

Инвестиции в эпоху цифровизации

Кремлева Наталья
Директор Департамента
по работе с ключевыми клиентами
Цифра брокер

октябрь 2025

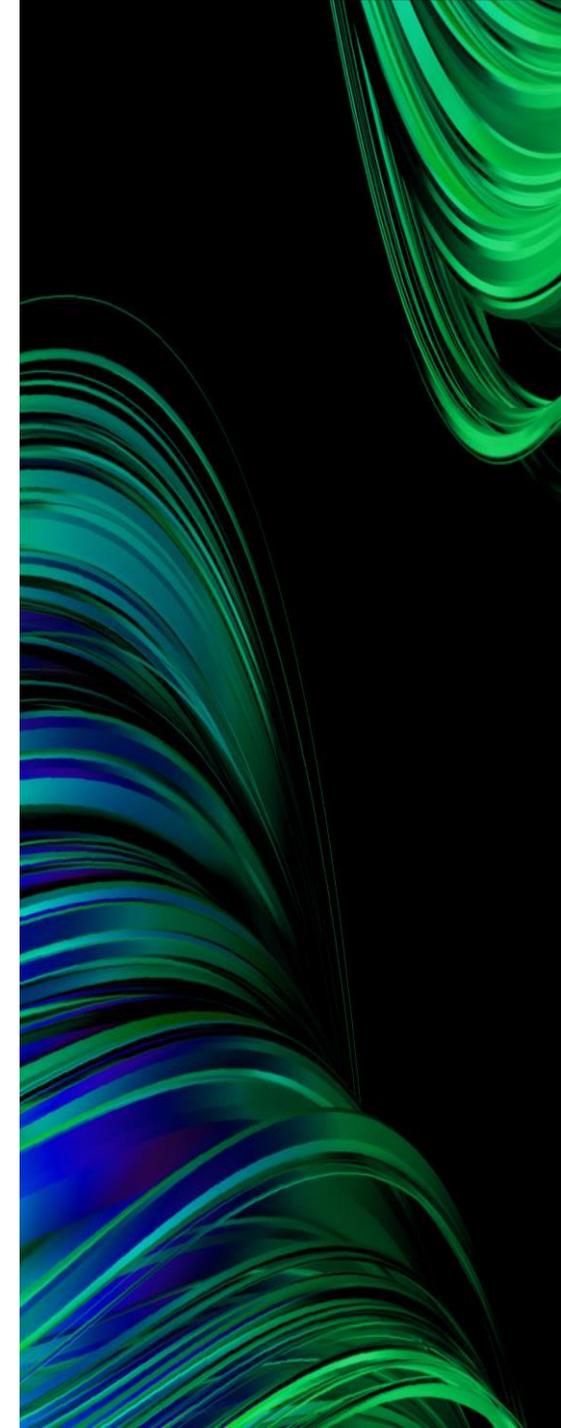
Настоящий материал является информационно-справочным, выражает мнение автора и не является инвестиционной рекомендацией, в том числе индивидуальной.

Настоящий информационно-справочный материал (далее — обзор) представлен компанией ООО «Цифра брокер» (далее — Цифра брокер).

Обзор предназначен исключительно для информационных целей. Лицо, получившее данный обзор, должно самостоятельно принимать любые решения относительно его применимости и использования в своих личных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация не является профессиональной консультацией или рекомендацией, в том числе юридической или инвестиционной, и не должна восприниматься таковой.

При составлении информационно-справочного материала обзора не учитывались личные, финансовые и иные общие или индивидуальные обстоятельства, инвестиционные и иные цели лица, получившего данный обзор.

Цифра брокер не несет ответственности за любые убытки, ущерб, потери, расходы, затраты, а также за финансовые, юридические, репутационные и любые иные последствия, которые могут наступить вследствие ознакомления и использования материалов и информации, изложенных в данном обзоре.



Мировая эволюция денег

На протяжении истории существовало три разновидности денег:

- 1) **товарные** - номинал определялся физическими свойствами объекта (золото, пушнина, драгоценные камни)
- 2) **кредитные** - обеспеченные активами банка
- 3) **фиатные** – стоимость устанавливается государством

Гарантом выполнения деньгами своих функций в каждом случае выступало доверие:

- либо к физическим свойствам материала (золото, шкурки)
- либо к эмитенту, который их выпустил (например, «золотой стандарт» доллара США)

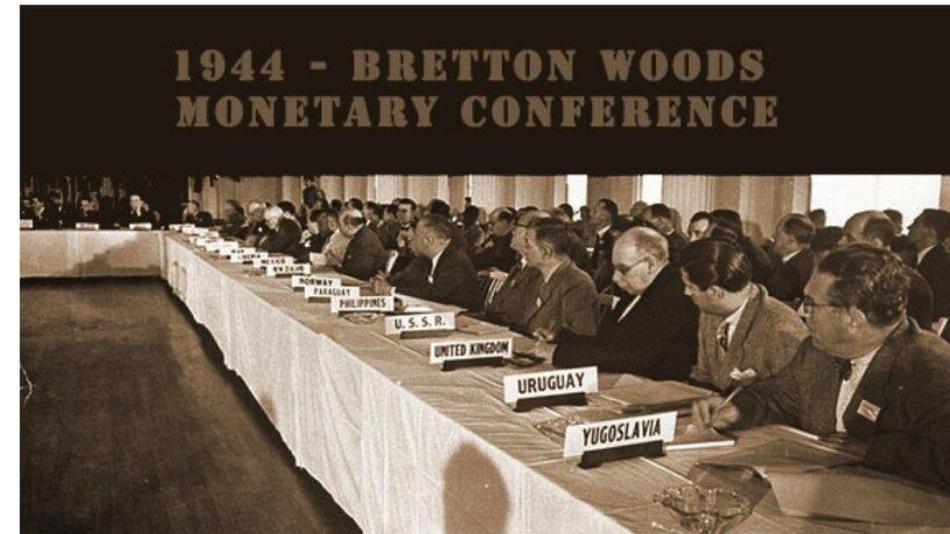


- Сегодня все деньги в мире фиатные – эмитирует государство, поддерживает доверие к банкам и к денежно-кредитной системе.
- С развитием финансового рынка роль денег расширяется: не только средство платежа, но и инструмент преумножения за счет получения процентного дохода.

Что стоит за стоимостью денег

Бреттон-Вудская система

- цена золота жёстко фиксирована — 35 долларов за 31.1 грамм золота (тройская унция)
- ключевая валюта – доллар США
- доллар стал промежуточной валютой для обмена на физическое золото.



1913 год – в мировой финансовой системе доминирует фунт стерлингов.

1913 год - создана ФРС США (как частная корпорация из 12 банков), которая эмитирует доллары.

I мировая война - на территории воюющих стран валюты девальвируют, фунт проваливается в стоимости, доллар входит в паритет.

II мировая война - аналогичный сценарий. Единственная невоюющая страна - США, эмитируют доллары.

1944г - Бреттон-Вудское соглашение (44 страны) на Валютно-финансовой конференции ООН. Основали МБРР и МВФ.

Вторая половина XX века: отказ от золотого стандарта

Доля золота в золотовалютных резервах в 1965г:

- Франция - 73% (доллар и другие валюты 27%)
- Бельгия, Великобритания, Швейцария - 90%
- ФРГ - 55%
- Япония - 15%



Отмена золотого стандарта

- 1971г - запрет конвертации доллара в золото (Никсон)
- 1971 и 1973 - девальвация доллара к золоту (официальная цена золота увеличилась с 35 до 38, а затем до 42 USD за тройскую унцию)
- 1973 - Ямайская международная конференция

Ямайская система

- курсы валют не фиксированы, а изменяются под воздействием спроса и предложения
- система твёрдых обменных курсов прекратила своё существование
- появились свободно конвертируемые валюты

XXI век – появление криптовалют и цифровых валют

Деньги выполняют функции средства обращения, меры стоимости и средства сбережения:

1. **Наличные** (банкноты и монеты) – это деньги на предъявителя на защищенном носителе.

Сохранность наличных денег является целиком ответственностью владельца, а подделка преследуется по закону.

2. **Безналичные** – эмитируются центральным банком, хранятся на счетах в коммерческих банках.

Счет в коммерческом банке представляет собой запись на именном счете владельца в коммерческом банке.

Ответственность за ведение и состояние счетов, операции с записями на счетах несет банк, открывший такие счета.

Почему криптовалюты не являются деньгами:

- ✓ нет надежного гаранта, обеспечивающего их легитимность создания и надежность использования (свободный майнинг)
- ✓ не являются повсеместным средством расчета (их нельзя использовать для повсеместной оплаты товаров и услуг)
- ✓ курс обмена на фиатные деньги подвержен колебаниям
- ✓ ЦВЦБ (как и другие формы денег, выпущенные ЦБ), обеспечена золотовалютными резервами и прочими активами государства
- ✓ криптовалюта подкреплена только ситуативным интересом сообщества, которое ее использует (отсюда такая высокая волатильность криптовалюты и монет)

Предпосылки для внедрения цифрового рубля в РФ

- ✓ Рост безналичных платежей
за 2016–2020 в России доля безналичных платежей в объеме розничной торговли выросла с 39 до 70%*
- ✓ Россия входит в число стран с наибольшим уровнем проникновения мобильной связи
- ✓ Устойчивый тренд на цифровизацию финансового рынка и розничной торговли



Использование новых цифровых финансовых инструментов (смарт-контрактов) удешевляет обслуживание инфраструктуры – это дешевле, чем банковский эквайринг, инкассация, обслуживание банкоматов, корреспондентских счетов и т.п.

*Источник: Центральный банк РФ. «Цифровой рубль. Доклад для общественных консультаций.» Москва, октябрь 2020

Концепция внедрения ЦВЦБ

- 
- цифровой рубль будет доступен всем субъектам экономики – гражданам, бизнесу, участникам финансового рынка и государству для осуществления внутренних и внешних платежей и расчетов
 - будет храниться на индивидуальных электронных кошельках, открытых непосредственно в платежной системе Банка России и являющихся его обязательствами
 - все три формы российского рубля будут абсолютно равноценными:
 - ✓ 1 рубль наличными = 1 безналичному рублю = 1 цифровому рублю
 - ✓ купить цифровые рубли (как криптовалюту) будет нельзя
 - будет обеспечена бесшовность платежного пространства в России и простота конвертации: возможность свободно переводить рубли из одной формы в другую
 - для введения цифрового рубля необходима дополнительная онлайн и оффлайн инфраструктура
 - цифровой рубль будет использоваться наряду с наличными и безналичными деньгами, выполняя все функции денег – *средства платежа, меры стоимости и средства сбережения*

Механизм проведения операций в цифровом рубле

- 
- ✓ Доступ к ЦВЦБ будет возможен **через любую финансовую организацию** (банк), в которой у человека есть счет, при условии, что банк подключен к платформе ЦБ РФ цифрового рубля.
 - ✓ Цифровой рубль - средство для платежей и расчетов. **Не предполагается для сбережений.**
 - ✓ На цифровой рубль **не будут начисляться проценты** на счетах, в них **не будут выдавать кредиты.**
 - ✓ Цифровые кошельки будут **храниться в централизованной инфраструктуре ЦБ РФ.**
 - ✓ Передача денег в ЦВЦБ – это **перемещение цифрового кода** между двумя кошельками.

Для контроля целевого использования средства в цифровом рубле могут быть помечены специальным **признаком**, указывающим на допустимые цели расходования этих средств. Это позволит государству:

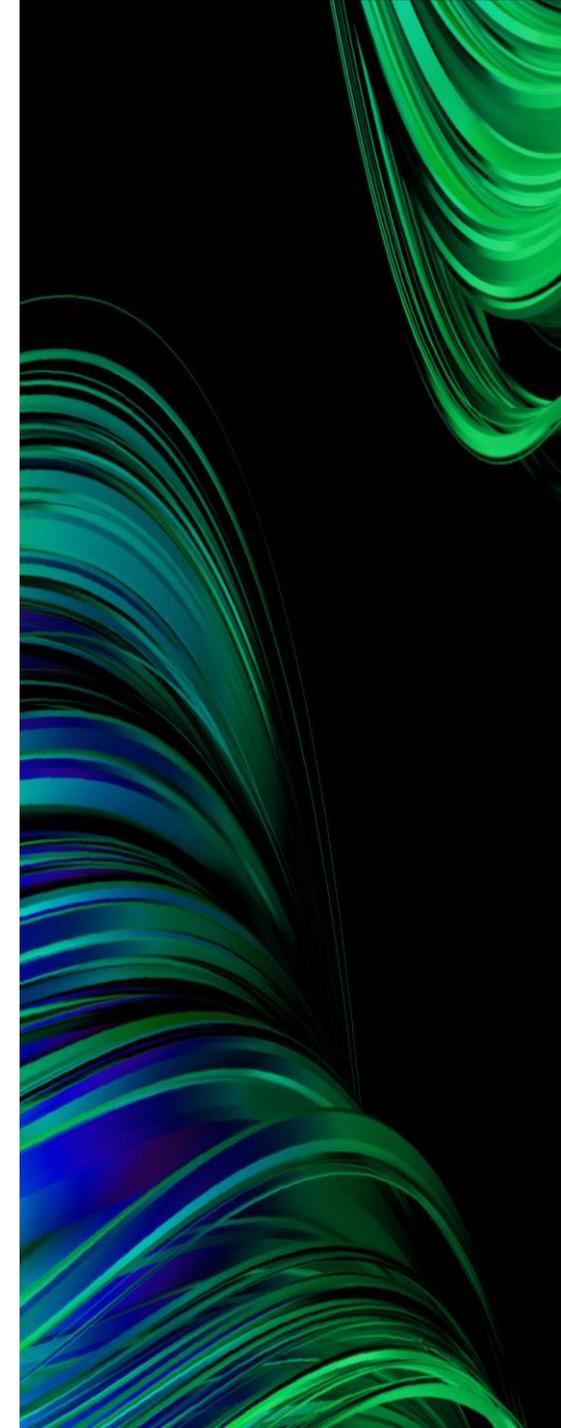
- автоматически отслеживать движение денежных средств
- контролировать целевое использование бюджетных выплат
- запретить расходование ЦВЦБ на определенные цели (например, продажу алкоголя через кошелек несовершеннолетних лиц, покупку нецелевых товаров за счет социальных выплат и т.п.)

Ограничения будут «зашиты» в смарт-контракты или встроены непосредственно в платежную систему.

Технические преимущества цифрового рубля



- ✓ Дешевле инфраструктура: не требует инкассации, сети банкоматов, банковского эквайринга и т.п.
- ✓ Доступность онлайн и оффлайн: цифровыми рублями можно расплачиваться без подключения к интернету, что актуально для российской глубинки, где есть проблемы со связью.
- ✓ Децентрализация учета и минимизация рисков государства: невозможно «заморозить» (как, например, ЗВР ЦБ РФ)
- ✓ Контроль: каждый цифровой рубль – это уникальный цифровой код, по которому будет возможно отследить его перемещение в денежной массе и экономике; цифровые деньги можно будет программировать на определенные действия



Кто участвует в пилотном тестировании цифрового рубля



2025г - в пилоте участвуют:

- 2,5 тыс. граждан
- 30 торговых и сервисных компаний
- Московский метрополитен и Мосбиржа



По состоянию на октябрь 2025г:

- 17 банков полностью интегрированы с платформой цифрового рубля
- 26 - на этапе технической подготовки и интеграции своих систем

Зачем государству цифровая национальная валюта

✓ Обеспечение финансовой стабильности:

- угроза перетока денег в частные криптовалюты создает большие риски для государства
- если ЦБ не может контролировать эмиссию и обращение цифровых валют, то и его влияние на кредитную политику станет минимальным
- соответственно, невозможно управлять инфляцией
- позволит ЦБ мгновенно увеличивать или уменьшать объем денег в экономике

✓ Контроль:

- возможность жестче контролировать целевые бюджетные расходы, кодируя цифровые деньги на траты в строго ограниченных категориях
- протокол цифрового рубля (возможность отследить его цепочку) позволяет уполномоченным организациям получить прямой доступ к информации о транзакциях людей и предприятий
- прозрачность налоговой базы
- простота взимания штрафов, ограничение пользования денежными средствами, алименты, долговые просрочки и др.

✓ Возможность противостоять финансовым санкциям:

- невозможно заблокировать цифровой рубль и заморозить ЗВР РФ
- возможность закрыть цифровую валюту от использования нежелательными контрагентами по признаку дружественности/недружественности

Резюмируем ключевые аспекты ЦВЦБ



- ✓ Эмитентом цифрового рубля является Банк России
 - ✓ Цифровой рубль – обязательство Банка России
 - ✓ Конвертация безналичных рублей в цифровые по курсу 1:1
 - ✓ 1 человек = 1 электронный кошелек в цифровых рублях
 - ✓ Кошельки клиентов размещаются на платформе цифрового рубля ЦБ РФ и не отражаются на балансе банков (риск оттока банковской ликвидности)
 - ✓ На цифровые рубли не начисляется процентный доход
 - ✓ Цифровой кошелек будет 1, а мобильных приложений банков может быть сколько угодно.
- ✓ При банкротстве финансовой организации (банка) цифровые рубли остаются доступны клиенту через любую другую финансовую организацию, где он обслуживается.

Дорожная карта внедрения цифрового рубля в РФ



- ✓ 2023 – Закон о цифровом рубле (339-ФЗ «О внесении изменений в статьи 128 и 140 части первой, часть вторую и статьи 1128 и 1174 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации»), внесены следующие поправки:
 - «безналичные денежные средства, в том числе цифровые рубли»
 - «расчеты цифровыми рублями могут осуществляться в формах, установленных законодательством Российской Федерации о национальной платежной системе»
 - «порядок совершения завещательных распоряжений цифровыми рублями»

- ✓ 2023 – пилот на 600 человек и 13 банков
- ✓ 2024 – плюс еще 19 банков и тысячи физлиц
- ✓ работы по обеспечению безопасности и доработке IT-инфраструктуры ЦВЦБ
- ✓ доработка регуляторных изменений для введения ЦВЦБ в денежное обращение
- ✓ полномасштабный запуск после пилотного тестирования и доработок

Кто будет первым в России



«В первом квартале 2025 года ВТБ будет готов к началу операций с цифровым рублем: открывать и пополнять счета, делать переводы, принимать цифровые рубли в своей инфраструктуре. Полагаем, что первыми наиболее активно использовать новую форму нацвалюты начнут получатели государственных выплат и пособий»

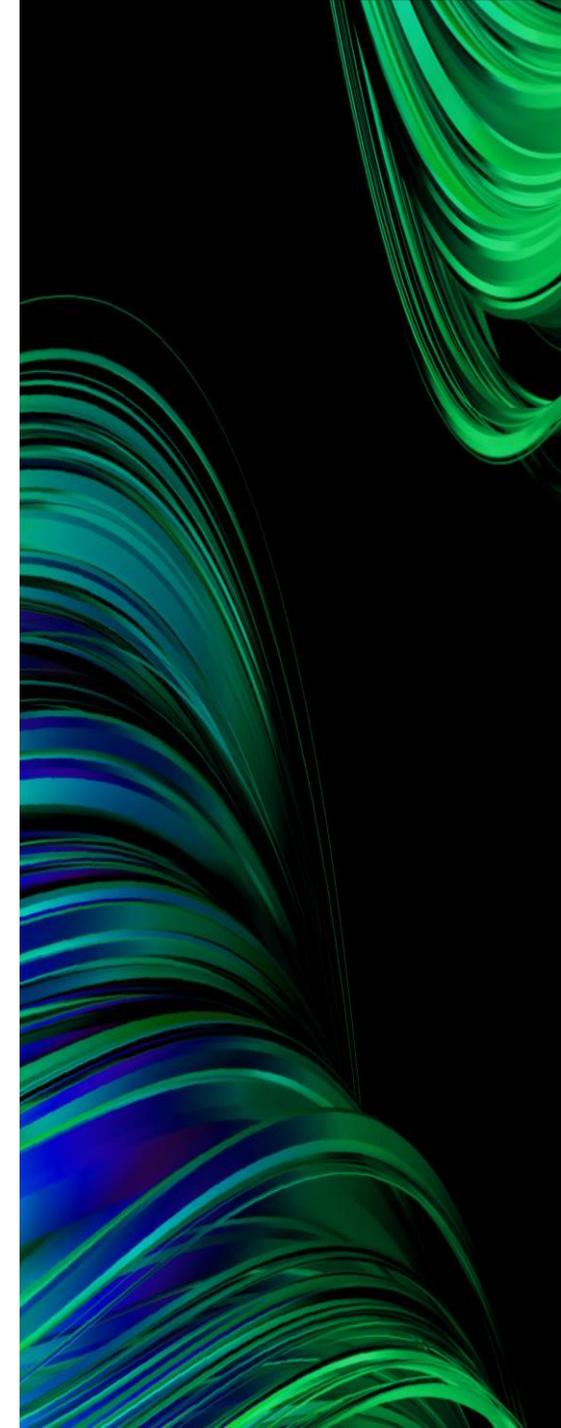
/зампред правления ВТБ Г.Горшков на форуме в Сочи, 2024/

Массовое внедрение цифрового рубля с обязательным предоставлением услуг начнется с 1 сентября 2026г, когда крупнейшие банки, включая должны будут обеспечить удобный доступ к операциям с цифровым рублем:

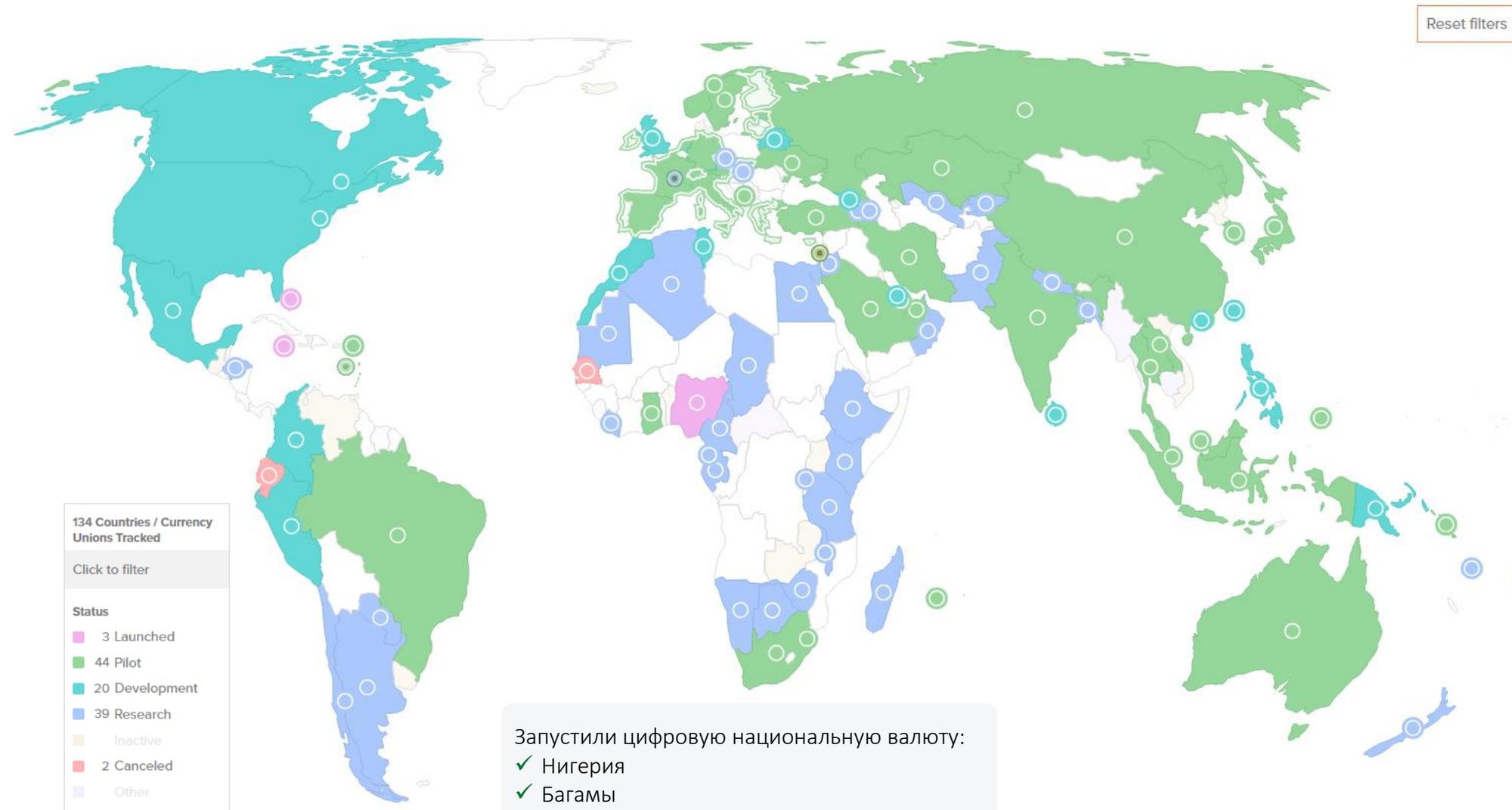
- открывать счета
- делать переводы
- оплачивать покупки и услуги

Поэтапно до сентября 2028 года такая обязанность появится у всех банков.

/пресс-релиз ЦБ РФ от 15.07.2025/



Статус внедрения цифровых валют (CBDC) в мире



Запустили цифровую национальную валюту:

- ✓ Нигерия
- ✓ Багамы
- ✓ Ямайка

→ Источник: www.atlanticcouncil.org

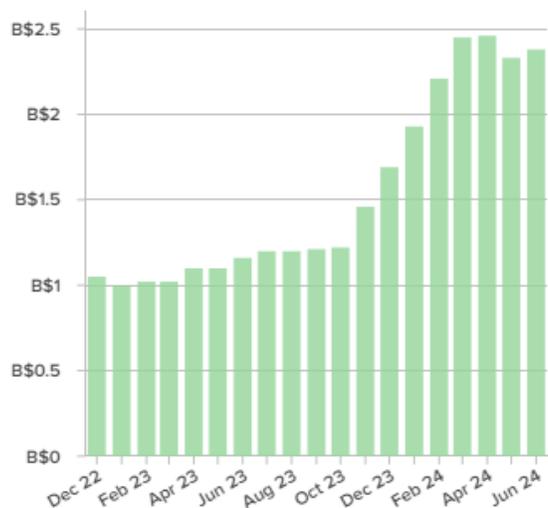
Объемы транзакций в цифровых валютах в странах мира

БАГАМЫ

(цифровые деньги в обращении)

Total SandDollar in circulation

From 2022-2024 (in millions)



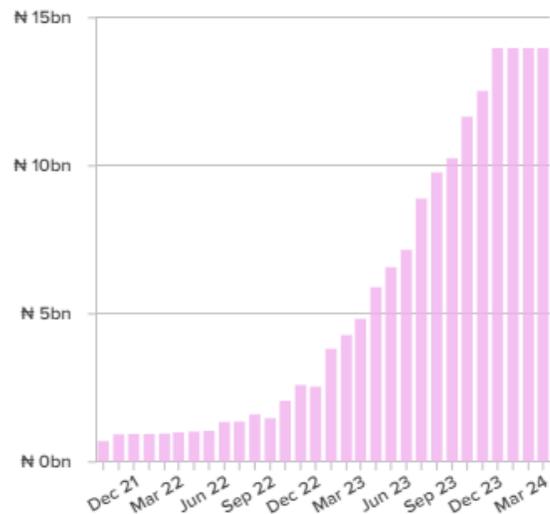
Source: [Central Bank of Bahamas](#)

НИГЕРИЯ

(цифровые деньги в обращении)

Total eNaira in circulation

From 2021-2024 (in billions)



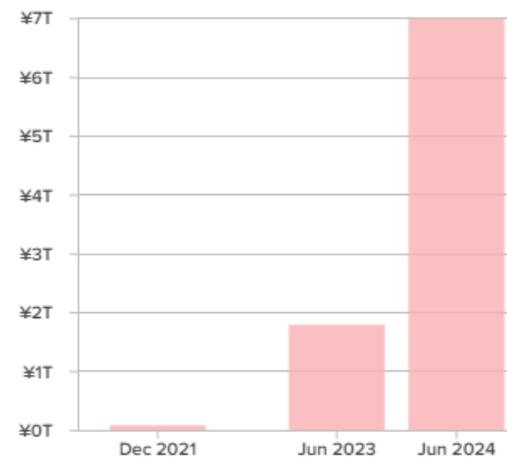
Source: [Central Bank of Nigeria](#)

КИТАЙ

(пилотное тестирование)

e-CNY transaction volume quadruples since 2023

Total transaction volumes to date



Source: [People's Bank of China](#) • PBoC did not release official data in 2022

→ Источник: Atlantic Council Research
www.atlanticcouncil.org

Объемы транзакций в пилотах: Индия и Китай

Масштаб пилотного проекта в Китае:

- ✓ 260 млн электронных кошельков
- ✓ 13.6 млрд цифровых юаней
- ✓ Участвуют банки, Alibaba др.

Масштаб пилотного проекта в Индии:

- ✓ 6 млн пользователей физлиц
- ✓ 420,000 точек розничной торговли
- ✓ оборот е-рупии (e-Rupee) за год вырос на 334% и достиг \$122 млн



Источник: Atlantic Council Research, Atlantic Council CBDC Tracker 2025 www.atlanticcouncil.org

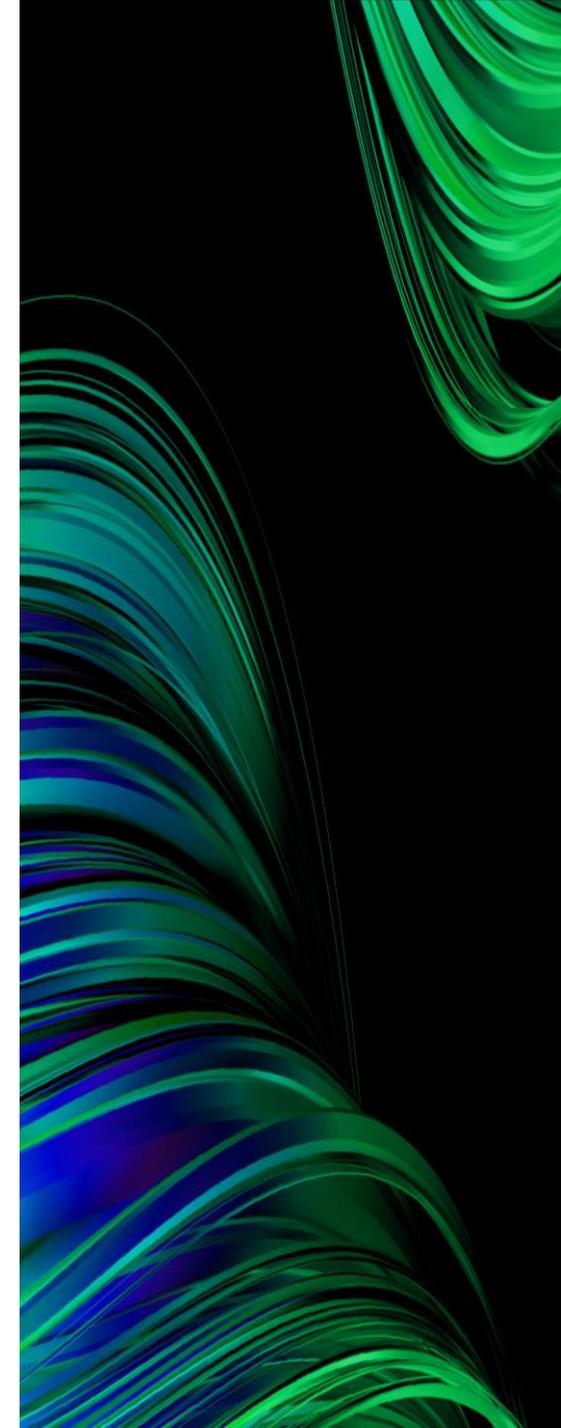
Крипто-активы в США



- ✓ Криптовалютный резерв США оценивают примерно в 100 млрд долларов.
- ✓ В резерве около 200 тысяч BTC, а также крупных альткоинов.
- ✓ Объем золотого резерва США — около 8133 тонн.

Крипто-резервы в основном формируются за счет конфискованных активов и не вызывают дополнительных затрат для бюджета США.

Однако в законодательстве есть ограничения: запрет на выпуск цифрового доллара Федеральной резервной системой США.



Регулирование крипто-рынка в США

- 
- ✓ В 2025 году США активно расширяют участие в крипторынке через легализацию и запуск новых крипто-ETF, включая мульти-токеновые фонды на биткоин, Ethereum, Solana и Cardano
 - ✓ Расширению резервов цифровых активов на институциональном уровне: SEC стала более лояльной к криптоинструментам. Это стимулирует устойчивый спрос на цифровые активы и госдолги.
 - ✓ Криптоактивы в США в 2025 году находятся в стадии активной легализации и регулирования

В 2025г в США приняли 3 ключевых законодательных акта:

Genius Act – усилит доверие к стейблкоинам

Clarity Act – создаст прозрачные правила игры

Anti-CBDC Surveillance State Act - защитит рынок от государственного контроля: этот закон запрещает запуск цифрового доллара ФРС, отдавая приоритет частным стейблкоинам крупного бизнеса, например, Bank of America, JPMorgan, Amazon и Walmart.

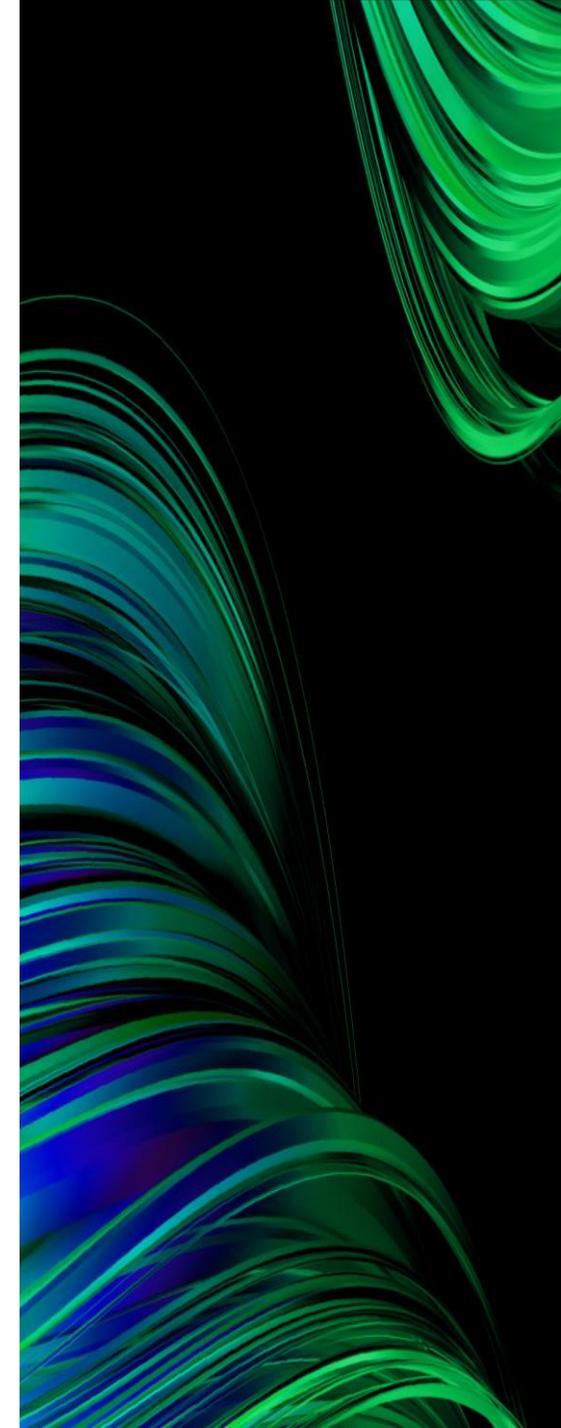
Принятие этих законопроектов о криптовалютах укрепит позиции США как потенциального лидера в блокчейн-технологиях.

Запуск крипто-фондов в США



В США успешно запустили спотовые биткоин-ETF несколько крупных инвестиционных фондов:

- ✓ Grayscale Investments — один из первых и крупнейших игроков на рынке криптоинвестиционных продуктов – запустил спотовые ETF на биткоин и эфир с возможностью стейкинга.
- ✓ BlackRock — с 2023г запустил спотовый биткоин-ETF (тикер IBIT), став лидером по привлечению капитала с миллиардами долларов инвестиций.
- ✓ Fidelity — один из старейших фондов, запустил активные биткоин-ETF и продукты для Ethereum
- ✓ ProShares — запустил Bitcoin Strategy ETF (BITO), который является ETF с биткоин-фьючерсами.



Позиции ведущих зарубежных инвестиционных домов относительно криптоактивов

→

Morgan Stanley в 2025 году выпустил исследование, в котором Глобальный инвестиционный комитет (GIC) рекомендует инвесторам выделять от 2% до 4% своих инвестиционных портфелей на криптовалюты, в зависимости от типа инвестиционной стратегии и склонности к риску. Сравнение с другими инвест.домами:

Финансовый институт	Рекомендуемая доля криптоактивов в портфеле	Особенности рекомендаций
	до 4% агрессивный портфель, рост 2% сбалансированный портфель 0% консервативный портфель	Более агрессивные рекомендации для роста
	~ 2%	Консервативный подход, фокус на ETF
	~ 2%	Рекомендации через ETF, ориентированы на стабильность

Инвестируйте безопасно



Форвардные контракты, в том числе на ETF на наиболее популярные криптоактивы:

AAL_FWD.US	F_FWD.US	NFLX_FWD.US	TQQQ_FWD.US
AAPL_FWD.US	GE_FWD.US	NKE_FWD.US	TSLA_FWD.US
AMD_FWD.US	GM_FWD.US	NVDA_FWD.US	UPRO_FWD.US
AMZN_FWD.US	GOOGL_FWD.US	ORCL_FWD.US	V_FWD.US
AVGO_FWD.US	IBIT_FWD.US	PFE_FWD.US	WFC_FWD.US
BABA_FWD.US	INTC_FWD.US	PG_FWD.US	XOM_FWD.US
BAC_FWD.US	JPM_FWD.US	PYPL_FWD.US	ETHA_FWD.US
BA_FWD.US	MRNA_FWD.US	QQQ_FWD.US	
CSCO_FWD.US	MSFT_FWD.US	SPY_FWD.US	
FRHC_FWD.US	MU_FWD.US	TLT_FWD.US	

Данные инструменты доступны только для квалифицированных инвесторов

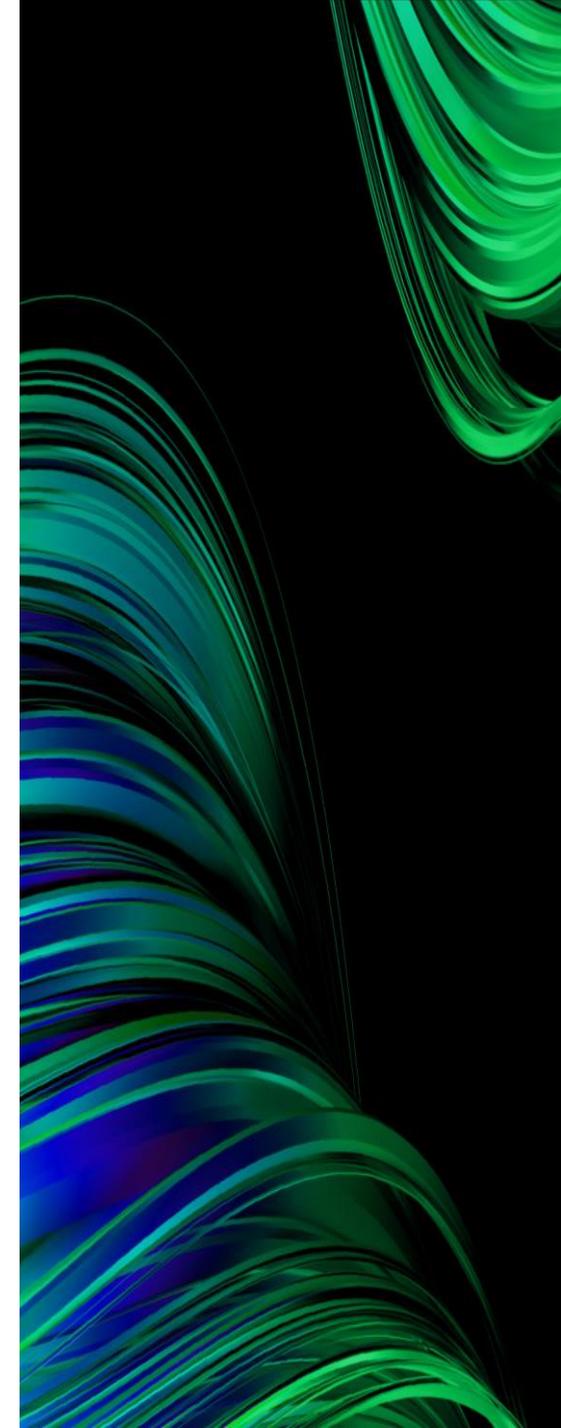
Не только крипто



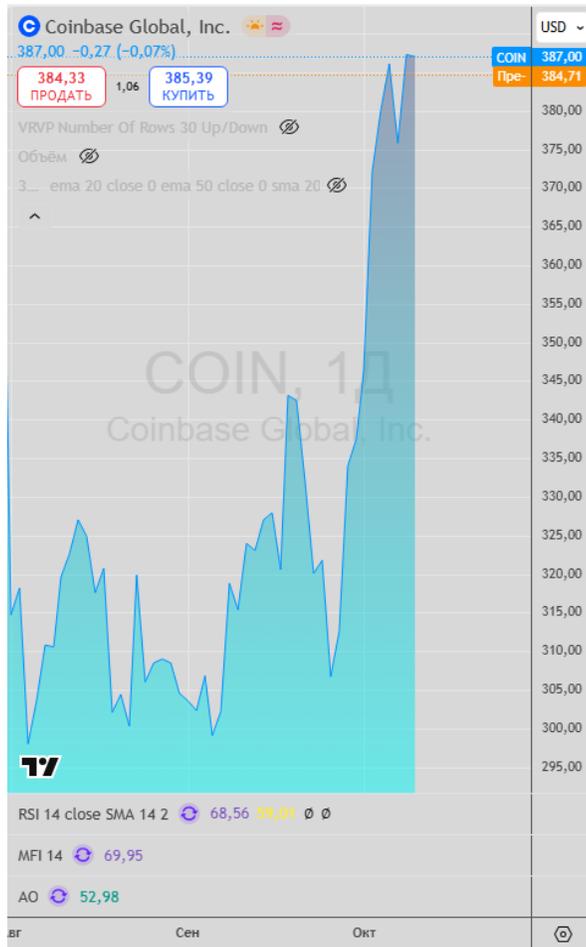
Где еще можно искать доходности в эпоху цифровизации:

- ✓ облачные сервисы - мы живем в эпоху big data
- ✓ все, что связано с AI - не надо тратить миллионы на инфраструктуру, мгновенно можно масштабировать бизнес, продукт постоянно обновляется и улучшает себя - весь фокус на клиенте и данных, а не на железе
- ✓ полупроводники - отрасль в 2025 году остается ключевым сектором для инвестиций благодаря стремительному развитию технологий искусственного интеллекта (ИИ), 5G, облачных вычислений и автономных систем

Основные тренды роста связаны с увеличением спроса на энергоэффективные, высокопроизводительные чипы для дата-центров, интернета вещей и автомобильных систем.



Компании, связанные с криптовалютой



Coinbase — крупнейшая криптовалютная биржа в США по объёму торгов.

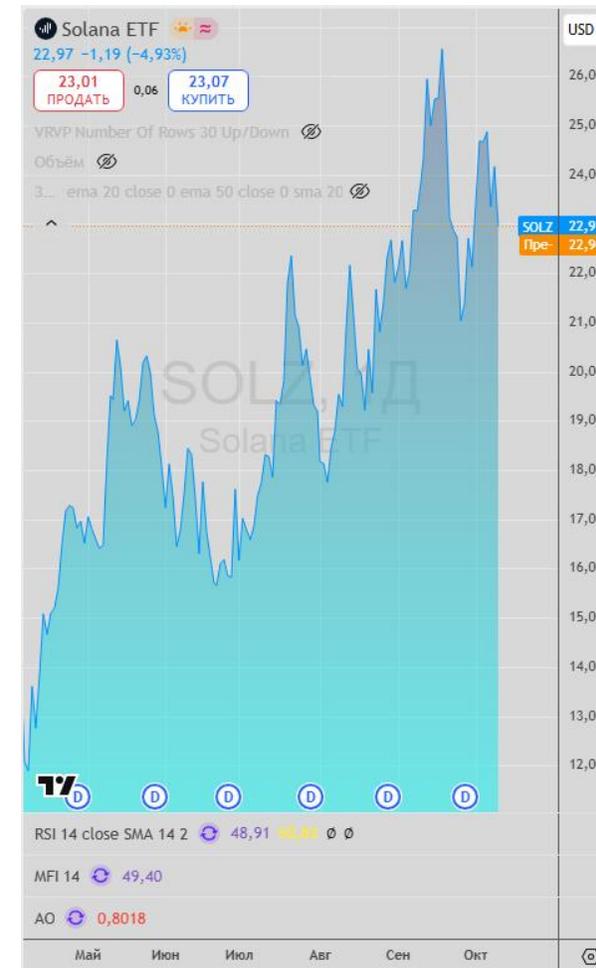


MARA Holdings Inc. — майнинг, экосистема блокчейна, генерация цифровых активов.



Circle Internet Group — глобальный финтех, более известен как эмитент **USD Coin (USDC)** — стейблкоин, привязанный к доллару.

ETF на наиболее популярные криптовалюты



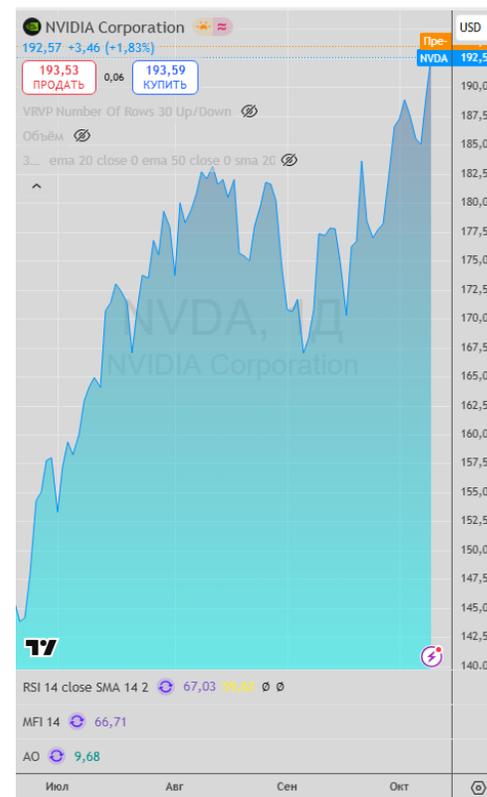
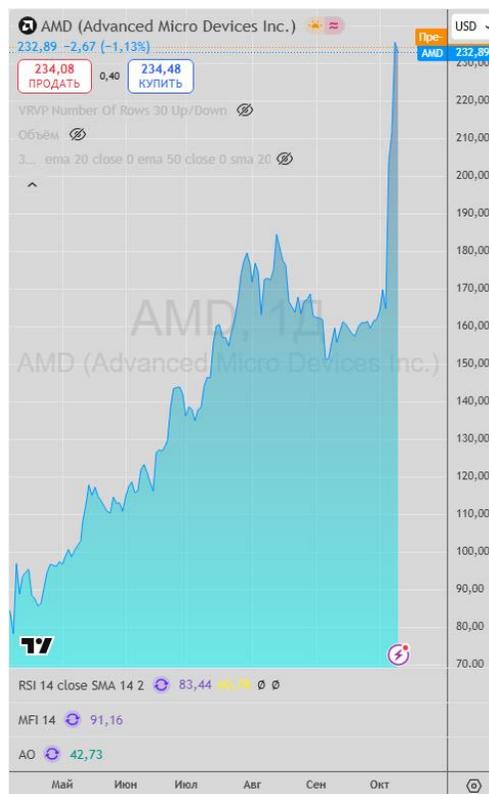
SOLZ - блокчейн и одна из 5 криптовалют резерва США. Ожидается одобрение со стороны SEC заявки на спотовые ETF в ближайшее время. Это даст толчок для институциональных инвесторов. Соответственно доход и регулирование находятся внутри страны.

Производители полупроводников

AMD — американский производитель интегральных микросхем и электроники, центральных процессоров, графических процессоров адаптеров, а также чипсетов.

Nvidia (NVIDIA Corporation) разработчик графических процессоров и систем на чипе (SoC). Помимо сильных позиций в текущем бизнесе, компания является бенефициаром развития и внедрения ИИ.

Broadcom Inc. производит и продаёт более 6,500 видов продуктов в области проводных и беспроводных коммуникаций, промышленной и автомобильной электроники, бытовой и электрической техники.



Полупроводники



✓ Полупроводники

Nvidia (NVDA) — ведущий производитель графических процессоров, ИИ и центры обработки данных

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) — крупнейший производитель чипов

Broadcom (AVGO) — крупный поставщик сетевых и ИИ-чипов

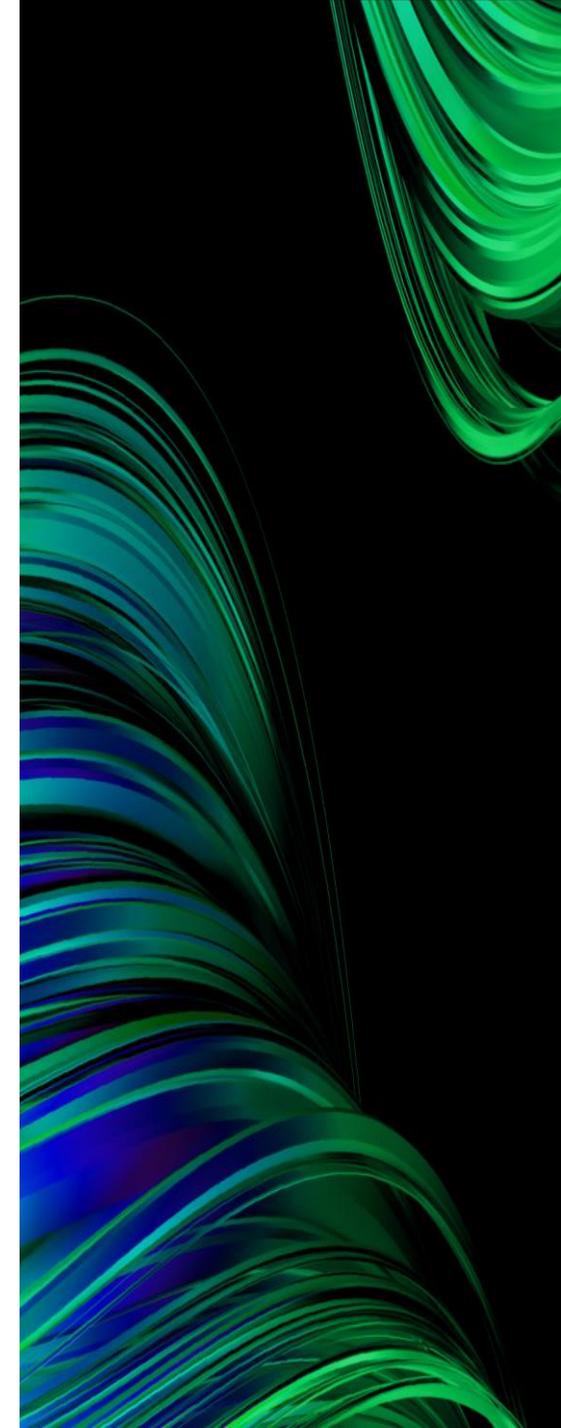
Advanced Micro Devices (AMD) — разработчик процессоров и графических карт для серверов и игр

Micron Technology (MU) — специализируется на памяти и системах хранения, ключевых для ИИ и облаков

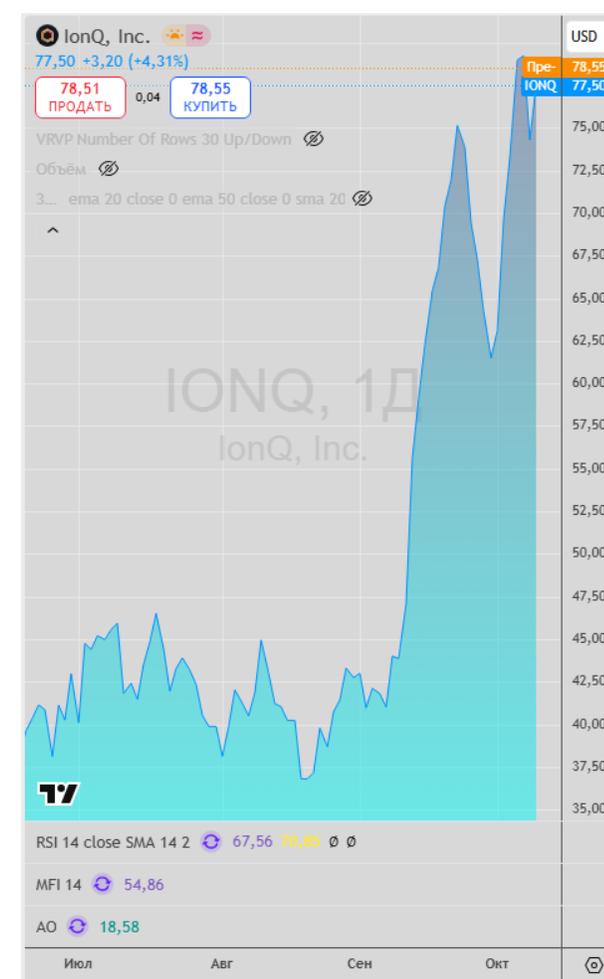
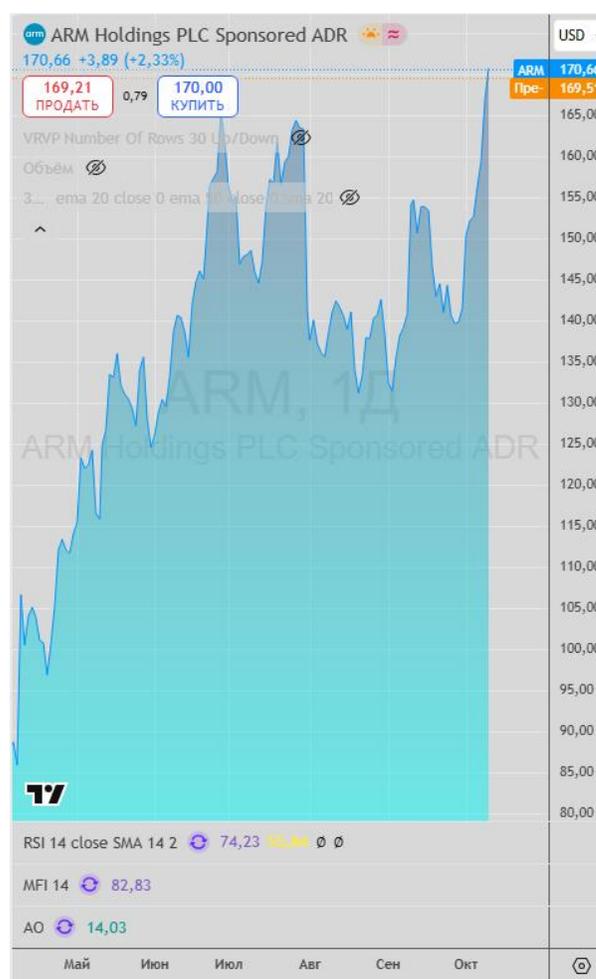
Qualcomm (QCOM) — лидер в мобильных процессорах и технологиях 5G

Analog Devices (ADI) — поставщик аналоговых и смешанных сигналов чипов

ETF-фонды, специализирующиеся на полупроводниковом секторе позволяют инвесторам диверсифицировать вложения в этот технологичный сегмент.



Компании в сфере искусственного интеллекта (AI)



Nebius group – компания Аркадия Воложа, по капитализации обошла Яндекс. Строит инфраструктуру для обслуживания мировой индустрии AI.

ARM Holding – разработчик архитектуры микрочипов для Apple, Sumsung, AMD, Nvidia. 99% мобильных и гаджетов работают на архитектуре ARM.

IonQ — производитель аппаратного и программного обеспечения для квантовых вычислений. Квантовые вычисления для AI-оптимизации.

Облачные технологии и инфраструктура

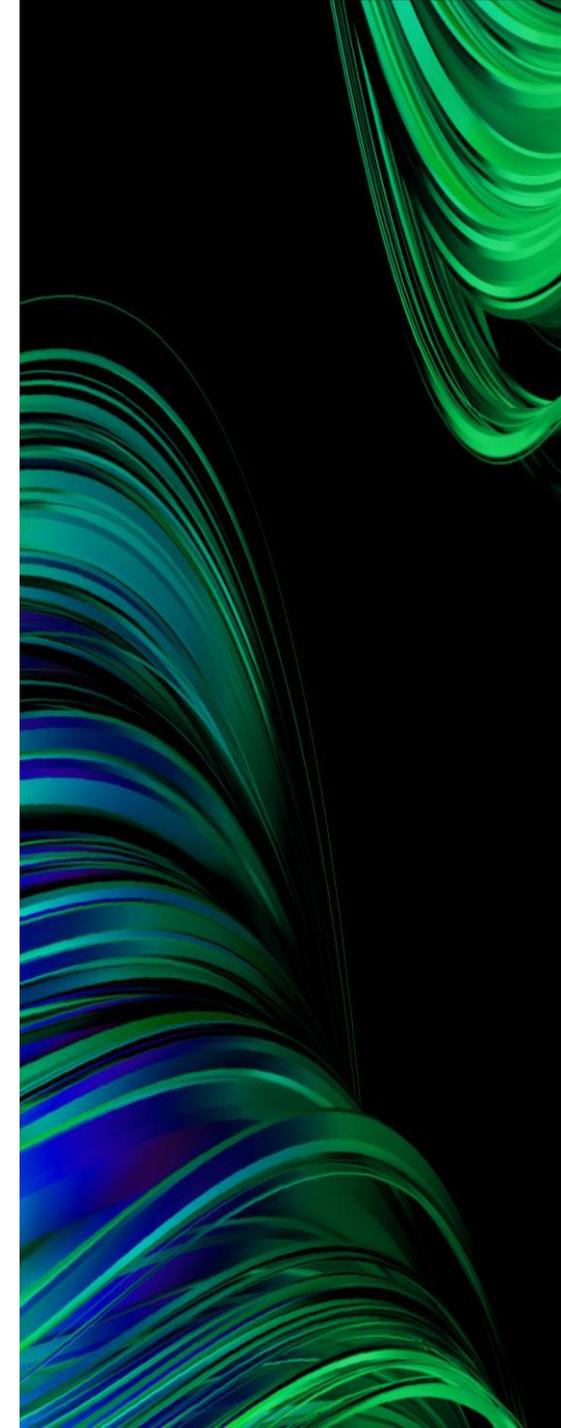


✓ Корпоративные облака

1. Salesforce (CRM) - лидер CRM, интеграция AI-решений, устойчивая маржинальность.
2. ServiceNow (NOW) - автоматизация процессов, сильный B2B-поток заказов.
3. Workday (WDAY) - HR и финансы, высокий CRR.

✓ Аналитика и инфраструктура

1. Snowflake (SNOW) - данные + ИИ, платформа с экспоненциальным ростом ARR.
2. Datadog (DDOG) - мониторинг облаков, бенефициар роста AI-нагрузок.
3. Cloudflare (NET) - Edge-инфраструктура и SaaS-защита данных.
4. MongoDB (MDB) - облачные базы данных, сильный рост корпоративных клиентов.



IT-безопасность, маркетинг и коммуникации

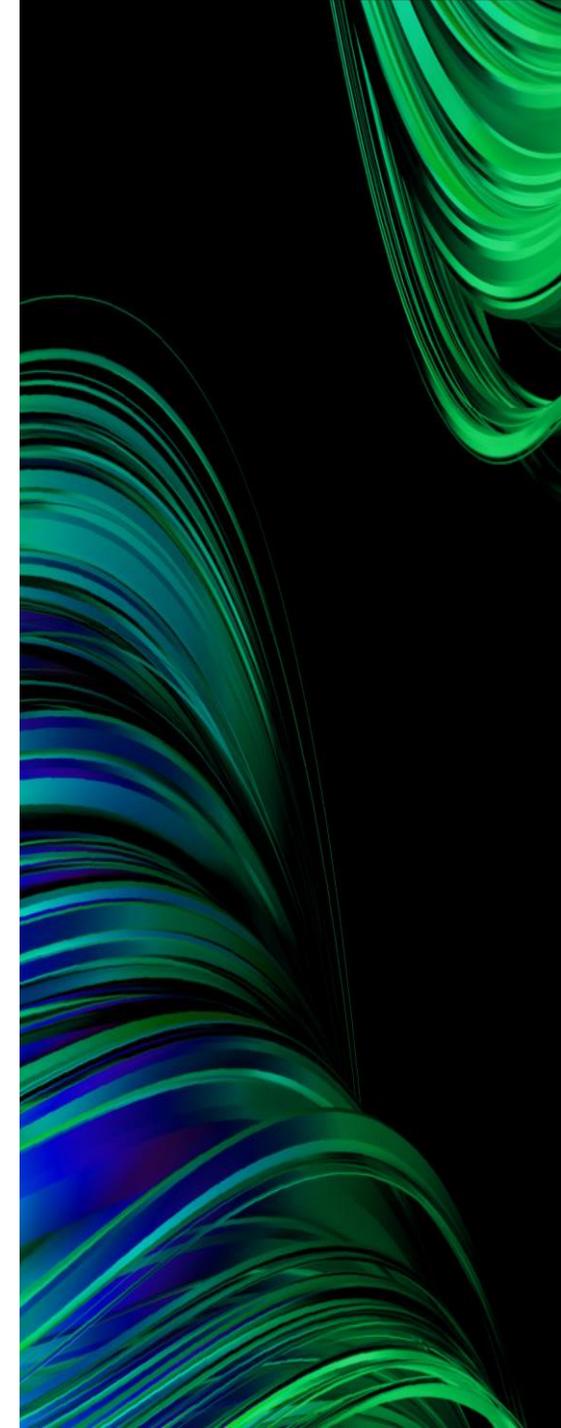


✓ **Информационная безопасность**

1. CrowdStrike (CRWD) - лидер endpoint-защиты, ежегодный рост >30%.
2. Zscaler (ZS) - Zero-trust-модель, ключевой игрок в облачной безопасности.

✓ **Маркетинг и коммуникации**

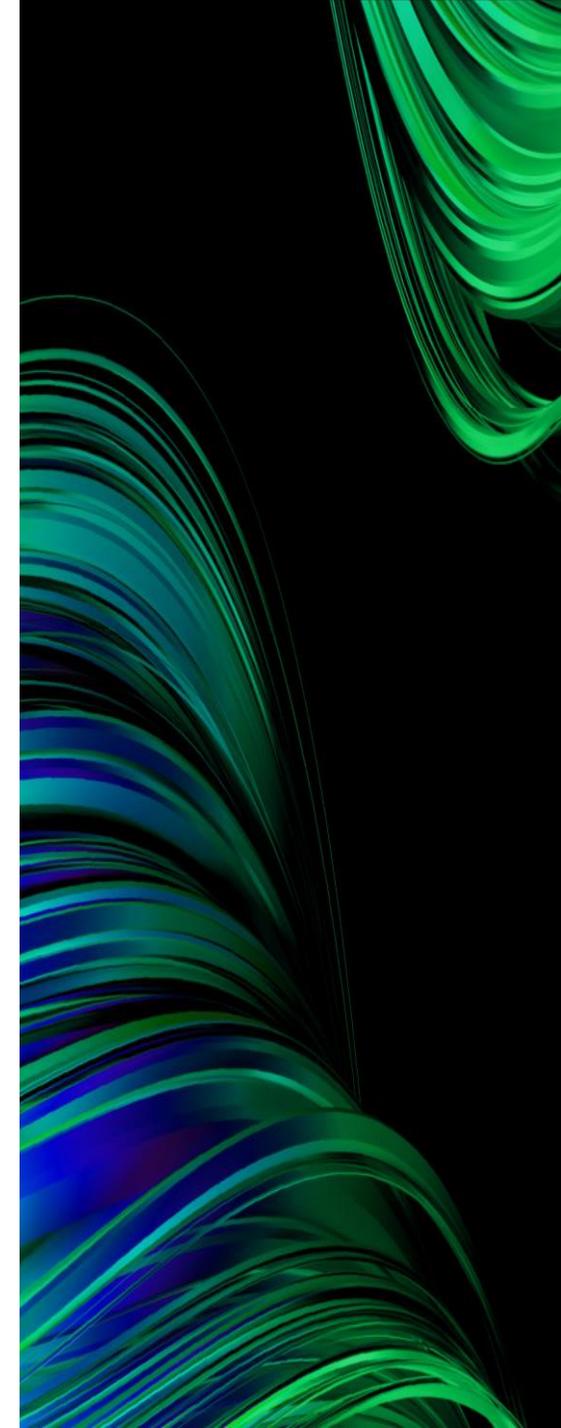
1. HubSpot (HUBS) - SaaS-CRM для малого бизнеса, растущая маржинальность.
2. Atlassian (TEAM) - Jira и Confluence — стандарт для IT-команд.
3. Adobe (ADBE) - стабильный cash-flow, диверсификация, генеративный ИИ Firefly.



«Инновационные» цифровые продукты



История одного клиента



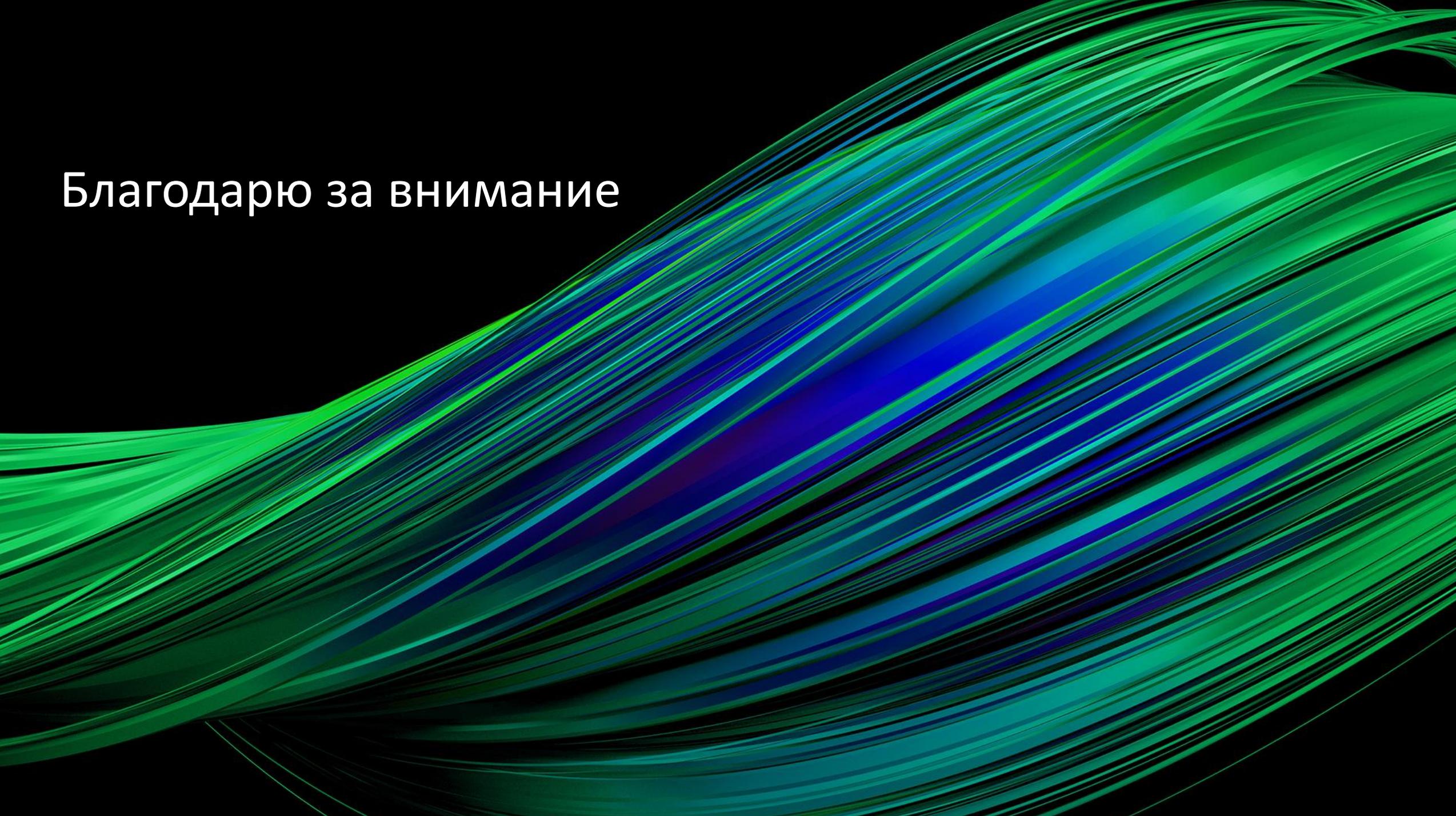


«Дайте мне право выпускать и контролировать деньги страны, и мне будет совершенно всё равно, кто издает ее законы»

Майер Амшель Ротшильд
основатель банковской династии Ротшильдов



Благодарю за внимание

The background features a dynamic, abstract composition of numerous thin, overlapping lines that flow and curve across the frame. The color palette is primarily green, ranging from bright lime green to deep forest green, with a prominent diagonal band of vibrant blue and purple hues. The lines create a sense of movement and depth against a solid black background.