

Инструкция
по применению

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ



Москва, 2022 г.

ПРЕДИСЛОВИЕ

Цифровые финансовые активы (ЦФА) – новый рынок финансовых инструментов, использующий преимущества современных технологий.

Закон о ЦФА* вступил в силу в России 1 января 2021 года. Первой компанией, включенной ЦБ РФ в профильный реестр, стала компания «Атомайз». Далее в него также вошли Сбербанк и «Лайтхаус».

Первые сделки с ЦФА состоялись в июне-июле 2022 года. Рынок продолжает развиваться на наших глазах.

Что отличает цифровые финансовые активы от существующих инструментов? И какую практическую пользу могут принести ЦФА эмитентам, инвесторам и партнерам?

Разбираемся вместе.

Авторы

Екатерина Фроловичева,
генеральный директор «Атомайз».

Алевтина Камелькова,
основатель и управляющий партнер
Findustrial Consulting Group.

* Федеральный закон от 31.07.2020 N 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

СОДЕРЖАНИЕ

Откуда появились ЦФА и причём здесь Бетховен?	5
Что такое цифровые финансовые активы?	8
Чем ЦФА отличаются от криптовалют?	9
Регулирование цифровых инструментов: в России и в мире	10
ЦФА и классические финансовые инструменты: сходства и различия	17
От теории к практике: примеры кейсов ЦФА в России	26
Чек-лист для эмитента	30
Чек-лист для инвестора	35
Чек-лист для партнера	38
Рекомендации по бухгалтерскому и налоговому учету ЦФА в России	41
Контакты авторов	43

01 ОТКУДА ПОЯВИЛИСЬ ЦФА И ПРИЧЁМ ЗДЕСЬ БЕТХОВЕН?

Цифровые финансовые активы – результат эволюции современных технологий. Их появлению предшествовали десятки инноваций, таких как блокчейн, смарт-контракт, биткойн и другие криптовалюты. Если вы пока путаетесь в этих понятиях – не пугайтесь. Скоро вы сможете объяснить разницу между ЦФА и биткойном своей бабушке, которая спрашивает: «Почему это все вокруг про Бетховена говорят? И причём здесь деньги?». Но обо всем по порядку.

БЛОКЧЕЙН

Цифровые финансовые активы обитают в особой среде на базе распределенных реестров, или блокчейна (с англ. «цепочка блоков»).

Как и для чего появился блокчейн? Люди задумались о том, как избежать мошенничества с электронными документами. В 1991 году американцы Стюарт Хабер и Скотт Сторнетта предложили отмечать время сохранения информации, чтобы ее нельзя было оформить задним числом или подделать. По таким меткам она сортировалась в блоки и отправлялась в зашифрованном виде в «цифровой сейф».

Чтобы решить вопрос доверия, ученые решили привлечь свидетеля-третью сторону. А для проверки ее честности – четвертую сторону. И так до бесконечности. Так родился прототип блокчейна.



Блокчейн – это способ записывать и хранить цифровую информацию так, чтобы ее невозможно было подделать, удалить или изменить. Блокчейн состоит из последовательной цепочки блоков, в каждом из которых хранятся сведения о предыдущем блоке. Если заменить или убрать хотя бы один из них, разрушится вся цепочка. Зашифрованные равно аутентичные копии информации хранятся у всех участников блокчейн-сети.

Идея даже была запатентована, но стала для своего времени вертолетом Да Винчи: технической возможности для реализации идеи не было и интерес к ней пропал.

БИТКОЙН

В 2008-м году человек (или группа людей) под псевдонимом Сатоши Накамото описал биткойн — «электронные деньги», которые живут в блокчейне.

Он воплотил идею Стюарта Хабера и Скотта Сторнетта. И пошел еще дальше — использовал блокчейн для обращения финансовых инструментов.

Каждая запись о покупке или продаже биткойна сохраняется в цепочке блоков. И дублируется у всех участников сети.

В основе биткойна — распределенная система. Что это значит? Обычные (фиатные) валюты эмитируются и управляются центральными банками стран. Биткойны же выпускаются частными лицами. И никто конкретно не управляет их обращением.

В начале 2009 года Сатоши Накамото выпустил первую версию виртуального кошелька и запустил сеть биткойн. Это событие положило начало миру криптовалют.

СМАРТ-КОНТРАКТЫ

Еще одна инновация — смарт-контракт, или «умный контракт». Он позволяет задавать условия сделок и автоматизировать их исполнение на блокчейне.

Концепция смарт-контрактов была впервые описана американским ученым-криптографом Ником Сабо в 1996 году. А в 2013 году наш соотечественник Виталик Бутерин написал для нее программный код. И основал первую платформу, понимающую смарт-контракты — Ethereum. Возможно, вы уже слышали это название.

Именно благодаря смарт-контрактам у нас появилась возможность создавать на блокчейне сложные финансовые инструменты, зависящие от разнообразных параметров.



Стороны подписывают смарт-контракт электронной подписью. Вуаля, теперь в дело вступает алгоритм внутри блокчейна. Его невозможно обмануть или подкупить. Если заданное в алгоритме условие не выполнено, сделка не будет исполнена.

Смарт-контракт упрощает жизнь участникам. Он освобождает их от посредников и при этом гарантирует безопасность операций. При соблюдении условий автоматически срабатывает тот или иной сценарий сделки. А еще смарт-контракты используют для автоматизации передачи токенов.

ТОКЕНЫ

Токен — это цифровая запись, удостоверяющая права его владельца. Например, такие как «денежное требование» — право инвестора получить фиксированный размер денежных средств или рыночную стоимость актива на момент погашения.

В России уже есть успешные кейсы токенизации. Так, в июле 2022 года на платформе «Атомайз» были выпущены первые в России ЦФА на палладий. В августе там же состоялась сделка по токенизации дебиторской задолженности.



Токенизация — перевод актива или контракта в цифровую форму. Позволяет использовать преимущества блокчейна и смарт-контрактов. Благодаря токенам инвесторы могут взаимодействовать с активами гораздо удобнее и безопаснее.

СТЕЙБЛКОЙНЫ

В какой-то момент инвесторы столкнулись с проблемой волатильности криптовалют. Они стали искать способ обезопасить свои вложения.

Некоторые стейблкойны обеспечены или привязаны к активам (таким как фиатная валюта, драгметаллы, паи недвижимости и ценные бумаги). Другие используют встроенные механизмы стабилизации цены на основе алгоритмов.

Однако нехватка четких требований к эмитентам и составу базовых активов приводит к тому, что стейблкойны зачастую не оправдывают свое название (с англ. «стабильная монета»).

Так, в начале мая алгоритмический стейблкойн Terra USD (UST), который должен был стабильно стоить \$1, упал



Токены, обменный курс которых стабилизируется за счет различных механизмов, называются стейблкойнами. Как правило, стейблкойны имеют более устойчивую стоимость, чем необеспеченные реальными активами криптовалюты.

до 26 центов. По словам министра финансов США Джанет Йеллен, эта ситуация показывает, насколько опасны монеты, которые якобы привязаны к доллару США. И призвала к скорейшей разработке регулирования этой отрасли.

В российском законодательстве сейчас нет отдельного понятия для стейблкойна.

02 ЧТО ТАКОЕ ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ?



Цифровые финансовые активы — это признаваемый российскими законами класс финансовых инструментов. Они относятся к цифровым правам.

В свою очередь, цифровые права — разновидность имущественных прав.

С цифровыми правами можно совершать любые действия, предусмотренные Гражданским кодексом РФ: покупать, продавать, обменивать, закладывать, дарить и даже передавать по наследству.

За ними могут стоять различные активы: например, металлы, драгоценные камни, нефть, стоимость недвижимости, акции или финансовые обязательства корпораций.

- ЦФА — новый рынок финансовых инструментов, использующий преимущества блокчейна и смарт-контрактов.
- Можно инвестировать любую сумму.
- Без посредников.
- Без повышенных затрат на хранение актива.
- Платформы ЦФА поднадзорны Банку России.

Выпускать ЦФА могут юридические лица и индивидуальные предприниматели, соответствующие требованиям оператора профильной информационной системы. В свою очередь, деятельность последнего поднадзорна ЦБ РФ.

Торговать ЦФА могут как организации, так и физические лица. Но с учетом установленных ЦБ РФ ограничений для неквалифицированных инвесторов.

По своим возможностям ЦФА могут быть похожи на различные классические инструменты: облигации, акции, производные финансовые инструменты, факторинг. Но обитают они не на бирже, а в информационной системе на основе блокчейна. О том, какие преимущества это дает, расскажем чуть позже. А пока важный вопрос.

03 ЧЕМ ЦФА ОТЛИЧАЮТСЯ ОТ КРИПТОВАЛЮТ?

ПЕРВОЕ

ЦФА и криптовалюты имеют разную инфраструктуру обращения. Цифровые финансовые активы, как и гибридные цифровые права, в России выпускаются официальными платформами, у которых есть статус «операторов информационных систем». За их деятельностью следит ЦБ РФ.

Легитимных российских криптобирж не существует, так как в нашей стране нет детального спецрегулирования криптовалют.

Что это значит? Вкладываясь в криптовалюту, вы априори берете все риски на себя.

ВТОРОЕ

В отличие от большинства криптовалют, у цифровых финансовых активов и гибридных цифровых прав есть конкретный эмитент. Он несет обязательства перед инвесторами. Если что-то случится, вы имеете законное право защищать свои интересы в суде.

Как показывает рыночный опыт, эмитенты ЦФА — крупные и надежные компании. Поэтому риск-культура на рынке ЦФА в разы выше по сравнению с криптовалютами.



Выпуск ЦФА — прозрачная процедура. Эмитент обязан публиковать на платформе решение о выпуске. Это гарантирует правовую чистоту сделок с ЦФА.

04 РЕГУЛИРОВАНИЕ ЦИФРОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ: В РОССИИ И В МИРЕ

В последние годы все больше стран признают экономический потенциал цифровых инструментов и включаются в глобальную конкуренцию за создание эффективного регулирования.



Часть стран идут по пути принятия специального законодательства. Так, в 2018 году Мальта приняла закон о виртуальных финансовых активах (virtual financial assets act). В нем введено регулирование нового класса активов, основанных на распределенных реестрах (DLT assets). На Мальте приняты и другие специальные акты.

Наряду с этим, многие другие страны (например, США, Швейцария, Сингапур) не имеют отдельного регулирования цифровых инструментов. К ним применяются существующие нормы по принципу схожести рисков (same risk – same regulation).

В таких юрисдикциях значимая роль принадлежит регуляторам, которые активно публикуют свои разъяснения. В США это Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC). Она выпускает расширенные интерпретации ряда тестов (Howey Test, Capital Risk test). Комиссия придерживается довольно жесткой позиции и в большинстве случаев относит цифровые права к ценным бумагам или производным финансовым инструментам. Исключения есть, но редки на практике.

Еще одна страна, использующая в регулировании принцип аналогии с классическими инструментами – Сингапур. Здесь цифровые инновации могут рассматриваться как:

- платежные инструменты (применяется закон о платежных услугах 2019 года, в том числе к биткойну);
- инструменты рынка капитала (применяется закон о ценных бумагах и фьючерсах 2001 года);
- биржевые товары (применяется закон о торговле биржевыми товарами 1992 года).

В Сингапуре разрешены выпуск и обращение токенов, обеспеченных двумя классами активов: драгоценными металлами и недвижимостью.

При этом Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) подробно анализирует цифровые инструменты и постоянно настраивает регулирование. Сейчас такая работа ведется с NFT (англ. non-fungible token, или невзаимозаменяемый токен) и стейблкоинами.

В 2022 году Верховный суд Сингапура вынес резонансное решение об NFT, допускающее применение к ним обеспе-



чительных мер. Решение вынесено в поддержку иска о защите собственности.

Россия принадлежит к блоку стран, создающих для цифровых инструментов самостоятельный правовой режим.

1 января 2021 года в России вступил в силу закон о ЦФА. Он разрешил выпуск и обращение цифровых финансовых активов и гибридных цифровых прав (ГЦП) на специальных платформах регулируемых операторов информационных систем. И закрепил правила этого рынка с учетом передовых практик других юрисдикций (например, в части требований к эмиссионной документации).

Ранее в 2020 году вступил в силу закон о краудфандинге¹. Он сделал возможным выпуск утилитарных цифровых прав

(УЦП). Закон также содержит правила выпуска и совершения сделок с УЦП через операторов инвестиционных платформ, подотчетных Банку России.

В сентябре 2022 года на стратегической сессии по развитию финансовой системы был задан курс на активизацию работы по разработке регулирования цифровой валюты в России. Проект закона разрабатывают Правительство РФ и Минфин РФ. Исходя из публичной информации, рассматривается вопрос о возможности использования цифровых валют в трансграничных расчетах, а также в инвестиционных целях внутри России.

¹ Федеральный закон от 02.08.2019 N 259-ФЗ (ред. от 14.07.2022) «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Виды цифровых инструментов в мире

Как мы видим, в мире нет единого подхода к классификации цифровых инструментов. Но вы можете встретить ряд терминов.



Payment tokens или coins

Это токены для оплаты товаров или услуг. В отличие от utility tokens они могут обращаться не только на материнской платформе.

Security tokens

Это, по сути, цифровые аналоги ценных бумаг или финансовых инструментов. Они удостоверяют права владения долей в компании, участия в управлении и/или получения доходов (дивидендов, прибыли).

NFT

(англ. non-fungible tokens, или невзаимозаменяемые токены) удостоверяют права собственности и другие права на уникальные объекты, например, цифрового искусства. NFT выпускаются и обращаются с использованием блокчейн-технологий.

Utility tokens

Представляют собой «служебные» виртуальные валюты внутри платформы или бизнеса. Они удостоверяют право получения цифрового товара или услуги эмитента. К utility tokens, например, относятся баллы, получаемые за выполнение тех или иных действий, игровые валюты.

Asset-backed tokens

Обеспечены реально существующими ликвидными активами. Это могут быть как услуги, так и товары — например, нефть или золото.

Виды цифровых прав в России

В российских законах предусмотрены четыре группы цифровых прав.



01

Цифровые финансовые активы (ЦФА)

(аналог security-токенов согласно ч. 2 ст. 1 закона о ЦФА)

Могут включать:

- денежное требование;
- возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам;
- право участия в капитале непубличного акционерного общества;
- право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг.

Сейчас все выпущенные в России цифровые инструменты относятся к первому типу (денежное требование). Однако в перспективе появятся и другие инструменты.

В качестве ЦФА в России теоретически могут быть выпущены аналоги стейблкоинов (на данный момент — без возможности расчетов).

02

Утилитарные цифровые права (УЦП)

(аналог utility-токенов и asset-backed токенов согласно ст. 8 закона о краудфандинге)

Могут включать:

- требование о передаче вещи;
- требование о передаче исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности и/или прав на использование результатов интеллектуальной деятельности;
- требование о выполнении работ и/или оказании услуг.

В качестве УЦП в России могут быть выпущены стейблкоины (без возможности расчетов) и NFT.

03

Гибридные цифровые права (ГЦП)

Сочетают в себе свойства ЦФА и УЦП (например, одновременно удостоверяют денежное требование и право требовать передачи вещи).

Как гибридные цифровые права в России могут быть выпущены стейблкоины (без возможности расчетов) и NFT.

04

Цифровые валюты

(аналог payment-токенов/coins)

На данный момент правовой режим формируется в рамках законопроекта о цифровой валюте.



Сравнительная характеристика цифровых прав: в РФ и за рубежом



05 ЦФА И КЛАССИЧЕСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ: СХОДСТВА И РАЗЛИЧИЯ

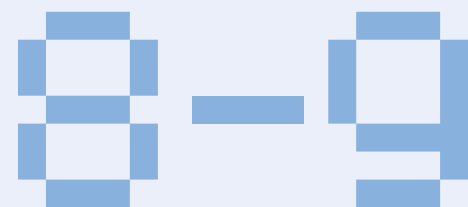
В 2022 году мир столкнулся с новой нестабильностью. Обострение геополитических отношений, изменения в мировой энергетической логистике – эти и другие факторы приводят к высокой волатильности фондового и валютного рынков. В этих условиях возникает интерес к цифровым финансовым активам как к альтернативному инструменту инвестирования.

Как выглядит классический финансовый рынок

На организованном фондовом рынке есть большое количество посредников, например:

- 1 **Брокеры** открывают счета клиентам
- 2 **Национальный расчетный депозитарий (НРД)** ведет учет ценных бумаг
- 3 **ЦБ, биржа или НРД*** регистрируют решение о выпуске облигаций
- 4 **Национальный клиринговый центр** проводит расчеты
- 5 **Биржа** сопоставляет заявки и регистрирует сделки

* В зависимости от условий облигаций

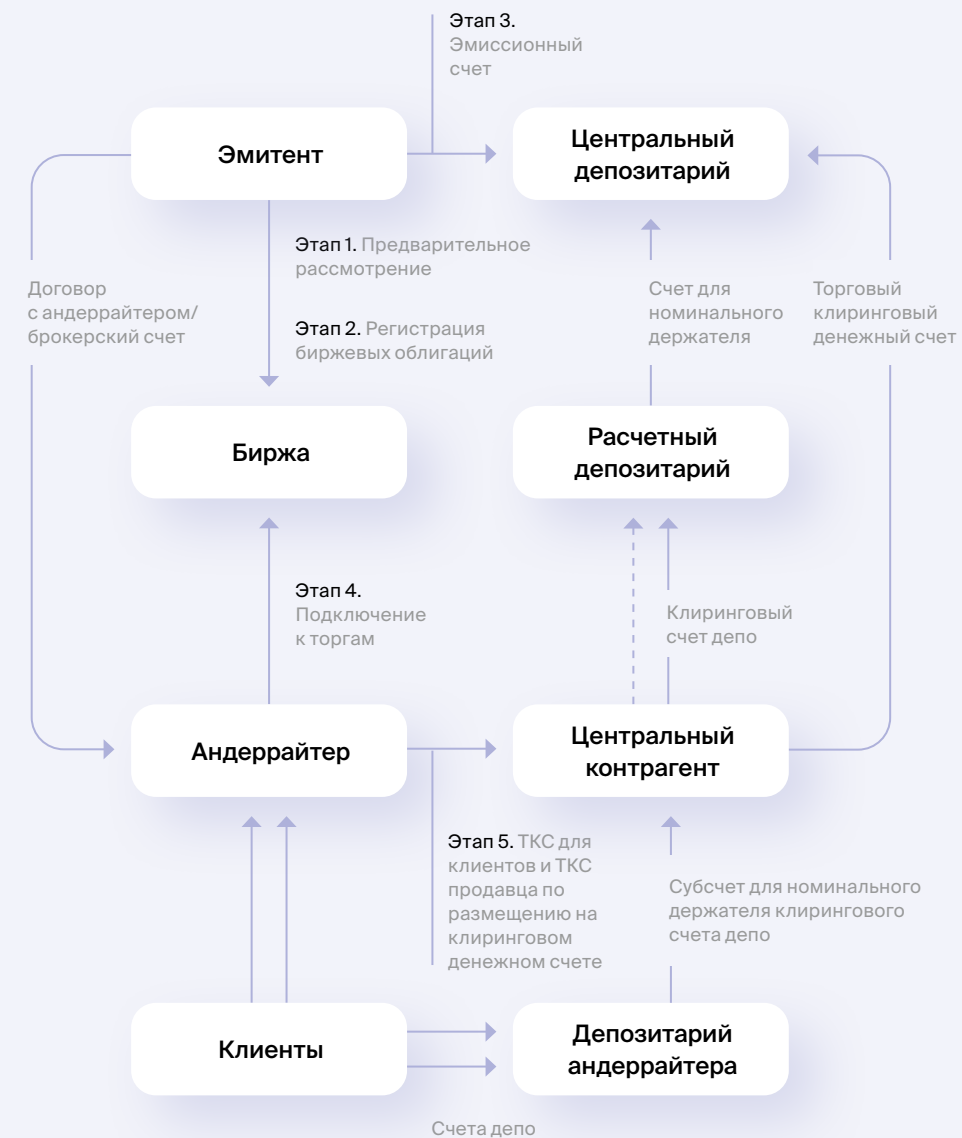


посредников насчитывается при инвестировании в еврооблигации

Как выглядит выпуск облигаций

УЗКИЕ МЕСТА

- Минимальное количество участников: 8-9
- Длительность выпуска: в среднем 3 месяца
- Частые ошибки
- Высокая стоимость выпуска: от 11 до 23 млн рублей
- Сложность процесса отталкивает игроков малого бизнеса



Общая сумма затрат для выпуска биржевых облигаций до 1 млрд рублей

11-23 млн рублей

Комиссия андеррайтера / организатора размещения

75-90%

Комиссия биржи

1-3%

Комиссия депозитария

1-3%

Стоимость получения рейтинга

2-20%

Маркетинг, раскрытие информации

20%

Упрощенная схема торговли на классическом фондовом рынке



Проблемы классического рынка



01 Сложный выпуск финансовых инструментов

Выпуск требует от эмитента длительной подготовки, включая составление объемной документации, согласование условий сделки со всеми участниками. Этот процесс может занимать до нескольких месяцев. Тем не менее, из-за сложности процедуры эмиссии и человеческого фактора нередко возникают ошибки.

02 Затраты на комиссии финансовым посредникам

Комиссионные затраты составляют существенный процент от объема выпуска.



03

Риски, связанные с благонадежностью посредников

(в том числе, санкционные)

При работе через посредников всегда возникают дополнительные риски: например, банкротство любого из участников цепочки, невыполнение обязательств. Так, в 2022 году многие инвесторы столкнулись с заморозкой своих активов из-за санкций, наложенных на брокеров и НРД.

04

Ограниченный перечень финансовых продуктов

Розничные инвесторы, особенно неквалифицированные, зачастую не получают доступа к наиболее интересным продуктам. Их могут успеть выкупить банки-организаторы или же инвестиционные фонды. При этом широкодоступные инвестпродукты не отличаются высокой доходностью.

В свою очередь, эмитенты часто лишены возможности выпуска индивидуальных продуктов, структурированных под их потребности, так как посредники предлагают только стандартный перечень продуктов.

Текущий контекст

В ситуации глобальной неопределенности, роста недоверия инвесторов биржевые рынки находятся сейчас не в лучшей форме.

01

Низкая ликвидность

На рынке снизилась ликвидность, то есть способность быстро переходить из актива в деньги и обратно.

03

Валютная переоценка

Активы, номинированные в долларах, существенно упали в стоимости и стали менее ликвидными — в том числе, из-за ограничений в долларовых платежах.



02

Сужение возможностей

Диапазон доступных инструментов стал заметно уже. Так, торги иностранными ценными бумагами затруднены из-за санкционных ограничений и остановлены по рекомендации Банка России. До недавнего времени это был один из наиболее активных сегментов российского фондового рынка. Сейчас же инвесторы не могут получать купоны и дивиденды по иностранным ценным бумагам.

04

Понижение доходности

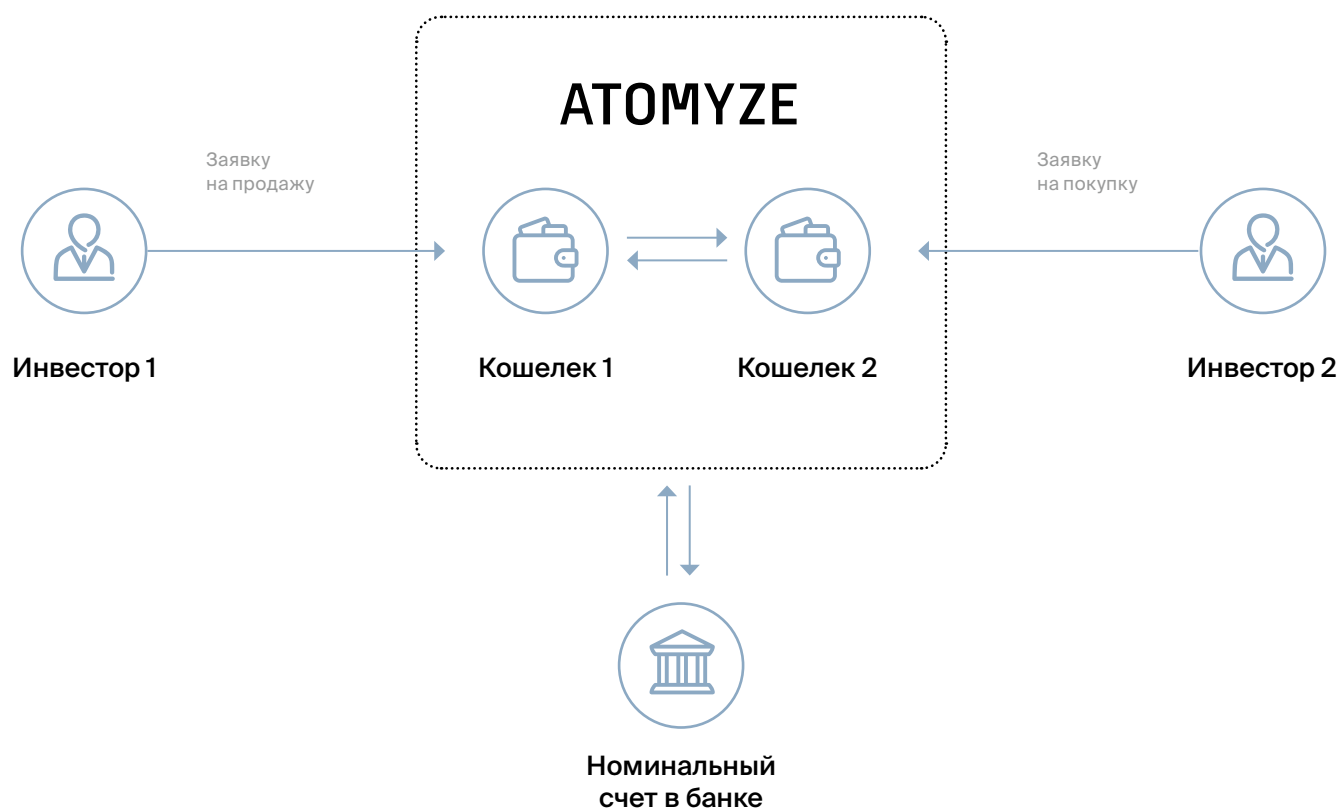
Дивидендная политика российских эмитентов, которая привлекала инвесторов, изменилась. Многие компании перераспределяют прибыль на погашение своих обязательств, инвестируют в новые логистические цепочки или же закрывают потери, связанные с изменившейся геополитической ситуацией.

Преимущества сделок с ЦФА

На платформе ЦФА эмитент и инвестор взаимодействуют напрямую без посредников. Функции биржи, депозитария, клирингового центра, брокеров берут на себя новые технологии. Что это дает?



Схема торговли и расчетов на платформе «Атомайз»



01

Безопасность сделок

Пользователь сам покупает или продает ЦФА через свой личный кабинет, подписывая сделку приватным ключом, а смарт-контракт автоматически исполняет ее, следуя программному коду. Переход ЦФА фиксируется в виде записи в информационной системе на основе распределенного реестра. Причем внести изменения в сделанную запись невозможно. Это исключает мошенничество, гарантирует прозрачность, безопасность сделок и мгновенные расчеты.

02

Упрощение и удешевление выпусков

В ряде случаев выпуск цифрового финансового актива не только удобнее, но и заметно дешевле и быстрее по сравнению с эмиссией классических финансовых инструментов. Это стало возможным благодаря новым цифровым технологиям и процессам.

Во-первых, при уменьшении цепочки посредников высвобождаются комиссионные затраты. Во-вторых, не нужно контролировать исполнение сделок по приобретению ЦФА, что означает сокращение операционных расходов.

В-третьих, токенизация позволяет сократить затраты на хранение, перемещение, страхование базового актива. Физически он может храниться на складе у производителя с минимальными издержками. Это дает возможность снизить стоимость ЦФА по сравнению с классическими финансовыми инструментами на открытом организованном рынке.

03

Снижение барьеров входа и широкая диверсификация

В открытых выпусках ЦФА сможет принять участие любой инвестор (с учетом требований регулятора к квалификации). Это расширит выбор интересных инструментов на российском рынке.

Еще одна особенность ЦФА – возможность дробления актива не по лотам, а малыми долями до восьмой цифры после запятой. Это позволяет инвесторам с любым капиталом участвовать в изменении стоимости актива и дает все возможности для диверсификации портфелей.

04

Широкий спектр инструментов

Современные технологии позволяют создавать новые для рынка инструменты и механики их погашения, а также открывать доступ к новым видам активов.



06 ОТ ТЕОРИИ К ПРАКТИКЕ: ПРИМЕРЫ КЕЙСОВ ЦФА В РОССИИ

Итак, ЦФА расширяют возможности компаний-эмитентов по привлечению инвестиций и упрощают доступ на рынки капитала. В свою очередь, для инвесторов это новый класс гибких и надежных финансовых инструментов, многие из которых уникальны для российского рынка.

01

Инвестиционный тип ЦФА

В июле 2022 на платформе «Атомайз» был выпущен цифровой финансовый актив на палладий. Инвестор получил право на денежное требование, эквивалентное рыночной стоимости металла.

Выпуск ЦФА на физический металл — это новый этап в управлении сбытом драгоценных металлов не только в России, но и в мире. Инвестиционная привлекательность металлов платиновой группы подтверждается растущим мировым спросом. ЦФА на данный палладий — перспективный финансовый продукт для инвестиций.

Первым эмитентом цифровых финансовых активов на платформе «Атомайз» в России стал «Норильский никель». Первыми инвесторами — Росбанк и брокер «Вектор Икс».

Далее в октябре 2022 на платформе «Атомайз» были выпущены 7 ЦФА на разные драгоценные металлы: золото, серебро и металлы платиновой группы — платину, палладий, родий, иридий и рутений.



Состав выпусков уникален: например, родий, иридий и рутений недоступны на открытом организованном рынке. Все 7 металлов производятся эмитентом — ОАО «Красцветмет». Инвестором выступил брокер «Вектор Икс».

Выпуски позволяют собрать первый в России диверсифицированный портфель активов. Он воплощает готовую инвестиционную идею: вложить средства в драгметаллы как альтернативу активам на валютном и фондовом рынках. А широкий выбор активов дополнительно защищает инвестора в случае волатильности какого-либо из металлов.



ЦФА на разные
драгоценные
металлы



02

New Money Market

В августе 2022 на платформе «Атомайз» стартовал второй продукт — New Money Market. «Норникель» выпустил первый цифровой финансовый актив на свои долговые обязательства.

Покупателем ЦФА стал один из поставщиков производственного оборудования «Норникеля». Далее поставщик продал ЦФА на вторичном рынке Росбанку.

New Money Market позволяет эмитенту повысить ликвидность своих отложенных платежных обязательств. Для его поставщиков (представителей среднего и малого бизнеса) это новый инструмент финансирования. За счет продажи ЦФА они могут быстрее получить деньги и погасить свои кредитные обязательства или пополнить оборотные средства. А инвесторы получают прямой доступ к активам с высоким кредитным качеством и адекватной доходностью.

03

Индивидуальные решения

ЦФА открывает широкие возможности для создания индивидуальных финансовых решений. У эмитента появляется гораздо больше свободы. Технологическая основа ЦФА — это программный код. Поэтому в него могут быть заложены любые параметры. ЦФА способны гибко подстраиваться под потребности эмитентов.



Продуктовая идея Группы Московская Биржа

Группа Московская Биржа планирует предложить новый инструмент осуществления краткосрочных заимствований юридическими лицами через выпуск цифровых финансовых активов.

Продукт создаст выгодные условия для финансирования:

- для корпораций за счет расширения потенциальной базы кредиторов — другие корпорации, небольшие банки, с которыми нет кредитных линий, институциональные инвесторы и физические лица;
- для компаний — дебиторов при привлечении финансирования для проведения операций динамического дисконтирования кредиторской задолженности за счет разницы ставок на рынке факторинга и денежном рынке.





07 ЧЕК-ЛИСТ ДЛЯ ЭМИТЕНТА

Итак, если вы добрались до этого раздела, вас можно назвать экспертом в теме ЦФА. Поздравляем! А теперь — к главному. Здесь мы расскажем, какие компетенции нужны эмитенту, чтобы выпустить свой ЦФА; как зарегистрироваться на платформе и разработать свой первый смарт-контракт.

Готовимся к первому выпуску ЦФА

Цифровые права — максимально гибкие инструменты. Есть масса вариантов того, как их можно упаковать и запрограммировать.

Первое, что вам нужно — понимать задачи своей компании. Оператор информационной системы подберет оптимальную структуру выпуска, опираясь на законодательство РФ.

Кроме того, в начале пути стоит заручиться помощью кросс-функциональной команды. Вам понадобятся: финансист, бухгалтер, юрист, специалисты по IT, комплаенсу, налогообложению.



Как минимум, вам предстоит подготовить решение о выпуске и уведомление о рисках — они публикуются вместе с торговым предложением. Также стоит продумать загрузку IT-команды.

Сейчас разработка смарт-контрактов находится на стороне оператора информационной системы. Однако в перспективе платформа «Атомиз» планирует предоставлять такую возможность эмитентам.

Это модель «Plug-and-play» (с англ. «подключил и играй/работай»), которая ускорит наполнение рынка разнообразными успешными решениями. Эмитент самостоятельно разрабатывает смарт-контракт, а оператор информационной системы верифицирует, валидирует его и открывает инвесторам доступ к ЦФА.

Как зарегистрироваться на платформе ЦФА

1 Свяжитесь с представителем платформы и обсудите структуру своего ЦФА

2 Предоставьте документы

3 Вам придет приглашение на email

4 Пройдите регистрацию в личном кабинете

У платформы есть правила и требования к эмитентам — прочитать о них можно, например, на сайте <https://atomyze.ru/> в разделе «Раскрытие информации».

Документы для регистрации на платформе «Атомайз»

- Учредительные документы.
- Документ, удостоверяющий личность подписанта.
- Доверенность на подписанта, если он действует не на основании Устава.
- Согласие на обработку персональных данных (от представителей и ЕИО).
- Свидетельство о постановке на учет в налоговом органе.
- Анкета клиента юридического лица, анкета физического лица (представителя, бенефициарного владельца, выгодоприобретателя клиента).
- Справка об исполнении налогоплательщиком обязанности по уплате налогов, сборов, пеней, штрафов.
- Сведения об отсутствии фактов неисполнения клиентом своих денежных обязательств по причине отсутствия денежных средств на банковских счетах.
- Данные о рейтинге клиента, размещенные в сети Интернет на сайтах международных рейтинговых агентств и российских кредитных рейтинговых агентств.

Теперь у вас есть

- Свой личный кабинет.
- Открытый кошелек.
- Набор сгенерированных ключей.



Как разработать смарт-контракт*



01

Понять, для каких целей нужен ЦФА (например, для привлечения финансирования)

02

Определить обеспечение (например, металл)

03

Определить параметры выпуска

- адресный (если инвестор известен заранее) или безадресный (если откликнуться на предложение может любой инвестор);
- возможность досрочного погашения (есть или нет);
- ключевые события: дата начала торгов, период досрочного погашения, дата планового погашения;
- возможность вторичной торговли (есть или нет);
- и другие индивидуальные параметры

04

Разработать спецификацию (согласно стандартам платформы)

05

Разработать программный код

06

Дождаться результатов тестирования на стороне платформы

Как выпустить ЦФА

- 1 Задать конкретные даты и параметры ЦФА
- 2 Подгрузить к выпуску необходимый набор документов
- 3 Заключить договор листинга и договор на смарт-контракт
- 4 Подписать выпуск приватным ключом



Документы, необходимые для выпуска эмиссии

- Заявление на допуск к выпуску ЦФА в информационной системе.
- Решение о выпуске ЦФА, отвечающее требованиям законодательства.
- Копия (выписка из) решения (протокола собрания/заседания) уполномоченного органа эмитента, которым принято решение о выпуске ЦФА в информационной системе (если применимо).
- Уведомление о рисках, связанных с приобретением ЦФА.
- Договор листинга и договор на смарт-контракт.



08 ЧЕК-ЛИСТ ДЛЯ ИНВЕСТОРА

Если вы инвестор, самое время попробовать купить ЦФА и диверсифицировать свой портфель.

Чтобы начать, не нужны никакие посредники. Достаточно скачать мобильное приложение платформы и пройти регистрацию. Вы сможете самостоятельно управлять своими сделками, подписывая их приватным ключом. А технология распределенного реестра обеспечит абсолютную прозрачность.

Как стать пользователем платформы

1

Скачать мобильное приложение

2

Пройти регистрацию

Как купить ЦФА

1

Пополнить кошелек на платформе

2

Выбрать ЦФА на нужную сумму

3

Подписать сделку приватным ключом

Внимание! Некоторые типы ЦФА недоступны неквалифицированным инвесторам

Как подтвердить квалификацию

Четыре критерия, по которым можно получить статус квалифицированного инвестора (нужно соответствовать одному из них):

- иметь активы на сумму ₽6 млн и более. В расчет берутся денежные средства на всех счетах и вкладах, активы на брокерских счетах и обезличенных металлических счетах (ОМС);
- оборот по всем совершенным сделкам за последний год должен составлять не менее ₽6 млн, причем нужно совершать как минимум одну сделку в месяц и не менее 10 сделок за квартал;
- опыт работы в компании, которая занимается ценными бумагами не менее трех лет или два года в организации, которая сама является квалифицированным инвестором (например, у брокера);
- высшее образование в вузе, который может аттестовывать студентов в сфере профессиональной деятельности на финансовом рынке.

Диапазон возможных действий с ЦФА

- Держать до даты планового погашения.
- Продать на вторичном рынке полностью или частично.
- Досрочно получить деньги до даты планового погашения.
- В перспективе для некоторых видов ЦФА появится опция получить физический актив (например, металл).

Конкретный объем возможностей можно узнать в решении о выпуске. Оно публикуется на платформе вместе с торговым предложением – перед подписанием сделки не забудьте его внимательно прочитать.

Пройти стандартную процедуру – такую же, как на бирже





09 ЧЕК-ЛИСТ ДЛЯ ПАРТНЕРА

Если вы банк для бизнеса

Ваши клиенты – потенциальные эмитенты ЦФА. Расскажите им о возможностях платформы, пользуясь этой книгой.

Чем больше выпусков ЦФА – тем лучше для всех.



Если вы банк или брокер

Задумайтесь о том, чтобы предложить ЦФА своим клиентам. Это технологичный инструмент, который дает возможность инвесторам удобно и без лишних издержек участвовать в изменении стоимости базового актива. И открывает доступ к активам, недоступным на биржевом рынке – таким как, например, палладий.

**Важно, что с июля 2022
сделки с ЦФА исключены
из налогообложения НДС.**

Как стать партнером платформы ЦФА

- Выбрать продукты ЦФА для своего приложения.
- Определить аудиторию инвесторов.
- Обсудить коммерческие условия партнерства.
- Интегрироваться с платформой.
- Открыть доступ клиентам к новому продукту ЦФА.

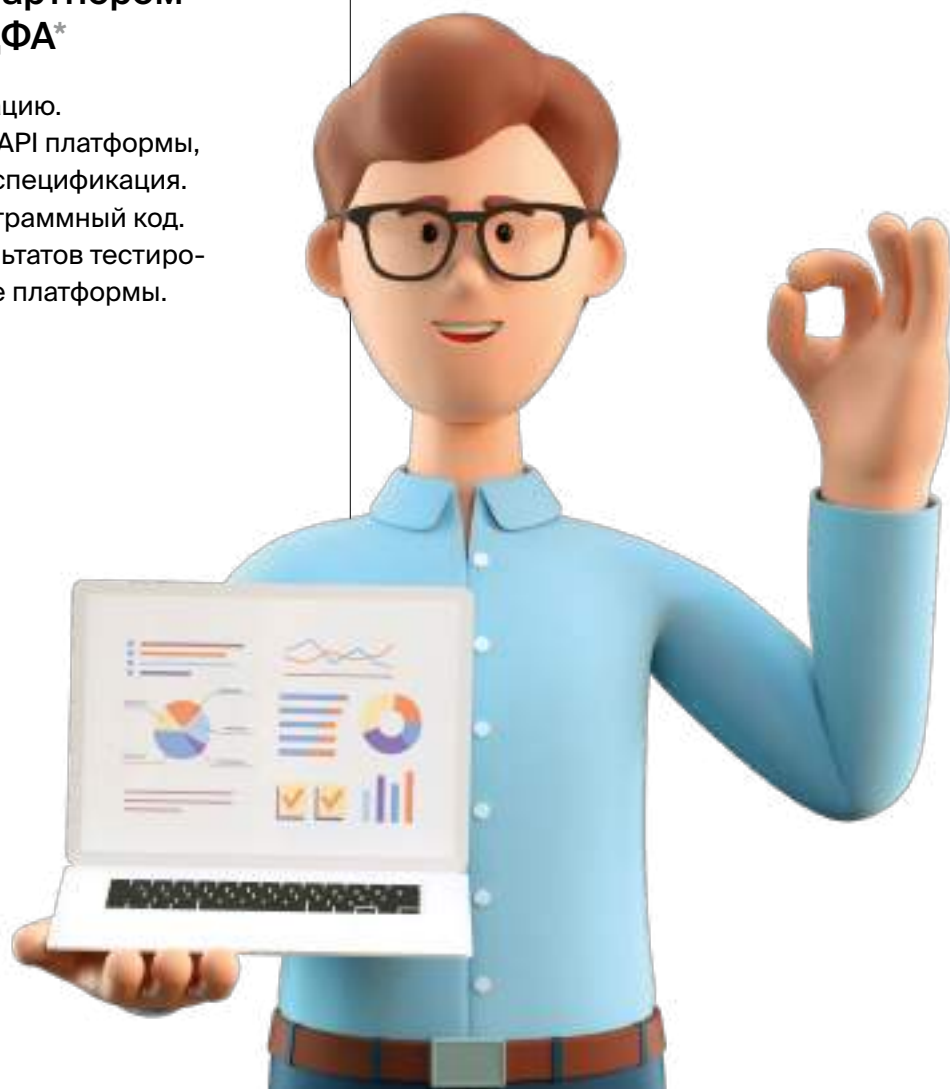
Привлечение ликвидности на рынок ЦФА позволит банкам и брокерам сформировать новые источники комиссионного дохода. А инвесторы смогут торговать новым инструментом в привычных для них каналах банковских приложений. Это модель win-win для всех участников такого партнерства.

Если вы IT-компания

В перспективе на рынке цифровых прав возникнет потребность в партнерах-провайдерах услуг по созданию программного обеспечения. Это новая рыночная ниша. Партнеры смогут разрабатывать смарт-контракты и другое ПО, необходимое для выпуска и обращения цифровых прав на платформе.

Как стать IT-партнером платформы ЦФА*

- Пройти регистрацию.
- Подключиться к API платформы, где содержится спецификация.
- Разработать программный код.
- Дождаться результатов тестирования на стороне платформы.



* Целевая модель

10 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО БУХГАЛТЕРСКОМУ И НАЛОГОВОМУ УЧЕТУ ЦФА В РОССИИ

Бухгалтерский учет

Цифровые финансовые активы – это, по сути, форма удостоверения отношений между сторонами сделок. Как показывает рыночный опыт, они могут отражаться по аналогии с наиболее близкими традиционными финансовыми инструментами. Такое сходство можно обнаружить на основе фактов хозяйственной деятельности, которые удостоверяют эти ЦФА. Однако конкретное решение принимается каждой компанией на основе ее учетной политики.





Налоговый учет

В июле 2022 года Совет Федерации одобрил закон об особом порядке налогообложения операций с цифровыми финансовыми активами (ЦФА) и гибридными цифровыми правами (ГЦП). Они создают условия для свободного обращения цифровых прав.

Для инвестора сделки с ЦФА исключены из налогообложения НДС. Однако если совокупный финансовый результат от всех операций с ЦФА по итогам года окажется положительным, он должен уплатить налог на доход – НДФЛ.

- Доходы физических лиц облагаются НДФЛ в размере 13%.
- Российские компании – обладатели ЦФА должны платить 13% от дохода, полученного от эмитента ЦФА (при превышении налогооблагаемой базы более 5 млн рублей в год – 15%)*.

Вопрос с налогообложением гибридных цифровых прав остается частично неразрешенным. Сейчас сделки с ГЦП (в отличие от ЦФА) облагаются НДС, при этом предусмотрен ряд исключений. Участники рынка ведут диалог с ЦБ РФ о том, чтобы сделать выход из ГЦП не налогооблагаемым.

* Источник – сайт Банка России.

11 КОНТАКТЫ АВТОРОВ



Findustrial Consulting Group

Адрес: 123112, Москва, Пресненская набережная, дом 12, этаж 40, офис 11М.
Email: info@findustrialcg.com



«Атомайз»

Адрес: 123112, Москва, Пресненская набережная, дом 12, этаж 59, помещение 2/59.
Email: info@atomyze.team
Подробнее: <http://atomyze.ru>

ATOMYZE

