



Банк России

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

Алёшина Кристина Александровна
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ НАДЗОРА ЗА ОПЕРАТОРАМИ
ПЛАТФОРМ И ИНФОРМАЦИОННЫМИ СЕРВИСАМИ
ДЕПАРТАМЕНТА ИНФРАСТРУКТУРЫ ФИНАНСОВОГО
РЫНКА БАНКА РОССИИ

Ноябрь 2023 г.



Цифровые финансовые активы (ЦФА)



денежные требования



возможность осуществления
прав по эмиссионным
ценным бумагам



право требовать передачи
эмиссионных ценных бумаг



права участия в капитале
НАО

Цифровые права



право требовать передачи
вещи (вещей)

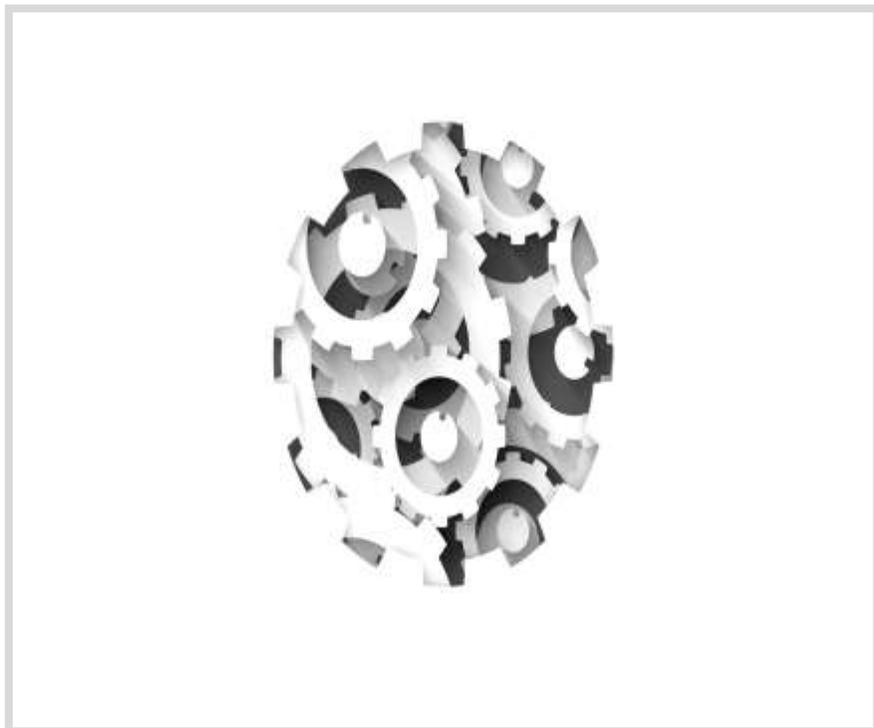


право требовать передачи исключительных
прав на результаты интеллектуальной
деятельности и (или) прав использования
результатов интеллектуальной деятельности



право требовать
выполнения работ и (или)
оказания услуг

Утилитарные цифровые права (УЦП)



1

высокая скорость выпуска цифровых прав эмитентами

2

гибкость конструирования обязательств, удостоверяемых цифровыми правами

3

упрощенный вход эмитентов на рынок цифровых прав

4

автоматизация исполнения условий обязательств с применением смарт-контрактов

5

непосредственный доступ правообладателя к активу без посредников (предпосылка для сокращения комиссионных расходов)

6

неизменность и прозрачность записей, которые вносятся в блокчейн о транзакциях



Реализованы выпуски ЦФА *на денежные требования, гибридные цифровые права*

Стоимость погашения

- либо изначально определена в решении о выпуске ЦФА: **от номинала до номинала +18% годовых**,
- либо привязана к **стоимости базового актива (драг.металл, валюта, ценная бумага, ключевая ставка)**

Срок погашения

- **от 1 дня до 5 лет** (в среднем ~ 2 года)
- **64 выпуска из 197 погашены**

Участие физических лиц

- **на вторичном рынке впервые состоялись сделки с ф.л., активизации подключения ф.л. к информационным системам**

Динамика выпусков ЦФА в 2022-2023 гг. нарастающим итогом



Динамика регистрации пользователей ИС нарастающим итогом





Объем «рыночных» размещений ЦФА составил > **38 млрд. руб.**, > **38 тыс. инвесторов** стали обладателями ЦФА в рамках мотивационной программы, а также привязанных к ключевой ставке.

Финансовые продукты, которые низкорентабельно создавать в форме традиционных инструментов

- выпуски – аналоги «цифровых облигаций» в виде ЦФА со сроком обращения до 1 года - > **2,2 млрд руб.**;
- выпуски – аналоги ПФИ с привязкой к изменению референсного актива – например, стоимости акций, ключевой ставки - > **31,5 млрд руб.**

Упаковка в ЦФА изначально низколиквидных/малодоступных активов

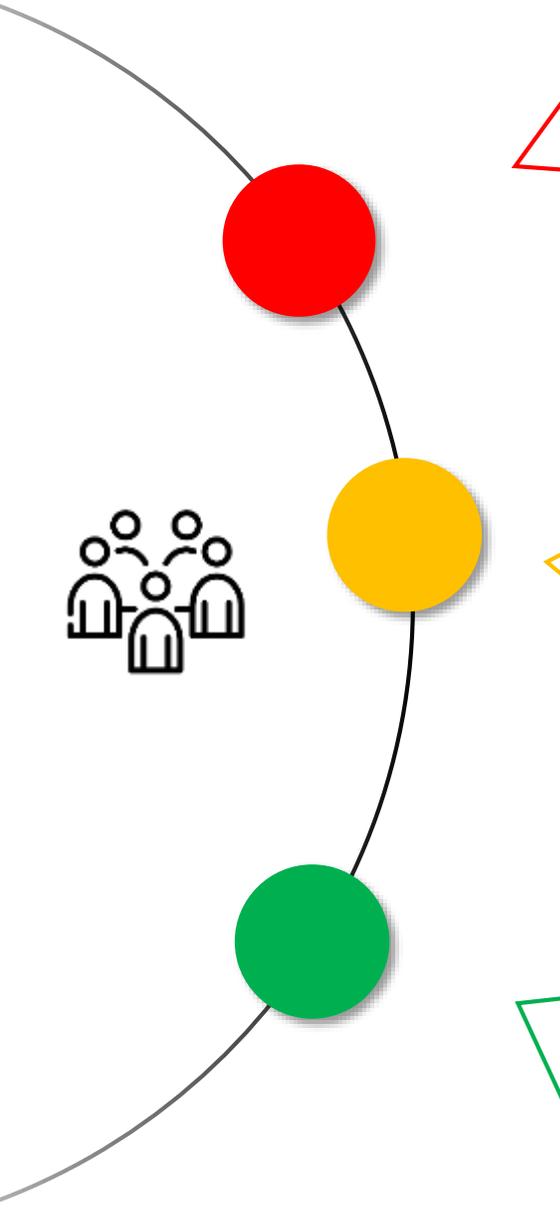
- выпуски на различные драгоценные металлы, в том числе на металлы платиновой группы (рутений, иридий, родий) – **3,8 млн руб.**;
- выпуски на метр квадратный - **23 млн руб.**

Решение внутрикорпоративных задач

- выпуски в рамках мотивационной программы холдингов – **3,8 млрд. руб.**

Утилитарные и гибридные цифровые права

- **2 тестовых выпуска** УЦП на аффинажное золото с правом требования передачи вещи (золотого слитка);
- **24 выпуска** ГЦП на **3,2 млн руб.** для привлечения средств на реставрацию фресок, принадлежащих Эрмитажу;
- **1 выпуск** ГЦП на **170 тыс. руб.** на золото



Доступны только квалифицированным инвесторам:

- выпущены в иностранных ИС;
- удостоверяют права по «квальным» ценным бумагам;
- не указан срок полного погашения ЦФА;
- выплаты и их размер зависят от показателей или обстоятельств, значение/факт наступления которых будут известны в будущем, за исключением:
 - *размер выплат равен стоимости/дивидендам акций, из котировальных списков первого уровня российских бирж.*

Пример:
ЦФА на денежные требования в размере стоимости квадратного метра жилого помещения

Доступны неквалифицированным инвесторам с ограничениями:

- Физ. лицам – 600 тыс. руб./год → все иные ЦФА

Пример: ЦФА на денежные требования в размере фиксированного % (кредитный рейтинг у выпуска ЦФА отсутствует)

Доступны неквалифицированным инвесторам - физ.лицам без ограничений:

- права по ценным бумагам из котировальных списков биржи, кроме облигаций;
- права по ОФЗ;
- права по облигациям, если их эмитент или обеспечитель, имеют необходимый кредитный рейтинг;
- размер денежных требований = стоимости драг. металла;
- кредитный рейтинг ЦФА на денежные требования;
- размер денежных требований = стоимости/дивидендам акций «первого эшелона» при выполнении одного из дополнительных условий (необходимый кредитный рейтинг, поручительство и др.)

Пример: ЦФА на денежные требования в размере стоимости 10 гр. золота

Доступны неквалифицированным инвесторам - юр.лицам без ограничений:

- Любые ЦФА, за исключением ЦФА для квал. инвесторов

ООО «Атомайз»

92 выпуска на 5 млрд. руб.

15 эмитентов

ПАО Сбербанк

57 выпуска на 737 млн руб.

36 эмитентов

ООО «Лайтхаус»

7 выпусков на 1,4 млрд. руб.

6 эмитентов

АО «АЛЬФА-БАНК»

36 выпусков на 17,4 млрд. руб.

9 эмитентов

ООО «СРР»

3 выпуска на 15,01 млрд. руб.

3 эмитента

**НКО АО НРД – ОИС
ПАО Московская Биржа -
ООЦФА**2 выпуска на 0,2 млрд. руб.
2 эмитента**Состоявшиеся
выпуски ЦФА
отсутствуют:****ООО «Токены»**

(размещено 1 решение, идет сбор заявок)

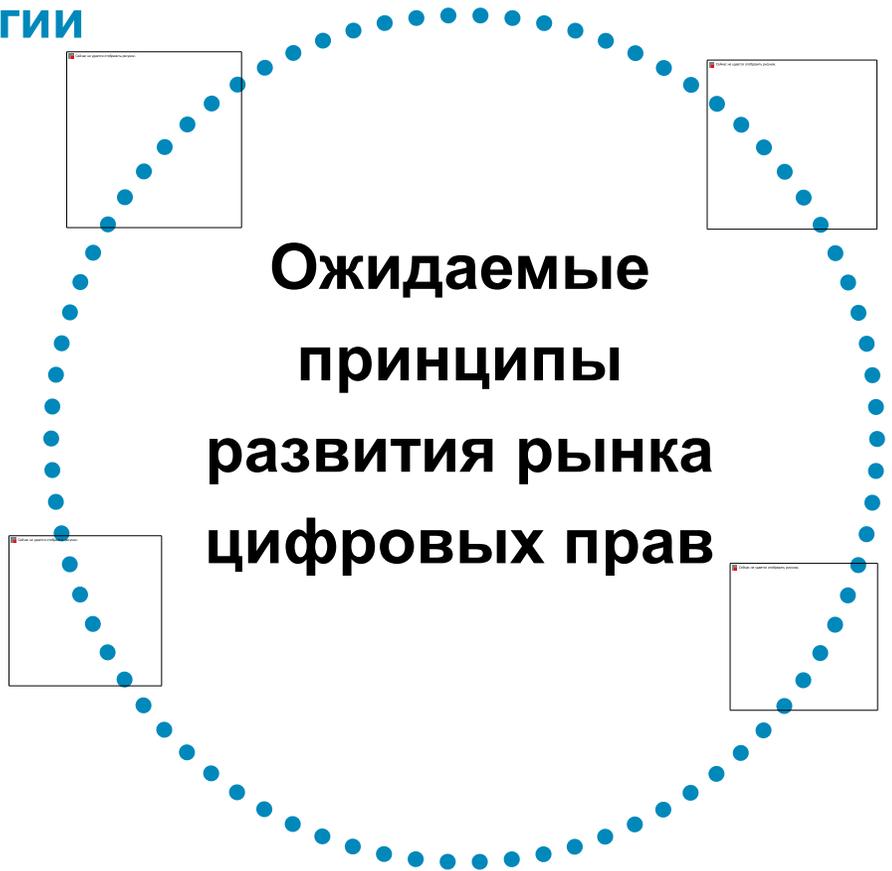
**АО АКБ
«ЕВРОФИНАНС
МОСНАРБАНК»****ПАО «СПБ Биржа»****ООО «Блокчейн Хаб»**

Приоритет технологии

использование технологических преимуществ новых цифровых инструментов, а не арбитража; сокращение операционных издержек

Продвижение

поддержка регулятора при продвижении новых идей, экспериментальные правовые режимы



Ожидаемые принципы развития рынка цифровых прав

Снижение арбитража

сближение регулирования схожих сущностей, вне зависимости от их формы («классической» или «токенизированной»)

Прозрачность

информирование инвесторов о продуктах и связанных с ними рисков

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Пункт приема корреспонденции:
Москва, Сандуновский пер., д. 3, стр. 1, телефон +7 495 621-09-61
Почтовый адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, д. 12
Контактный центр: 8 800 250-40-72, +7 495 771-91-00
Факс: +7 495 621-64-65, +7 495 621-62-88
Сайт: www.cbr.ru
Электронная почта: cbr@cbr.ru