золота, палладия, платины, меди и никеля

Доходность определяется на основе котировок Лондонской ассоциации участников рынка драгметаллов (LBMA)

Выплаты владельцам ЦФА будут осуществляться в российских рублях по курсу Банка России. Так же, держатели ЦФА имеют право требовать от эмитента досрочного погашения в течение всего срока обращения

Подобные выпуски цифровых финансовых активов (ЦФА) демонстрируют стремление участников рынка предоставлять инвесторам более широкий выбор диверсифицированных инструментов для распределения вложений

Такой подход увеличивает привлекательность ЦФА для широкого круга инвесторов, а также, может стимулировать дальнейшее расширение линейки подобных цифровых продуктов на рынке







## Цифровые караты

Альфа-банк и АЛРОСА представили новый финансовый продукт "Цифровые караты" - цифровые финансовые активы (ЦФА), привязанные к редким инвестиционным бриллиантам

Базовым активом выступает уникальный желтый бриллиант фантазийной огранки "Кушон" весом 11,49 карат от АЛРОСА

Данный выпуск ЦФА позволяет инвесторам получать доходность до 8% годовых в долларах США с минимальной суммой инвестиций в \$8 301,5 на срок 12 месяцев

При этом 70% стоимости бриллианта токенизировано в виде 70 ЦФА, а оставшиеся 30% остаются в собственности АЛРОСА

Так же предусмотрена возможность досрочного погашения ЦФА со стороны эмитента



## Кейсы

### ЦФА, привязанные к рыночной стоимости актива (+ гарантированный доход)

#### Суть инструмента:

если цена базового актива к моменту погашения ЦФА вырастает, инвесторы получают прибыль, а если падает – фиксируют убыток

#### Рассмотрим на примере ЦФА на м2:

1

Выпуск будет погашаться деньгами от продажи квартиры, выделенной под его обеспечение. Рыночную стоимость квартиры определяют исходя из результатов независимой оценки жилого помещения

2

Доход владельцев будет складываться из двух частей. Право получить гарантированную **выплату в размере 10%** годовых от номинальной стоимости актива в дату погашения, и **дополнительную выплату**, которая зависит от суммы средних цен за 1 к. м квартир, реализованных за 3 последних месяца перед месяцем, в котором наступает погашение ЦФА





## Квадратные метры

Выпуск ЦФА с аналогичной структурой принадлежит ГК Самолет, он привязал стоимость ЦФА к рыночной цене квадратных метров

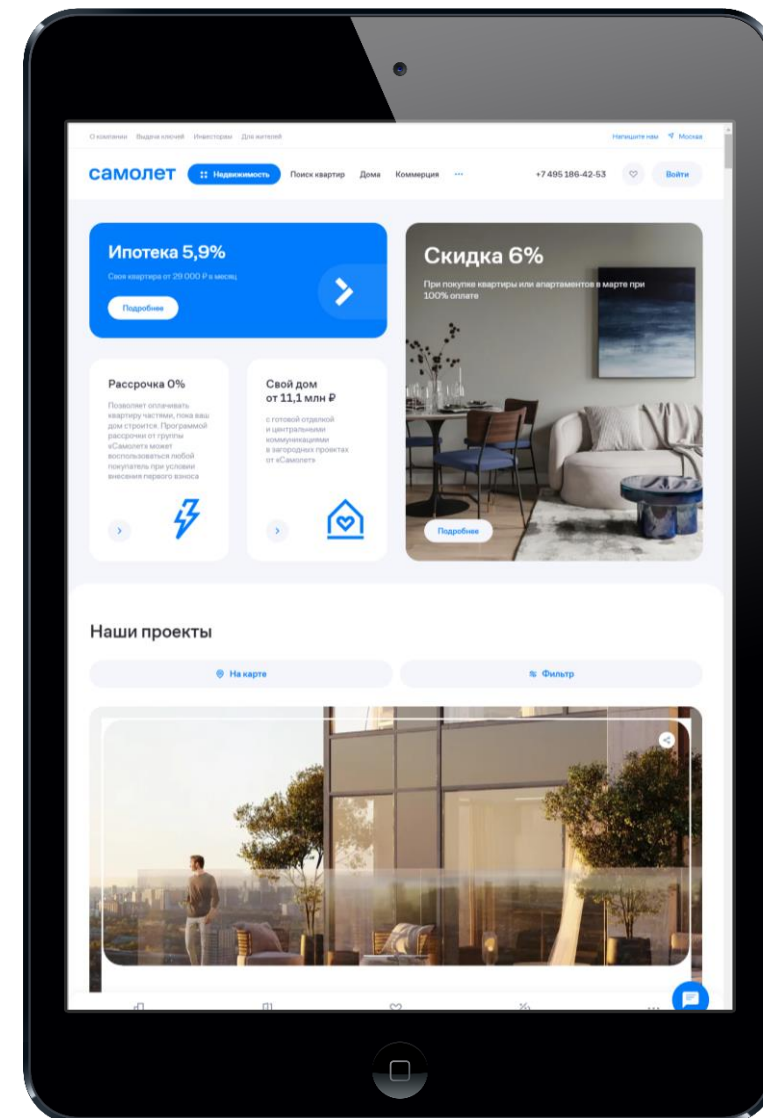
Компания, входящая в ГК Самолет, **выкупила квартиру** в строящемся доме, а затем выпустила **10,4 ЦФА, общей стоимостью 2,4 млн рублей**

*Их погашение должно состояться через 2,5 года*

По условиям Решения о выпуске, **цифровые активы можно дробить**

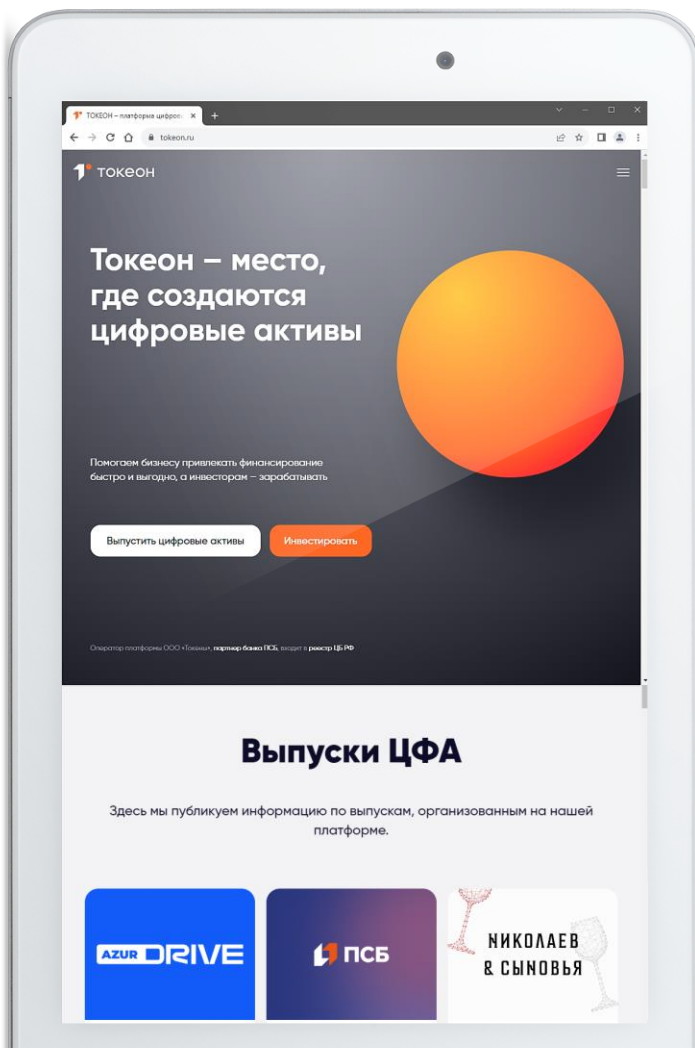
На вторичном рынке инвесторы могут купить не целый ЦФА, который в момент размещения стоил **233 тыс. рублей**, а **0,1 ЦФА от 50 тыс. рублей**

Выпуск будет погашаться деньгами от продажи квартиры, выделенной под его обеспечение. Рыночную стоимость квартиры определяют исходя из результатов независимой оценки жилого помещения





## Залог



Оператором информационной системы выпуска ЦФА, стала компания «Токены»

В рамках данного выпуска размещаются ЦФА, обеспеченные залогом недвижимого имущества: гараж — 24 кв.м, земельный участок — 30 кв.м.

Общая стоимость заложенного имущества составляет 1,5 млн рублей, из которых стоимость земельного участка равна 300 тысячам рублей

Выпуск ЦФА проводится в рамках пилотного проекта совместно с Ассоциацией ФинТех

**Задача выпуска** — протестировать регистрацию залога недвижимого имущества в Росреестре для того, чтобы в дальнейшем использовать такой вид обеспечения для защиты прав интересов инвесторов в ЦФА

Номинальная стоимость одного ЦФА в этом выпуске составляет 100 тысяч рублей





Выпуск ЦФА составляет 10 штук

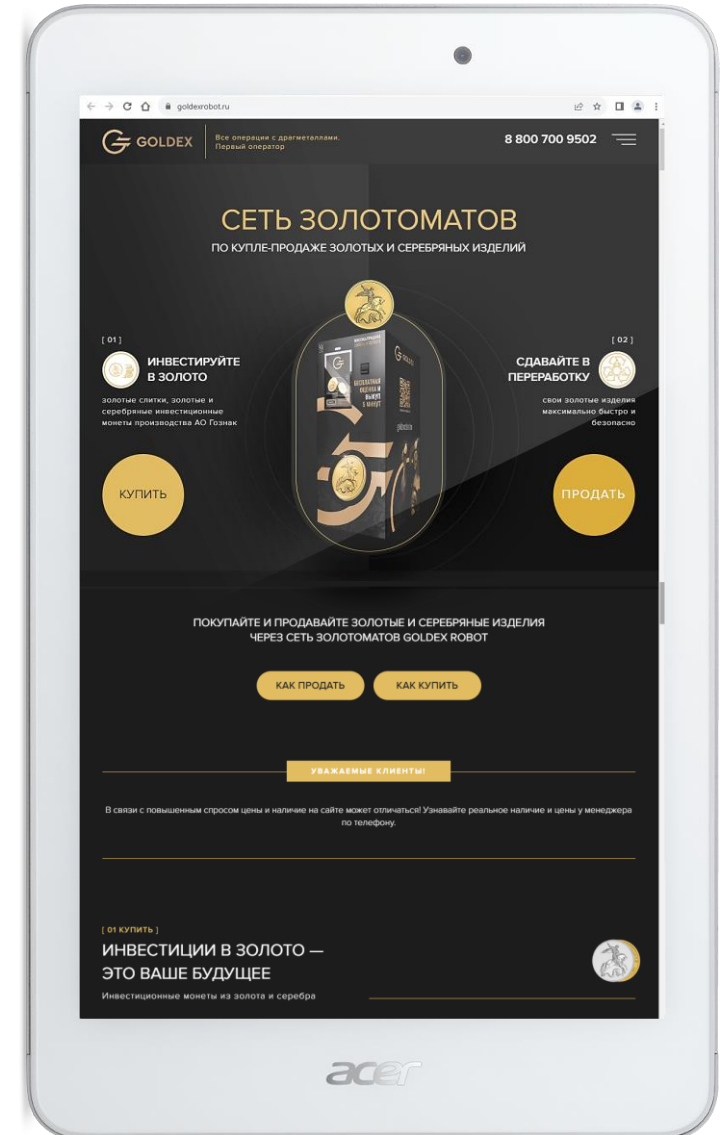
Дата погашения этого выпуска установлена на 22.04.2024 года

Гарантированная эффективная ставка доходности составляет 16% годовых



## ЦФА на золото (золотомат)

-  **Goldex** - первая финтех компания, которая разработала и внедрила технологию автоматизированной скупки ювелирного лома и реализации полученного золота через различные каналы продаж
-  Для реализации проекта компания воспользовалась возможностями платформы **Токеон**, выпустив цифровые финансовые активы суммарно на 58,5 млн рублей
-  Также предлагают инвесторам вложиться в физический золотомат. Финансовое участие в работе золотомата будет давать инвесторам доход до 22% годовых
-  Это отличная возможность для людей, которые заинтересованы в инвестициях в золото, но не хотят иметь дело с его физическим хранением и продажей







## ЦФА на золото (золотомат)

### Принцип работы терминала Goldex Robot?

- За 4 минуты терминал с помощью рентгеновского анализатора и технологии гидростатического взвешивания определяет состав сплава и оценивает любые ювелирные изделия, монеты или слитки
- Терминал может работать в режимах скупки, продажи, залога или хранения ценностей. Для этого он оснащен хранилищем на 180 отдельных ячеек
- Процесс идентификации клиента происходит дистанционно через оператора. После сделки денежные средства перечисляются на банковскую карту клиента
- Выкупленные ювелирные изделия переплавляются, и затем в терминалах появляются слитки из вторичного золота и серебра. Приобрести их можно дистанционно в мобильном приложении Goldex, по подписке или в рассрочку







## Цифровой сукук (ЦФА по нормам исламского банкинга)

**15 мая 2024г.** компания «Универсальный блокчейн» разместила на платформе оператора «Мастерчейн» ЦФА на **1 млн руб.** Организатором выпуска стала компания «Мы Объединяем Технологии»

**Выпуск был направлен на финансирование разработки инновационной платформы Digital Rank, целью которой является создание независимой экспертной площадки и системы оценки эмитентов ЦФА/УЦП с применением искусственного интеллекта**

**Сукук** – это исламский финансовый сертификат, который в некоторой степени похож на облигации

**Отличие: облигация** – это заемные средства,

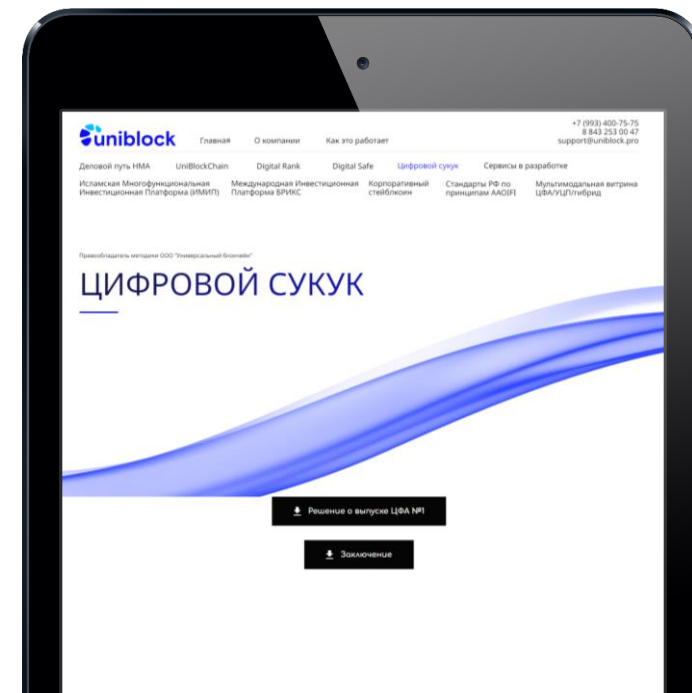
**сукук** – это, если очень упрощенно, **доля в бизнесе или бизнес-проекте**

Один из основных принципов исламского банкинга заключается в том, что **нельзя привлекать «деньги в рост», т. е. обещать инвестору заработок с процентных доходов**

**14 мая** организация ООО «Золотой сундук» предоставила заключение о соответствии выпуска ЦФА стандартам **AAOIFI** (бухгалтерская и аудиторская организация для исламских финансовых учреждений)

В заключении сказано, что привлеченные средства пойдут на финансирование разработки платформы Digital Rank

**i** Это независимая экспертная площадка, которая с помощью искусственного интеллекта будет формировать рейтинг цифровых активов и выпускающих их компаний





## Цифровой сукук (ЦФА по нормам исламского банкинга)

**24 месяца** пройдет от момента привлечения средств до запуска платформы



Через **900 дней** погашение ЦФА



Около **6 месяцев** у эмитента, чтобы показать положительный финансовый результат

Эмитент не может и не обещает инвестору процентную доходность, как в классических долговых ЦФА

При погашении сукука сумма на счете исламского финансирования <sup>i</sup> делится на **два**:

**половина** остаётся за **эмитентом**, **половина** идет **инвестору**.

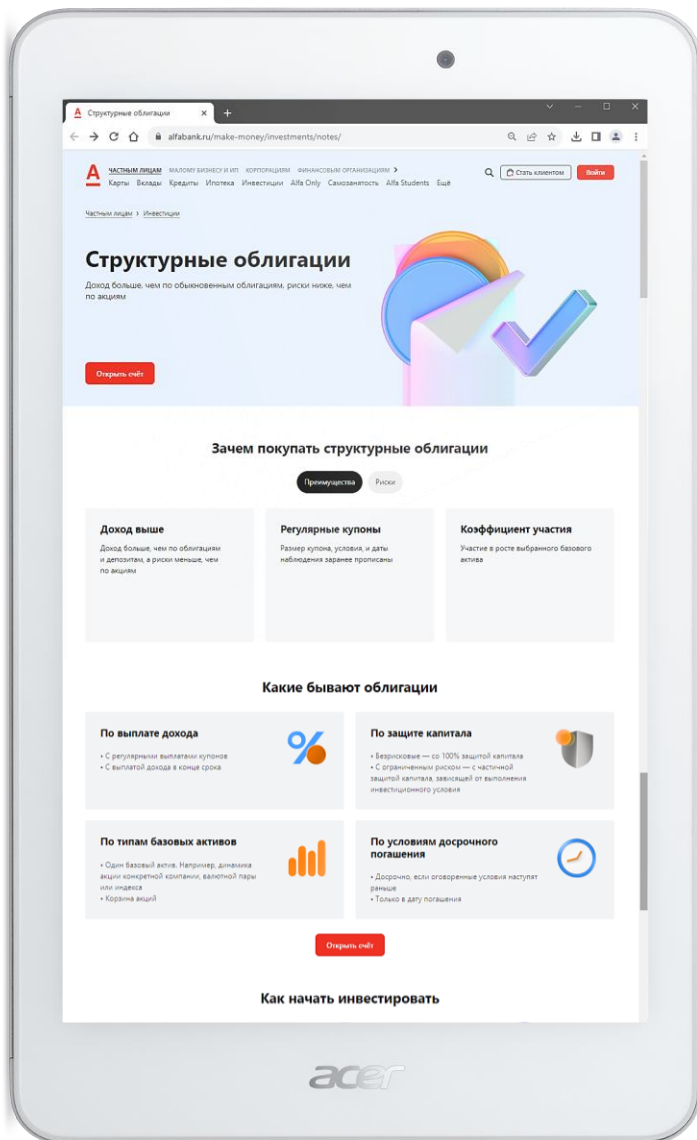
Если инвестор финансирует весь проект на 1 млн руб., то при погашении бизнес должен заработать минимум 2 млн руб., чтобы инвестор смог вернуть те средства, которые вложил

Эксперимент по исламскому, или, как его еще называют **партнерскому** финансированию запущен в четырех регионах России – Башкирии, Татарстане, Чечне и Дагестане: начался с **1 сентября 2023 г.** и продлится до **1 сентября 2025 г.**



Создание ЦФА в форме исламского сукука в России привлекает интерес со стороны стран Ближнего Востока **благодаря высокой степени совместимости с принципами шариата** и потенциалу для диверсификации инвестиционного портфеля.

<sup>i</sup> *банковский счет, на который поступают все средства инвестора и прибыль от операционной деятельности компании*



## Структурные ЦФА



Эмитент: Альфа-банк



Срок обращения: до сентября 2024 г.



Внутри 4 референсных БПИФа Альфа-капитала:

- Паи фонда «Управляемые российские акции»
- Паи фонда «Денежный рынок»
- Паи фонда «Управляемые облигации»
- Паи фонда «Золото»



Распределение БПИФ внутри ЦФА: в равной пропорции **25%**



Стоимость 1 ЦФА **10 000 руб.**



## Кейсы

Способ определения суммы расчета базового актива:



Первоначальное значение БПИФ определяется по данным МОЕХ с использованием типа котировки - это базовое значение актива

Есть 2 точки отсечения:  
первоначальное значение и значение на момент оценки

### Премия инвестора (дополнительный доход): 2 сценария

Доход формируется исходя из роста стоимости референсных БПИФов



#### 1. Позитивный

Если они **растут**, то растет стоимость ЦФА (например +20%), в итоге выплачивается:

$$\mathbf{100\% + 20\% = 120\%}$$

номинал

#### 2. Негативный



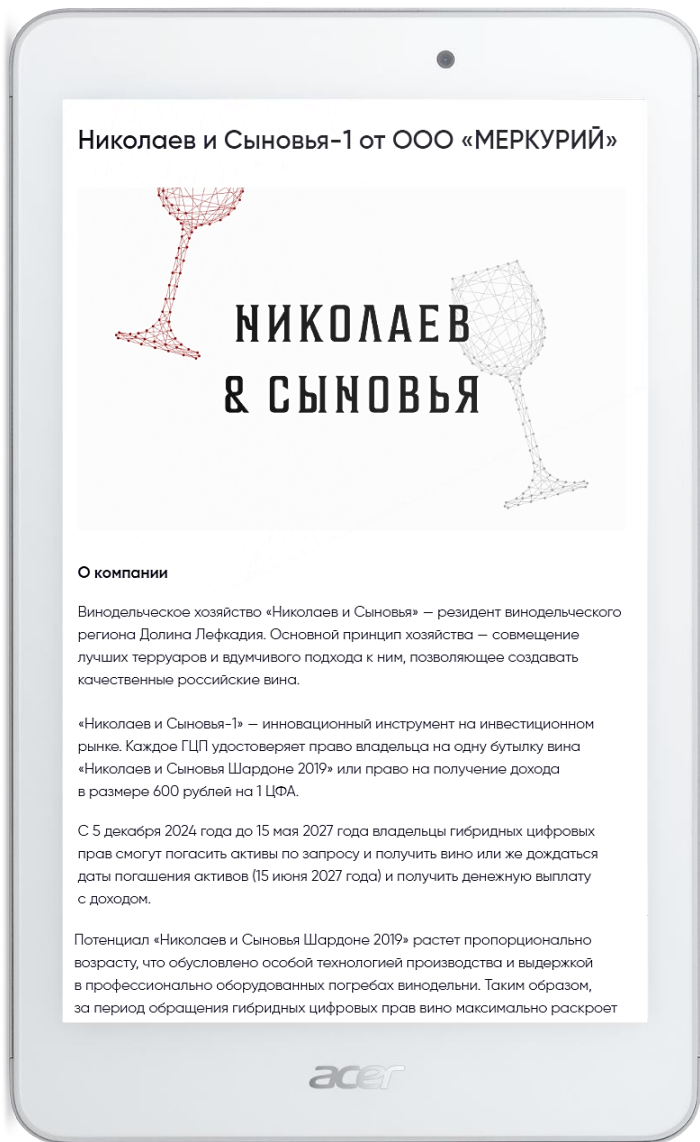
Если они **падают**, то падает и стоимость ЦФА (например -20%), в итоге выплачивается:

$$\mathbf{100\% - 20\% = 80\%}$$

номинал



# Кейсы



## ГЦП



Оператор информационной системы «Токеон» совместно с винодельческим хозяйством «Николаев и сыновья» провел первый в стране выпуск **гибридных цифровых прав на продукцию винодельни**, которые дают инвестору возможность получить на выбор **деньги или товар**



**Эмитент:** винодельческое хозяйство «**Николаев и сыновья**» — один из резидентов винодельческого региона Долина Лефкадия

Всего выпущено **1 000 гцп**, каждое из них удостоверяет право на одну бутылку вина «**Шардоне 2019**»

Номинальная стоимость одного актива – **2 600 рублей**



Условия решения о выпуске: с 05.12.2024 г. до 15.05.2027 г. владельцы ГЦП смогут погасить ГЦП по запросу и получить вино или же дождаться даты погашения ГЦП 15.06.2027 г., и получить денежную выплату с доходом



Размер выплат будет складываться из **100% номинальной стоимости активов** и фиксированного дохода в размере **600** рублей на каждый актив



Владельцы ГЦП могут перепродавать свои активы другим пользователям платформы Токеон до истечения срока их обращения, в т.ч., с целью получения дохода от продажи

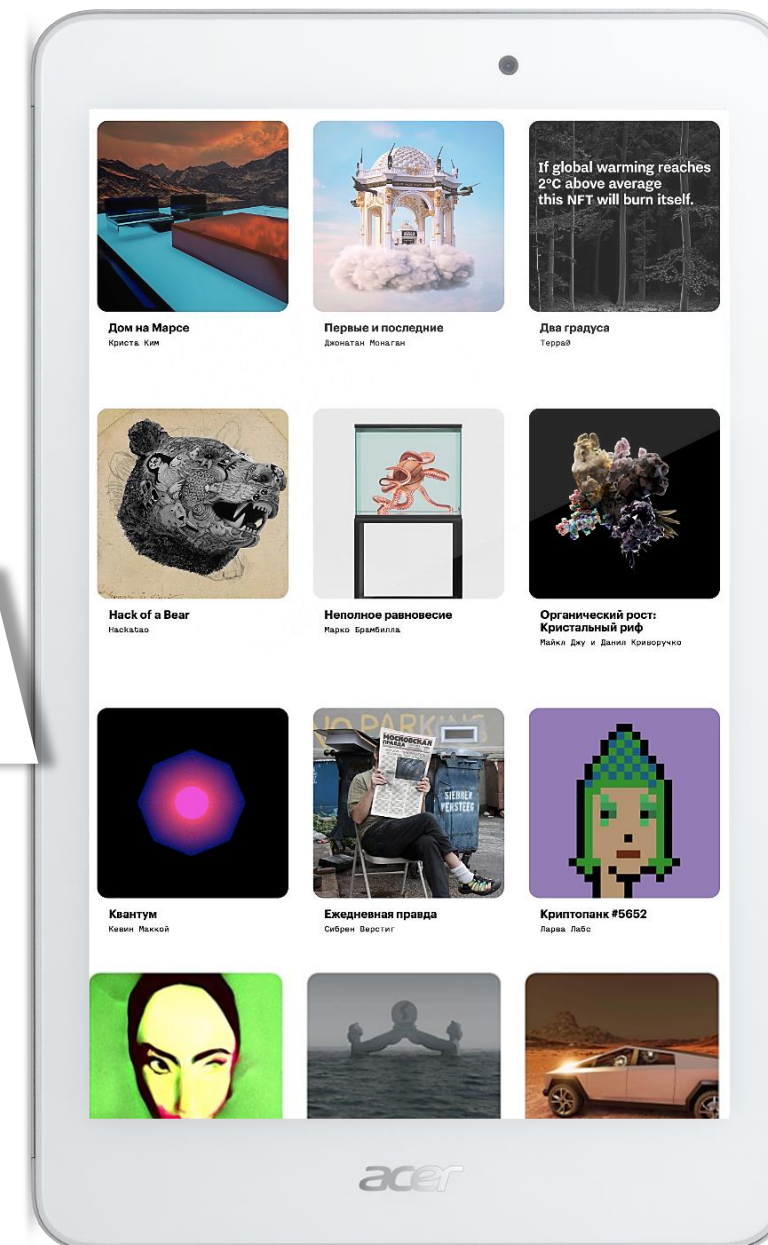


## NFT (цифровое искусство)

Совместный проект Эрмитажа, Интерроса, Атомайз и Цифрового наследия.  
**Синергия вечного искусства и новых технологий**

Право требовать передачи права использования Аудиовизуального произведения на основании исключительной лицензии в порядке, предусмотренном Решением, следующими способами и в следующих пределах:

просмотр Аудиовизуального произведения, а также фрагмента Аудиовизуального произведения, используемого для визуального обозначения NFT на Платформе в Кошельке его обладателя, в личных некоммерческих целях с использованием функционала Платформы





# Кейсы



## Мотивационная программа

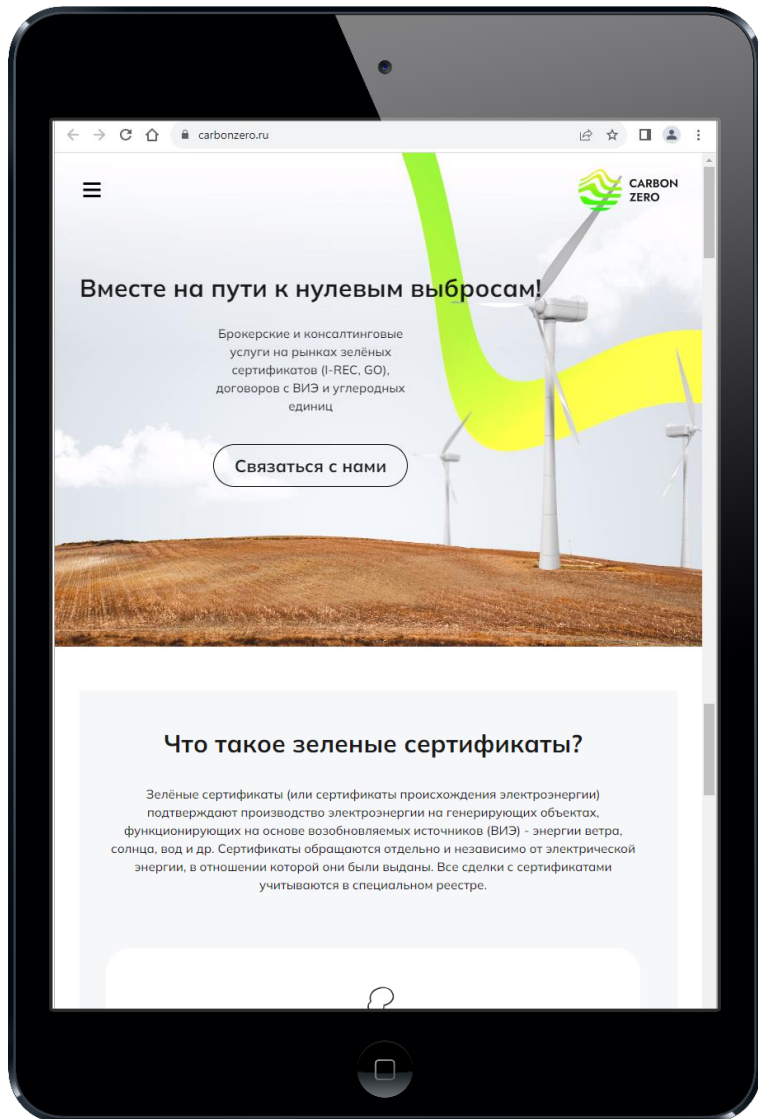
Компания «Цифровые активы», входящая в структуру «Норникеля», получила его обыкновенные акции на сумму 17,2 млрд рублей, а затем выпустила ЦФА и привязала их к стоимости ценных бумаг

Цифровые активы получают сотрудники компании со стажем работы от года. Они имеют право на периодические выплаты, равные дивидендам по акциям «Норникеля», а также возможность получить разовый доход при продаже или погашении актива

Компания заинтересована в том, чтобы сотрудники чувствовали свою ответственность за общий результат. Чем эффективнее работа сотрудников и выше заинтересованность в результате – тем эффективнее работа компании в целом, выше ее рыночная стоимость и цена акций, а значит – выше стоимость ЦФА и больше доход при его продаже (погашении)

Являясь владельцем активов, привязанных по стоимости к акциям компании, в которой работают сотрудники, они заинтересованы выполнять свои задачи максимально эффективно, чтобы в итоге получить больше





## Зеленые сертификаты



На платформе СПб Биржа состоялся [первый тестовый выпуск](#) цифровых прав на сумму 16 200 рублей



Эмитентом выступила компания "Карбон Зиро", ведущая реестр зеленых сертификатов



Цифровые права включают в себя ЦФА и УЦП










Приобретение цифровых прав дает право на получение зелёных сертификатов и услуг по их дальнейшему погашению, либо на альтернативное денежное требование



ООО «Карбон Зиро» первая в России компания, создавшая добровольный стандарт сертификатов зелёной электроэнергии, который был одобрен на заседании рабочей группы по климату Национального ESG Альянса



## Зеленые сертификаты

-  Сертификаты выдаются владельцу генерирующего объекта, на котором была произведена электроэнергия
-  Далее сертификаты могут обращаться через P2P сделки или в рамках биржевой торговли
-  Все сделки фиксируются в специальном реестре, чтобы избежать их двойного учёта
-  Можно купить сертификат на прямую у генерирующей компании или обратиться к брокеру
-  Владелец генерирующего объекта должен подтвердить функционирование объекта на основе использования возобновляемых источников, факт производства электрической энергии и ее выдачу в электрическую сеть
-  Это пробный выпуск цифровых финансовых активов в отношении небольшого объёма сертификатов зелёной электроэнергии - эквивалент 50 тыс кВт\*ч, что является рыночной ценой на такой объём сертификатов сегодня в РФ
-  Покупателем ЦФА выступил Совкомбанк





## Лидеры выпусков (большие объёмы)

**15**

млрд.

**РЖД  
(Мастерчейн)**

**20**

млрд.

**ВТБ  
(Мастерчейн)**

**200**

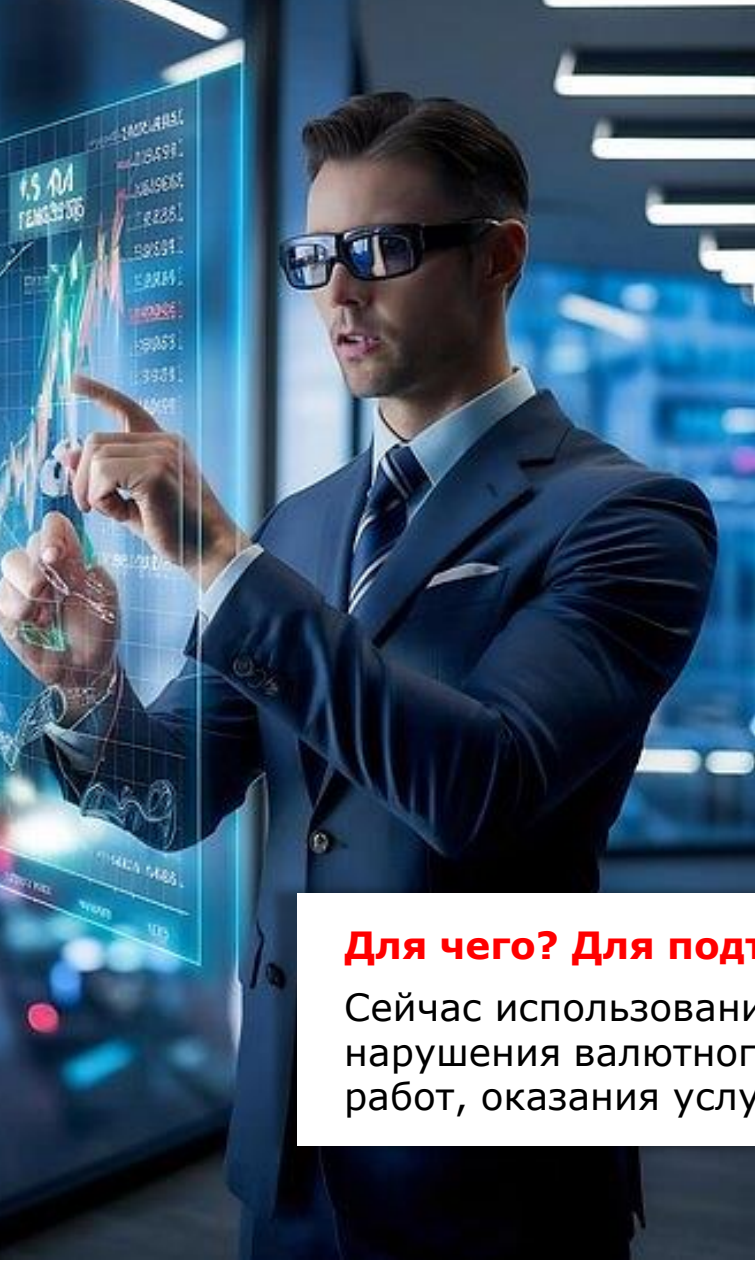
млн.

Аналог Овернайт  
+ тест оператора обмена

12.2023 на НРД выпуск ЦФА сроком 1 день,  
эмитент Ростелеком, выкупил Газпромбанк,  
продал на ОО Дом.РФ



## Валютный контроль на операции с ЦФА



Регулятор предлагает обязать **резидентов** и **нерезидентов** (в т.ч. через введение особых кодов видов операций) ставить на учет в уполномоченном банке внешнеторговые договоры, расчет по которым осуществляется цифровыми правами.

Пороговое значение для предоставления такой информации как и для операций с традиционными валютами:

от **3 млн руб.** для импортных контрактов

от **10 млн руб.** для экспортных

### **Для чего? Для подтверждения исполнения обязательств сторон**

Сейчас использование цифровых активов в трансграничных расчетах грозит сторонам сделки риском нарушения валютного законодательства РФ в части возврата аванса, подтверждения выполнения работ, оказания услуг и передачи результатов интеллектуальной деятельности



## Валютный контроль на операции с ЦФА



### Недостатки:

- ✗ на данный момент такие расчеты в принципе невозможны
- ✗ Российские цифровые права существуют в частных блокчейнах платформ по их выпуску
- ✗ за рубежом не станут создавать требования специально для частных блокчейнов российских компаний
- ✗ подобного рода активов нет ни в одной другой стране, не существует регулирования, необходимого для сделок с их использованием
- ✗ никакой иностранный актив, выпущенный не на российской платформе, не может обращаться в России и его нельзя обменять на ЦФА
- ✗ ЦФА по объему прав, которые они закрепляют, представляет собой инвестиционный, а не платежный инструмент, что уменьшает смысл их использования в расчетах
- ✗ большая проблема ликвидности на вторичном рынке - даже если найдутся иностранные контрагенты, заинтересованные во вхождении в финансовый контур РФ, то большинство цифровых активов у них будет висеть на балансе мертвым грузом до погашения
- ✗ применение цифровых прав в расчетах с Россией грозит введением санкций перед контрагентами

### Что нужно?

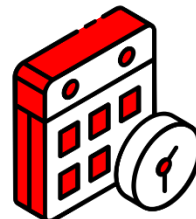
- 1 регулирование частных и публичных блокчейнов в РФ
- 2 разъяснения как ставить выпущенные активы на баланс, платить за это налоги, отчитываться перед органами власти
- 3 предоставить возможность платформам по выпуску цифровых активов интегрировать свои информационные системы с иностранными биржами

# Ценность ЦФА



## Безопасность

Купля-продажа активов производится инвестором  
Сделка заверяется индивидуальным электронным ключом, а смарт-контракт проводит ее автоматически  
Совершение сделки и переход ЦФА в собственность нового контрагента фиксируются в блокчейне, данные в котором подделать невозможно. Процесс гарантирует:  
**прозрачность, безопасность, высокую скорость проведения сделки**



## Кастомизация продукта

Выпуск ЦФА на любой срок (от 1 дня до нескольких лет), любой вид требования, факторинг, оказание услуг  
Гибкость смарт-контракта подразумевает любые сценарии



## Низкий порог входа для инвестирования

С учётом требований к квалификации инвестора в открытом выпуске ЦФА может принять участие практически любой желающий, что автоматически расширяет для инвесторов пул интересных продуктов.  
Также снижает порог и тот факт, что ЦФА торгуется не только по лотам, но и по долям, что позволяет активно участвовать в торгах инвесторам с небольшим капиталом



## Ускорение и удешевление выпуска актива

При эмиссии ЦФА путь от решения до непосредственно эмиссии проходит через **гораздо меньшее количество посредников**, чем при выпуске ценных бумаг, а издержки на размещение, перемещение и страхование базового актива **значительно ниже за счет токенизации актива**





## Ограничения ЦФА



Регуляторный арбитраж



Отсутствие стандартизации,  
от выпусков до смарт-контрактов



Не развит вторичный рынок (в т. ч. нет доступа  
к инструменту со стороны проф. участников)



Отсутствие судебной практики



Отсутствие практики обособленного учета ЦФА  
(добавление суббалансов пользователям)



Не развиты иные виды ЦФА  
(оставшиеся 3)



Убавление новых ролей участников



При выпуске ГЦП: вопрос, связанный с авансовым  
НДС для инвестора, принятие к учёту купонных  
выплат эмитентом и отнесения их в затраты  
для целей снижения налоговой нагрузки



Установление кредитных лимитов  
(запрет на выпуск ЦФА) банками, обслуживающих  
текущую долговую нагрузку Эмитента

## Что дальше?



- ⇒ Профессиональные посредники (УК ДУ ПИФ) - ликвидность
- ⇒ Канал дистрибуции через API или иной мост с Оператором обмена
- ⇒ Интеграция с банками
- ⇒ Новые типы ЦФА
- ⇒ Развитие продуктовой линейки
- ⇒ Судебная практика (наработка практики поддержки и защиты инвесторов)



# Остались вопросы? Давайте обсудим

## Контактные данные:



+7 (495) 252-32-32 добавочный **520**



+7 (999) 871-77-90



[V.Burchik@specdep.ru](mailto:V.Burchik@specdep.ru)

**Виктор Бурчик**

Руководитель направления цифровых активов