



Банк России

КРАУДФАНДИНГ И ЦФА: КАК ЭТО РАБОТАЕТ?

Киселев Евгений Павлович

*Заместитель начальника Управления надзора за
операторами платформ и информационными
сервисами Банка России*

2024 год

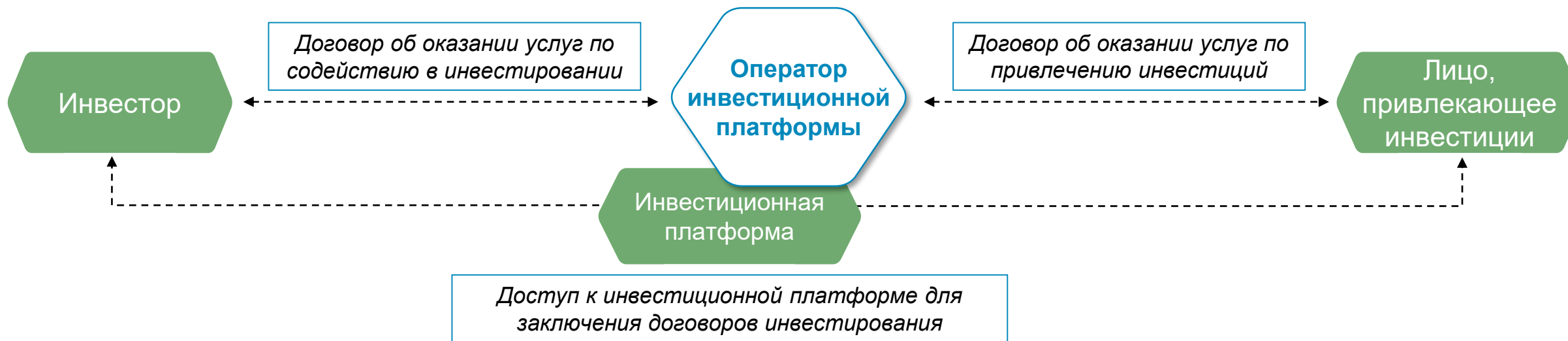
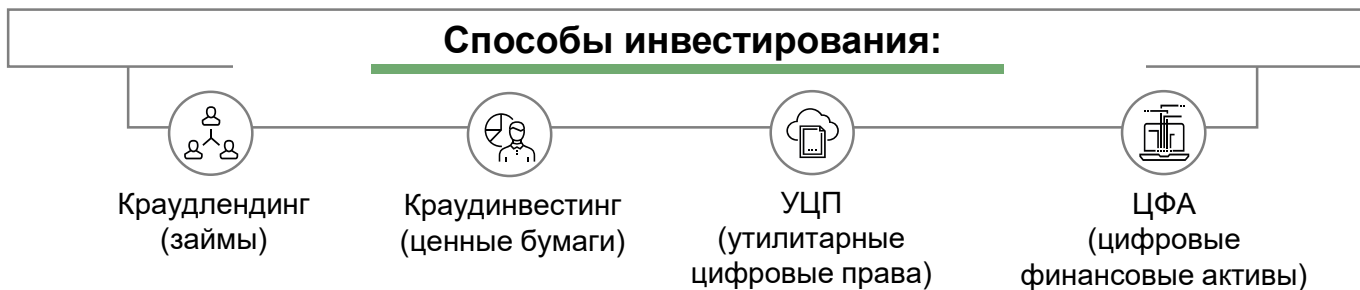


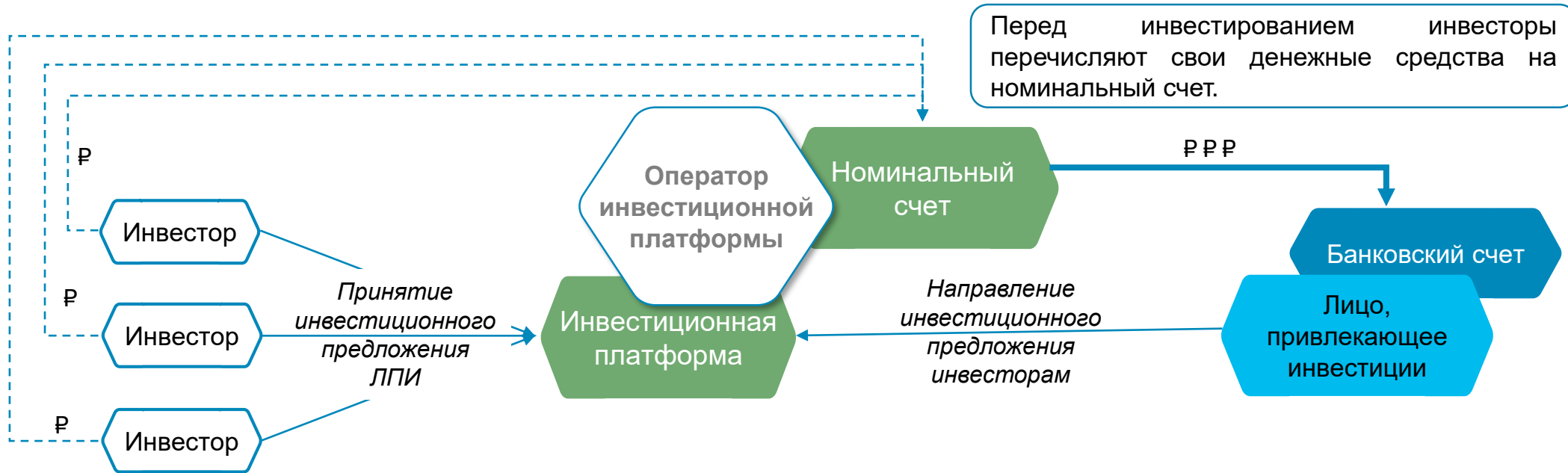


Деятельность оператора **инвестиционной** платформы



– это оказание услуг по содействию в инвестировании и по привлечению инвестиций с использованием инвестиционной платформы (информационная система в интернете)





Договор инвестирования считается заключенным в момент поступления денежных средств (РРР) на банковский счет лица, привлекающего инвестиции



Денежные средства всех инвесторов необходимо перечислять одновременно при заключении одного договора инвестирования (в течении 3-х рабочих дней)



Договор инвестирования – это договор со множественностью лиц на стороне инвесторов (период охлаждения для инвесторов – 5 рабочих дней)



Инвестиционное предложение признается состоявшимся в случае 1) достижения максимальной суммы или 2) минимальной суммы и окончания срока его действия



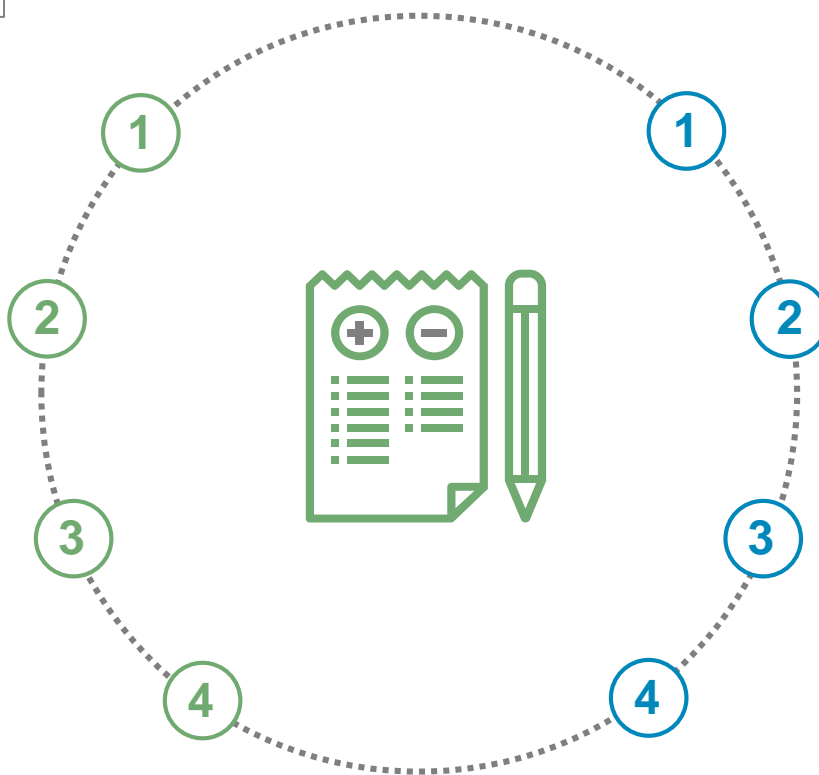
Преимущества для инвесторов

Проведение оценки и мониторинга кредитного риска ЛПИ и их инвестиционных предложений

Защита денежных средств инвесторов от нецелевого расходования за счет использования ОИП номинального счета

Повышенная доходность инвесторов по сравнению с классическими банковскими продуктами

Наличие возможности упростить процедуру оценки проектов для включения в инвестиционный портфель за счет функции автоинвестирования



Преимущества для ЛПИ

Технологичный способ привлечения денежных средств

Скорость привлечения денежных средств

Сформированная клиентская база

Без ограничения по целям привлечения инвестиций



Дистанционное обслуживание клиентов 24/7

ОИП под надзором Банка России



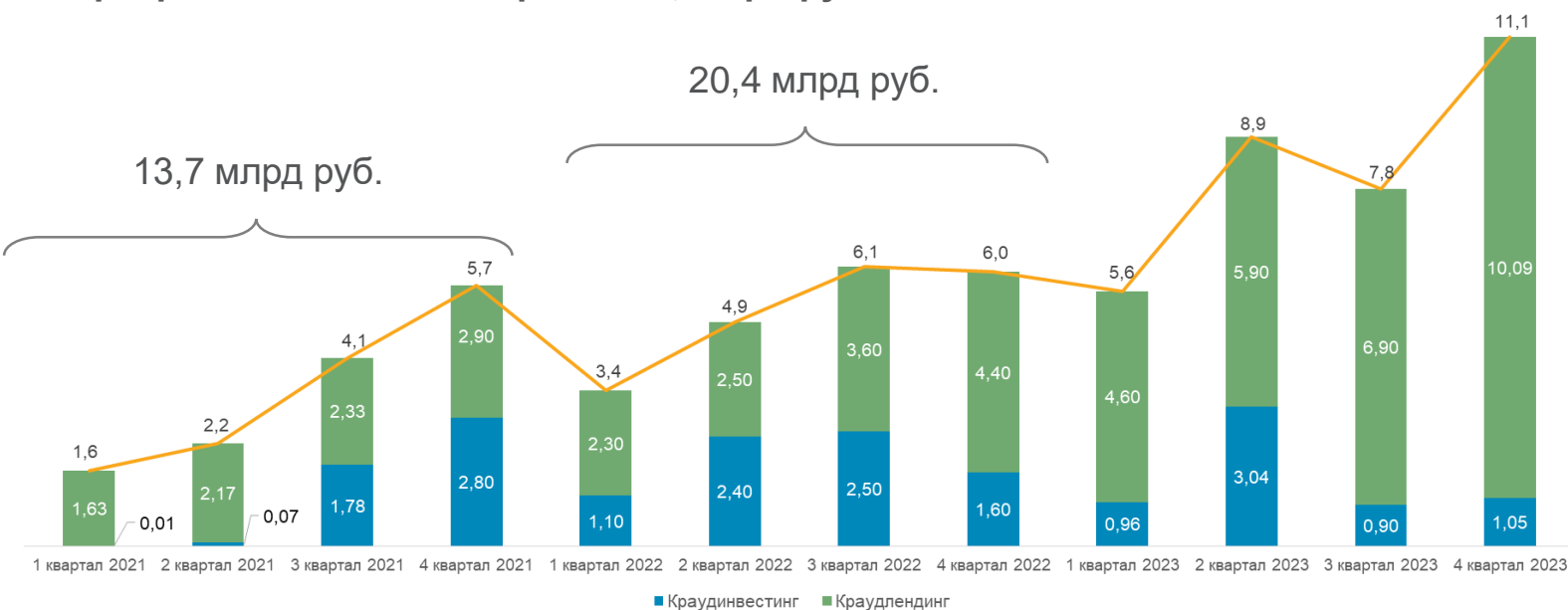
84
ОИП

Включены в реестр операторов инвестиционных платформ Банка России*

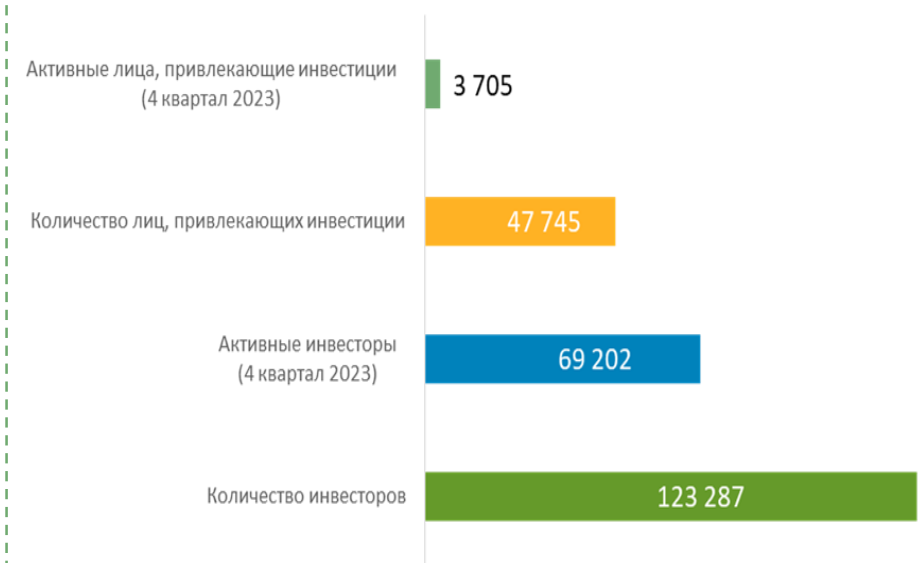
65
ОИП

Осуществляют деятельность путем привлечения денежных средств инвесторов в займы*

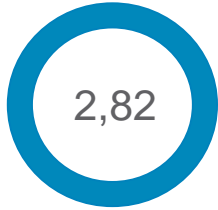
Объем средств, привлеченных с использованием инвестиционных платформ, в разрезе типов инвестирования, млрд руб.



Клиенты зарегистрированные на платформах



* по состоянию на 22.03.2024

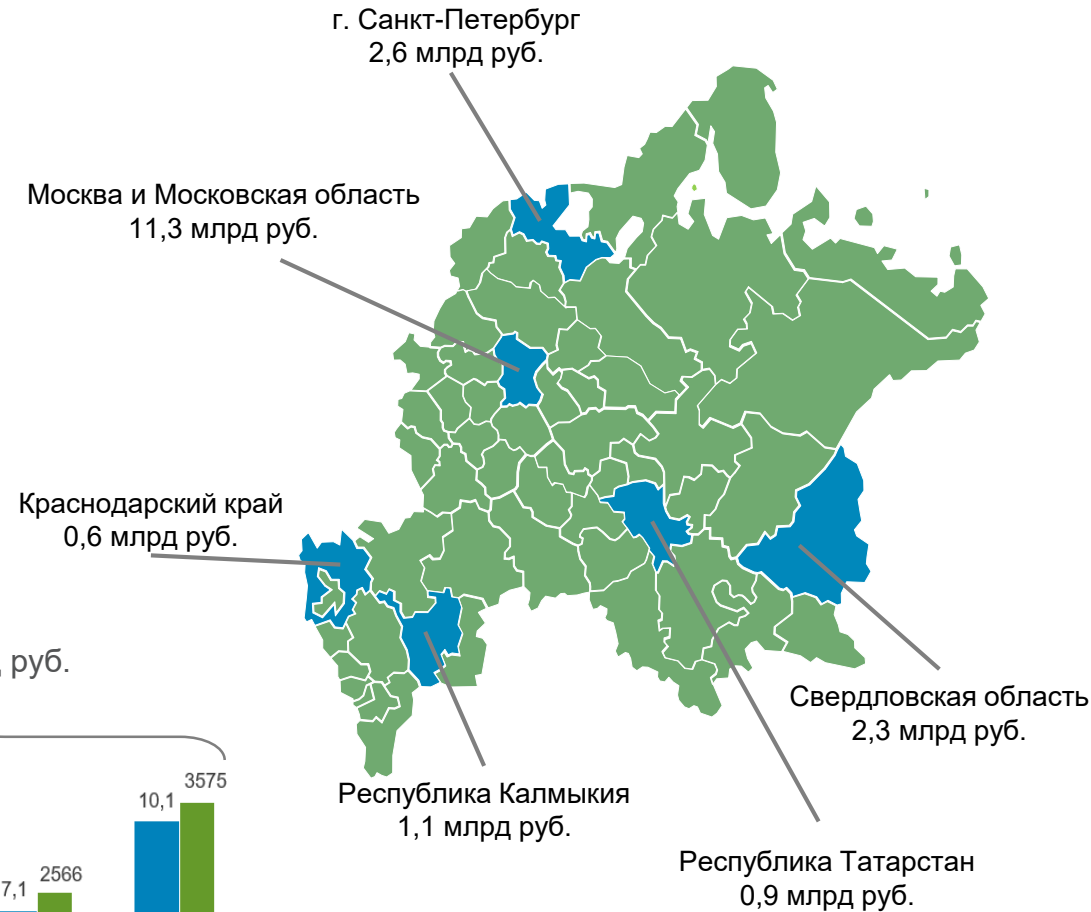
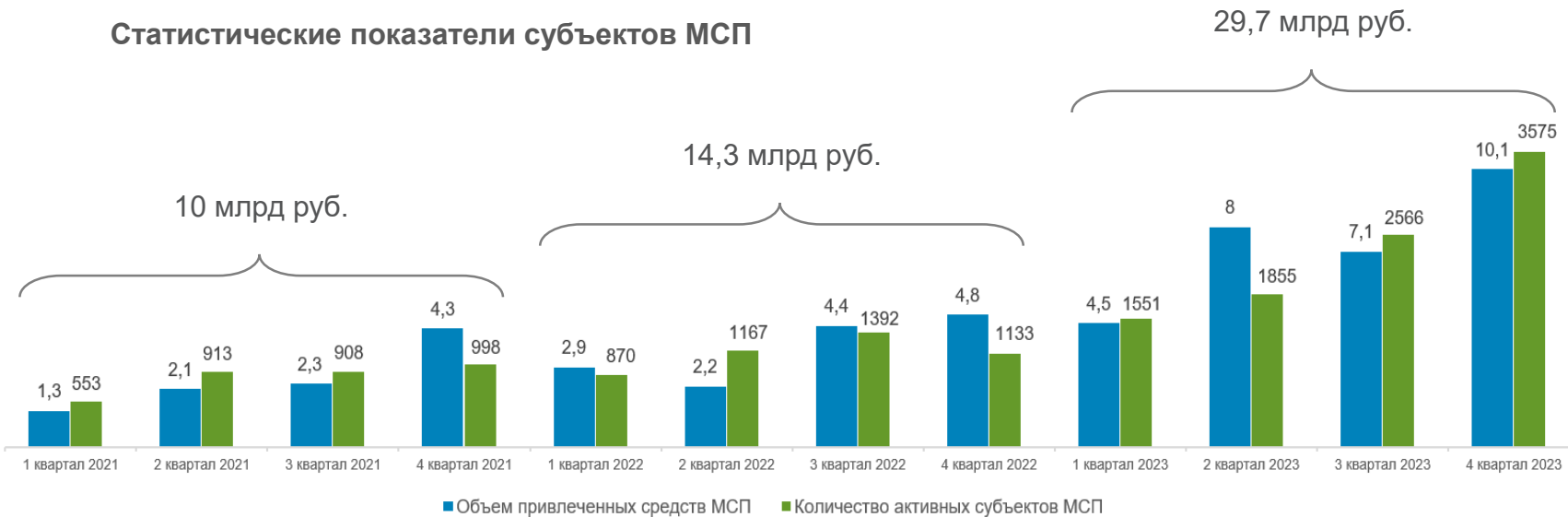


Средний размер привлеченных инвестиций
в 4 квартале 2023 года субъектом МСП (млн руб.)



Заключено договоров инвестирования
в 4 квартале 2023 года с субъектами МСП

Статистические показатели субъектов МСП





Мировой подход

Часто применяется уже существующее регулирование по принципу:

«если криптоактив похож на финансовый актив – он регулируется как финансовый актив» (крякает – значит утка).

Например, Швейцарская FINMA разделяет все активы на утилитарные токены, платежные токены и токены-активы исходя из их содержания.

Применяя похожее регулирование нужно обеспечить похожий оборот и защиту прав.

В большинстве систем «отобрать» криптоактив нельзя технологически.

Как собрать кворум на голосовании (для корпоративных токенов), если часть из них утрачена?

Как обанкротить владельца токена?

Российский подход

Создан новый объект – цифровые права (ЦП).

Содержание ЦП закреплено на уровне закона и не может быть расширено.

Существующие криптоактивы вероятнее всего никогда не будут признаны цифровыми правами в рамках правоприменения.

Вопросы оборота урегулированы для цифровых прав (однако есть различия).

Оператор ЦФА исполняет публичные функции (обязан исполнить судебное решение и иные), а ОИП такой функции не осуществляет.

При обороте ЦФА ОО обязателен, при обороте УЦП нет.

Содержание

Оборот



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.**

Цифровые финансовые активы (ЦФА) – ЦП, включающие:

1. денежные требования
2. возможность осуществления прав по эмиссионным ц/б
3. право требовать передачи эмиссионных ц/б
4. права участия в капитале НАО

НЕ может быть ЦФА существующее на момент выпуска право требования.

Утилитарные цифровые права (УЦП) – ЦП, включающие:

1. право требовать передачи вещи (вещей);
2. право требовать результатов интеллектуальной деятельности
3. право требовать выполнения работ и (или) оказания услуг.

НЕ может быть УЦП право требовать имущество, права на которое, сделки с которым подлежат государственной регистрации/нотариальному удостоверению.

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

10 операторов информационных систем,
в которых осуществляется выпуск ЦФА

10

из которых реализовали
выпуски ЦФА в своих ИС

2 оператора обмена ЦФА

4

выпуска ЦФА обеспечено через
ООЦФА на **425 млн руб.**

С момента появления первого оператора:

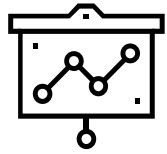
Объем рынка – почти **73 млрд. рублей**

- **99** эмитентов ЦФА *За 2023 год – 64,6 млрд. руб.
За 2024 год – 8 млрд. руб.*
- **373** выпусков ЦФА
- более **100 тысяч** пользователей ИС

Доля ТОП 3 ОИС:

- по объему выпусков цифровых прав – **84%**
- по количеству выпусков – **92%**





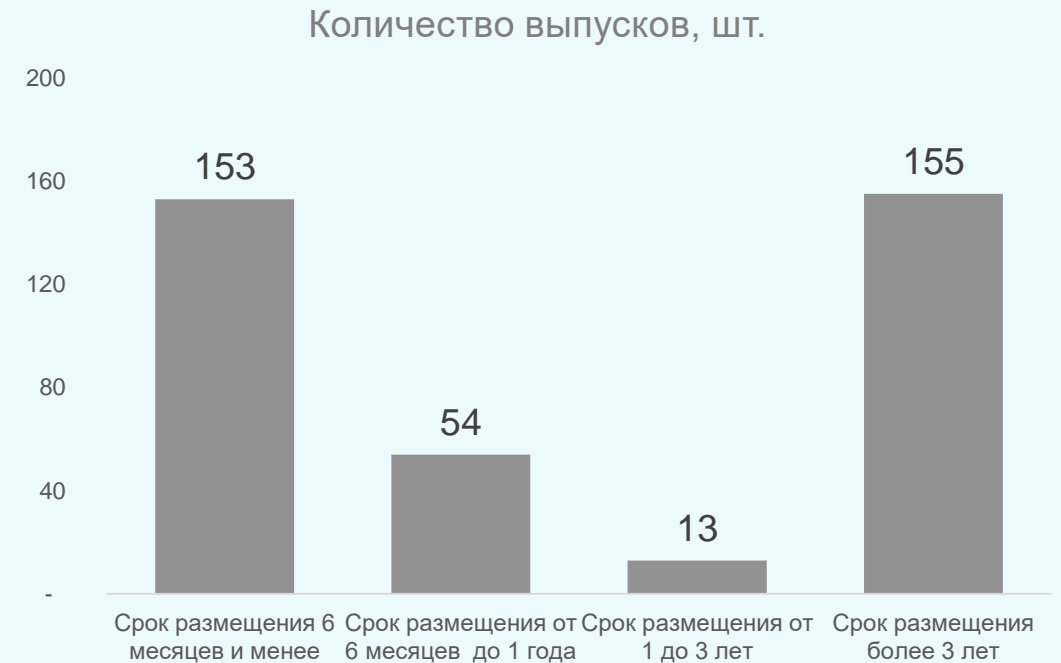
15,2

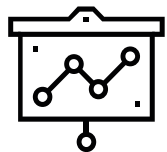
- Средневзвешенное по объему выпусков значение % годовых для «цифровых» облигаций (выпуски с фиксированным размером доходности, срок обращения до 1 года)

Распределение объема выпусков цифровых активов по дюрации



Распределение количества выпусков цифровых активов по дюрации

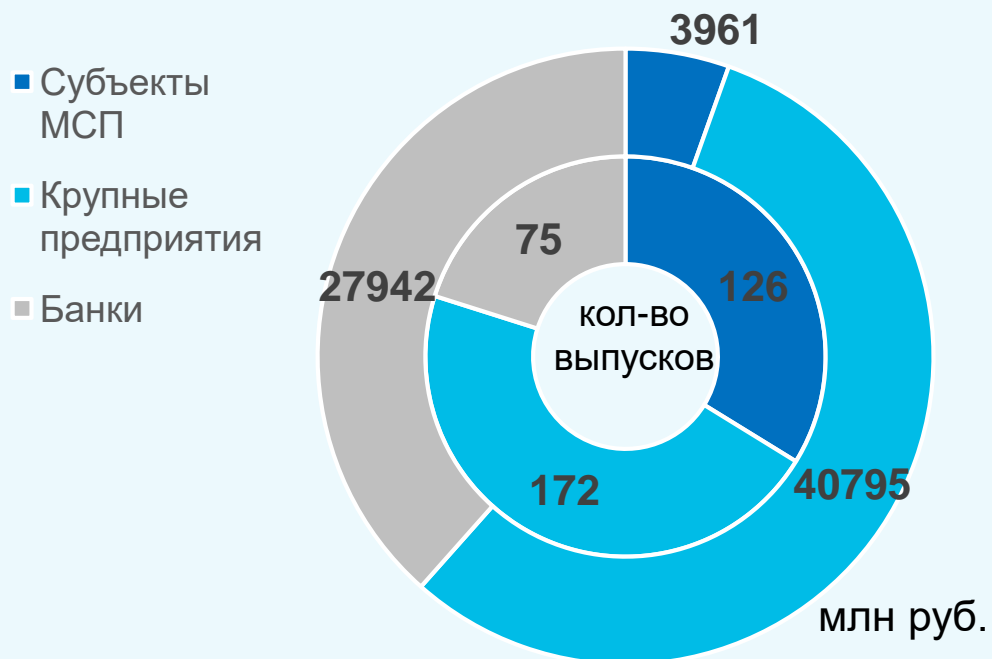




3,96

- Млрд. руб. привлечено субъектами МСП при выпусках цифровых прав

Распределение выпусков ЦП по эмитентам

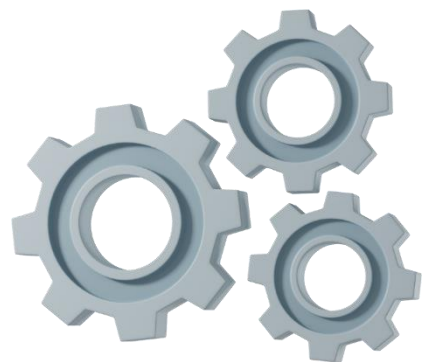


ЦП, выпущенные МСП





Основные преимущества:



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

6

неизменность и прозрачность записей, которые вносятся в блокчейн о транзакциях



Банк России

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ!



 Киселев Евгений Павлович:

 Email: kiselev@cbbr.ru