



Банк России




3 апреля, 10:00 мск

Цифровые финансовые активы в России



Кирилл Пронин

директор Департамента
инфраструктуры финансового
рынка Банка России



**Степан
Кузнецов**

основатель проекта
BitRussia

Понятие цифрового актива



Банк России



Тема 1

Цифровые активы VS криптовалюты

Цифровые активы — инновационные аналоги традиционных финансовых инструментов, которые выпускаются в новых технологических платформах, использующих технологию распределенного реестра (блокчейн)

Криптовалюты — в российском законодательстве именуется «**цифровыми валютами**»

- публичные блокчейны
- возможна анонимность
- существенные риски утраты актива (мошенничество, потеря ключей, банкротство криптобиржи и т.п.)
- неурегулированность многих правовых вопросов

Цифровые активы — в российском законодательстве именуется «**цифровыми правами**»

- «частные» блокчейны (выстраивания мостов к публичным блокчейнам в перспективе)
- анонимность отсутствует
- ответственные лица определены в законе
- правовые риски минимизированы



Цифровые активы запрещено использовать в качестве средства платежа (за исключением ВЭД)



Потенциальные преимущества цифровых активов

Цифровые активы **сочетают в себе инновации платформ**, на которых выпускаются, со свойствами традиционных финансовых инструментов

1

возможность создавать гибкие финансовые конструкции

2

непосредственный доступ правообладателя к активу

3

высокая скорость выпуска цифровых прав (целевая модель: эмитент допускается на платформу после пре-скоринга и далее сам выпускает активы)

4

автоматизация исполнения условий обязательств с применением смарт-контрактов

5

неизменность записей, которые вносятся в блокчейн о транзакциях



Зарубежные криптоактивы и российские цифровые активы: подходы к регулированию

Мировой подход

- применяется существующее регулирование по принципу: если криптоактив похож на финансовый инструмент — он регулируется как финансовый инструмент («крякает — значит утка»)
- практически любой криптоактив можно «идентифицировать» в правовом поле, найдя его аналог
- в большинстве систем «отобразить» криптоактив нельзя технологически

Российский подход

- создано самостоятельное регулирование на уровне закона, регулирование традиционных финансовых инструментов не применяется (за исключением выпуска «цифровых» акций)
- криптоактивы, созданные не по закону, находятся в серой зоне (несут повышенные риски)
- созданы условия для исполнения публичных функций на рынке ЦФА (исполнение судебных решений и т.д.)




Цифровые права — что это и какие бывают?

 **Цифровые финансовые активы (ЦФА)** — ЦП, включающие:

- денежные требования
- возможность осуществления прав по эмиссионным ц/б
- право требовать передачи эмиссионных ц/б
- права участия в капитале НАО

 **Утилитарные цифровые права (УЦП)** — ЦП, включающие:

- право требовать передачи вещи (вещей)
- право требовать результатов интеллектуальной деятельности
- право требовать выполнения работ и (или) оказания услуг

 **Гибридные цифровые права (ГЦП)** — ЦП, включающие одновременно ЦФА и иные цифровые права (в н. в. — УЦП)

Цифровые права (ЦП) — обязательственные и иные права, содержание и условия осуществления которых определяются в соответствии с правилами информационной системы.

Осуществление, распоряжение или ограничение распоряжения цифровым правом возможны только в информационной системе без обращения к третьему лицу



Российские NFT классифицируются как УЦП или ГЦП. Например, проект Эрмитажа по выпуску ГЦП с изображением фресок Рафаэля и денежного требования



Рынок цифровых активов (цифровых прав) — молодой рынок

**Упрощение
клиентского пути**



Развитие цифровой идентификации

**Доступ по принципу
«одного окна»**



Создание возможности приобретать цифровые активы, выпущенные на разных платформах:

- через мобильные приложения брокеров или банков
- через специализированные «криптокошельки» — аналоги известных в криптомире универсальных «мультикошельков»)
- через приложение любого из платформенных операторов (требуется взаимная технологическая интеграция участников рынка)

Создание условий для участия классических игроков рынка ценных бумаг в обороте цифровых прав

**Формирование
ликвидности**



Реализация возможности совершать сделки с цифровыми активами на бирже наряду с ценными бумагами



Деятельность участников рынка цифровых активов



Банк России



Тема 2

Рынок ЦФА: основные показатели

11

операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск ЦФА

>89

млрд руб. составляет объем рынка с момента первого выпуска ЦФА

10

из которых реализовали выпуски ЦФА в своих ИС

>100

эмитентов цифровых прав

2

оператора обмена ЦФА

405

выпусков цифровых прав состоялось

7

выпусков ЦФА обеспечено через ООЦФА на 1,8 млрд руб.

>100

тыс. пользователей информационных систем



Состоявшиеся выпуски цифровых активов

Реализованы выпуски ЦФА на денежные требования, гибридные цифровые права

Стоимость погашения

- вариант 1: изначально определена в решении о выпуске ЦФА: от номинала до номинала +24% годовых ИЛИ
- вариант 2: привязана к стоимости базового актива (драг. металл, недвижимость, ценная бумага, ключевая ставка)

Срок погашения

- от 1 дня до 5 лет (в среднем ~ 2,5 года)

Участие физических лиц

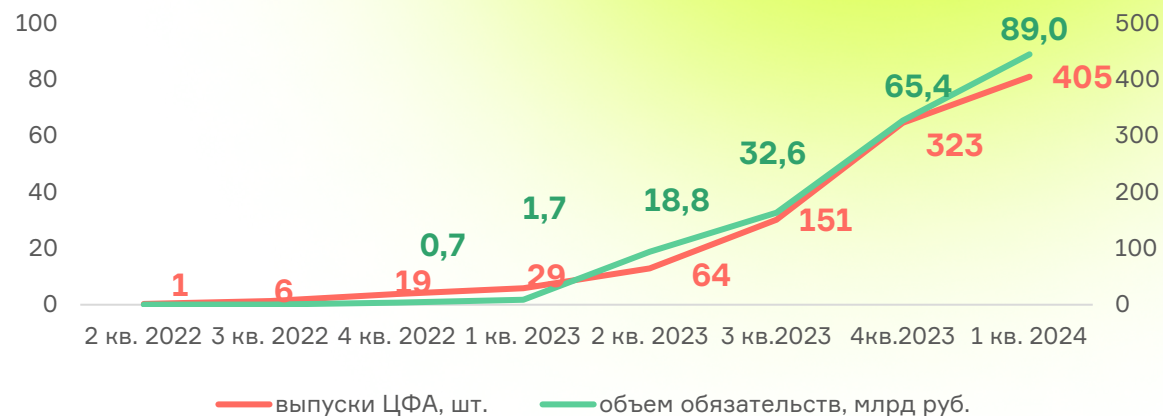
- на вторичном рынке впервые состоялись сделки с физлицами
- активизации подключения физлица к информационным системам



Банк России



Динамика выпусков ЦФА в 2022–2023 гг.
нарастающим итогом



Динамика регистрации пользователей ИС
нарастающим итогом



Общие характеристики выпусков цифровых активов

16%

Средневзвешенное по объему выпусков значение % годовых для «цифровых» облигаций (выпуски с фиксированным размером доходности)

Распределение объема выпусков цифровых активов по сроку

Объем выпусков, млн руб.



Распределение количества выпусков цифровых активов по сроку

Количество выпусков, шт.

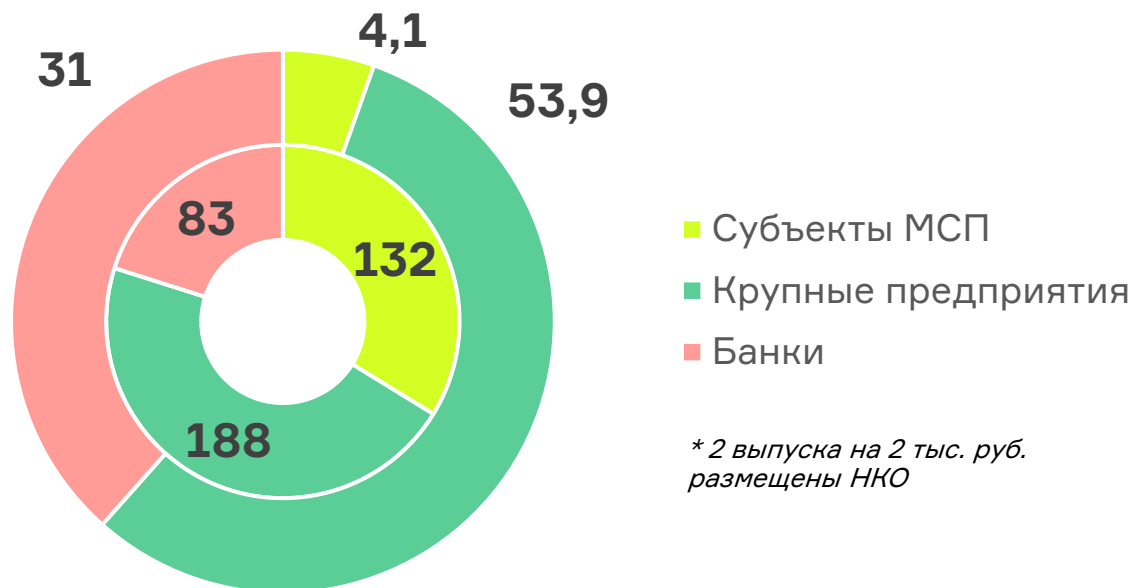


Эмитенты ЦА

4,1 млрд руб. привлечено субъектами МСП при выпусках цифровых прав

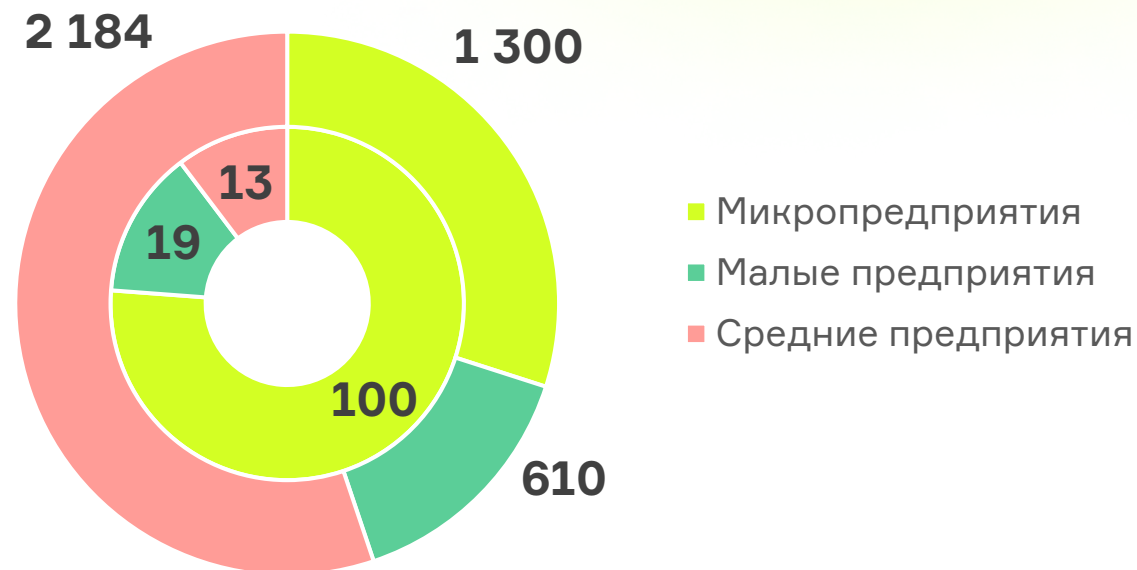
Распределение выпусков ЦП по эмитентам

Количество выпусков, млрд руб.



ЦП, выпущенные МСП

Количество выпусков, млн руб.





Банк России



Зачем платить налоги?

Встречаемся через неделю!

10.04 в 10:00 МСК

