

ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ: строя новую реальность

Борис Черкасский
2026 | Смоленск

2024



2025

Объем размещения
выпусков ЦФА, млрд ₽

442 → 1336
+894

Кол-во выпусков
ЦФА

1178 → 2851
+1673

Объем непогашенных
выпусков ЦФА, млрд ₽

132

Кол-во операторов
информ. систем

14 → 19
+5

Кол-во операторов
фин. платформ

9 → 12
+3

Кол-во операторов
инвест. платформ

81 → 101
+20

98%

всех выпусков **ЦФА** по экономической сути являются долговым инструментом



2%



NFT

- Токены
- Предметы искусства
- Право на актив



ЦФА на криптовалюты

- Биткоин
- Эфириум



ЦФА на денежно- кредитную политику

- Прогнозы на действия Банка России



Экзотические ЦФА

- Банковский кредит
- Венчурные инвестиции
- Сукук
- Пожертвование
- Хеджирования рисков



ЦФА на сырьевые активы

- Бриллианты
- Драгоценные и редкие металлы
- Нефть
- Битум
- Какао
- Пшеница



Срок жизни ЗПИФ до 49 лет



Пенсионные программы с господдержкой (ПДС*)



Переквалификация фондов



Появление новых инвестиционно-страховых продуктов (ДСЖ**)



Разные классы паёв



Допуск производных финансовых инструментов с привязкой к стоимости криптовалют



Передача учёта в спецдепозитарии (Администратор фондов)



Формирование регулирования рынка криптоактивов и ЦФА

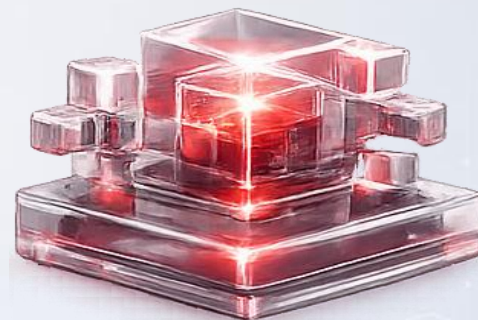


Единая цифровая инфраструктура

Готовится законопроект, который сформирует **единый** рынок, объединяя традиционную финансовую инфраструктуру, оборот ЦП и вводимую в правовое поле криптовалюту. Это позволит не строить его с нуля, а **масштабировать**:

- Традиционные участники (биржи, брокеры, УК) получают **легальное право** работать с криптовалютой.
- Цифровая инфраструктура в лице действующих операторов и новых институтов (цифровых депозитариев) **обеспечивает учет и фиксацию перехода прав.**

Тем самым рынок будет развиваться за счет опоры на классические институты и добавления цифровых решений.



К инфраструктуре будущего рынка ЦВ и ЦП* будут относиться:

Оператор информационной системы

Выпуск и размещение цифровых прав

Организатор торговли (биржа, торговая система)

Совершение сделок с ЦВ и ЦП на орг. торгах

Клиринговая организация

Клиринг по результатам сделок с ЦВ и ЦП на орг. торгах

Брокер и доверительный управляющий (УК)

Проф. посредники, управление активами клиентов

Организация обмена ЦВ

Систематическое совершение от своего имени сделок с ЦВ не на орг. торгах

Цифровой депозитарий

Учет и хранение цифровых прав и активов



Спецдепозитарий – особая роль

Вести учёт и контроль ЦВ и ЦП в составе имущества ПИФ и АИФ может исключительно спецдепозитарий после получения им статуса цифрового депозитария.



Роль и задачи цифрового депозитария:

1. Институциональная защита активов и обособление имущества

Цифровой депозитарий обособляет активы клиентов от своего собственного имущества и организаторов обращения, обеспечивая сохранность активов клиента и защищая инвесторов от рисков банкротства этих лиц.

2. Легализация права собственности и возможность наследования

Цифровой депозитарий фиксирует права на криптовалюту и переходы активов в правовом поле, подтверждая её статус защищенного имущества. Это позволяет инвесторам легально передавать её по наследству, делить при разводе, заявлять требования при банкротстве и иным образом легально распоряжаться криптовалютой.

3. Снижение риска потери доступа

Цифровой депозитарий использует специализированное ПО, обеспечивая высокий уровень информационной безопасности. Это снимает с розничного инвестора бремя технически сложного и рискованного самостоятельного хранения (включая риски утери ключей доступа и паролей).

4. Выход на организованные торги и доверительное управление

Использование специальных цифровых счетов для УК, открываемых цифровыми депозитариями, позволяет УК ДУ ПИФ использовать криптовалюту в рамках доверительного управления как на внебиржевом рынке, так и на организованных торгах. Тем самым РКИ получает легальный доступ к новому классу активов.

5. Защита от размеченной криптовалюты

Цифровой депозитарий осуществляет «цифровой анализ» – проверку активов на связь с противоправной деятельностью. Тем самым любой инвестор, покупая криптовалюту внутри регулируемого контура, получает чистый актив и защиту от риска его блокировки.

Запрещено:

- P2P и обращение ЦВ вне контура организаций обращения (обменники, биржи)
- Реклама оплаты в ЦВ товаров, работ и услуг (кроме ВЭД)
- Публичные оферты активов, предназначенных для КИ, в адрес НЕ КИ.
- Выдача займов в ЦВ ВНЕ организации обращения
- Оплата в ЦВ в РФ
- Не декларировать открытие/закрытие иностранных криптокошельков

Для НЕ КИ (физлиц и юрлиц) ❌

- Приобретение ЦВ без прохождения тестирования и подписания уведомления о рисках.
- Приобретение ЦВ, не допущенной до орг. торгов (существуют критерии ЦБ РФ)
- Приобретение ЦВ свыше лимитов ЦБ РФ (ожидается 300 тыс. руб.)

Для КИ (физ.лиц) ❌

- Приобретение ЦВ без прохождения тестирования и подписания уведомления о рисках

Для КИ (юр.лиц) – **НЕТ ограничений**



Стратегия ИНФИНИТУМ включает в себя построение **цифрового депозитария на базе спецдепозитария**



~\$30–40 млрд (BTC)



\$200 млрд (AUM*)



\$10.4 трлн (TVT**)



\$200+ млн (BTC)



~\$30 млрд (BTC)

Глобальный рынок цифровых и крипто активов формируется вокруг **институциональных** участников и **кастодиальной** инфраструктуры.



*Assets under management (сумма активов под управлением) на к. 2025 г.

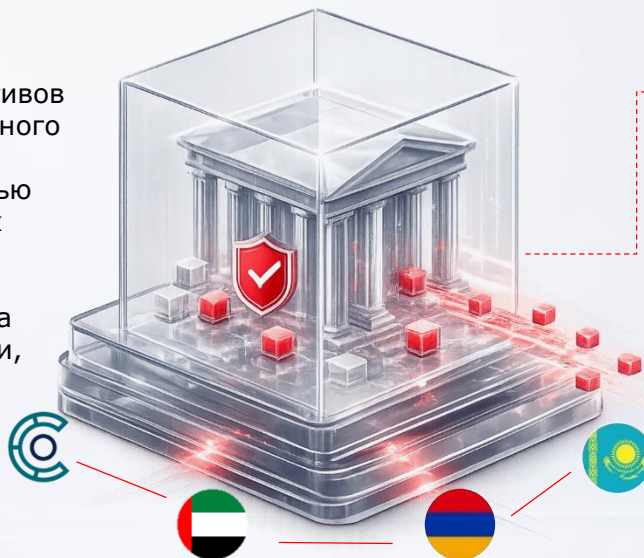
**Total volume of transactions (совокупный объем транзакций) за 2024–2025 гг.

Источник: Coinmarketcap.

Цифровой депозитарий становится ключевым элементом архитектуры отрасли цифровых и криптоактивов:

- Гарантия сохранности цифровых активов
- Полное сопровождение инвестиционного процесса и гарантия сохранения контроля над свободной ликвидностью
- Доступ капитала институциональных участников рынка к более широкой линейке инструментов
- Токенизация активов реального мира TRWA (недвижимость, ценные бумаги, права требования) под контролем регулятора

ИНФИНИТУМ +



Построение связей с использованием **существующей инфраструктуры ИНФИНИТУМ** позволяет реализовывать инвестиционные проекты **в любых странах.**

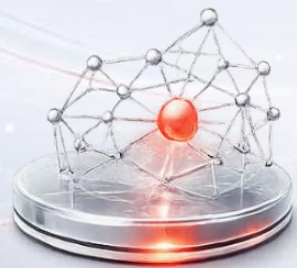
Цифровой депозитарий + Специализированный депозитарий = доступ к инвестиционным проектам по всему миру





ИНФИНИТУМ 5 раз признан
Спецдепозитарием года премии
«Элита фондового рынка» (НАУФОР)

- ✓ ИНФИНИТУМ первый реализовал ноду независимого наблюдателя в ОИС.
- ✓ ИНФИНИТУМ первым в России стал номинальным держателем (НД) ЦФА.



Виктор Бурчик

*Руководитель управления
развития цифровых активов*

тел. +7(495)252-32-32, вн.520

моб. +7(999)871-77-90

V.Burchik@specdep.ru

<https://specdep.ru/>



@INFINITUMAS