

A whimsical, storybook-style illustration of a village scene. In the background, there are two small houses with red-tiled roofs and white walls. One house has a child looking out of a window. In the foreground, four children are playing on a grassy area. One child is running towards the left, another is jumping, and two others are running towards the right. A steam tractor, driven by a child wearing a blue hat, is moving from right to left, kicking up a cloud of dust. The scene is surrounded by large, colorful flowers, including tulips and daisies. The overall style is reminiscent of classic children's book illustrations.

Инвестиционные возможности и риски российского рынка ЦФА

Цифровые финансовые активы

ЦФА представляют собой **цифровые права**, хранящиеся в блокчейне или других децентрализованных сетях. Цифровые финансовые активы (ЦФА) — это финансовый инструмент, который удостоверяет цифровые права (например, денежные требования, владение эмиссионными ценными бумагами, участие в капитале непубличного акционерного общества, требования передачи эмиссионных ценных бумаг).

Цифровые финансовые активы – это, по сути, новый способ инвестирования, использующий современные технологии, такие как блокчейн и смарт-контракты. Можно представить их как цифровые обертки, в которые можно завернуть разные ценности: от исключительных прав и долгов до металлов и предметов искусства.

В рамках закона ЦФА включают цифровые права на деньги, возможность владения ценными бумагами, участие в капитале компаний и так далее.

При чем тут блокчейн

Блокчейн - это технология распределенного реестра

Технология блокчейна является огромным достижением, сравнимым с появлением интернета

Ключевая идея - это подтверждение и хранение информации таким образом, что никто и никак не смог заменить, изменить или изъять информацию из сети.

Эту технологию можно применить в любой сфере, не только в финансах

При чем тут блокчейн

Блок – сегмент цепи блокчейна, в нём ведутся записи о действиях с криптовалютой, которая была обработана и подтверждена при майнинге.

Одна запись = один блок, имеет ограниченный размер. Как на лист бумаги мы записываем в блок информацию о предыдущем блоке, информацию сделке и информации о самом блоке. Последовательность таких листов (блоков) превращается в тетрадь (блокчейн).

Открытый блокчейн — это блокчейн, в котором не существует ограничений на чтение данных блоков (при этом данные могут быть зашифрованы) и ограничений на отсылку транзакций для включения в блокчейн.

Закрытый блокчейн — это блокчейн, в котором прямой доступ к данным и к отправке транзакций ограничен определённым узким кругом организаций.

Как все устроено

Регулирование ЦФА

259-ФЗ

- Федеральный закон № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» регулирует правовой статус цифровых финансовых активов (ЦФА) и цифровой валюты в России, а также устанавливает правила для их оборота. Закон вступил в силу с 1 января 2021 года.

Определения:

- Цифровые финансовые активы (ЦФА): Представляют собой цифровые права, включая денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества и право на требование передачи эмиссионных ценных бумаг.

Как все устроено

Участники рынка ЦФА

Банк России - главный надзорный орган над рынком ЦФА.

Оператор информационной системы (ОИС) - юридическое лицо из реестра Банка России. Обеспечивает допуск участников к информационной системе, в которой выпускаются и хранятся ЦФА, ее бесперебойную работу. Он формирует первичный рынок ЦФА. В реестр включены десять операторов (на конец ноября 2023 года).

Оператор обмена ЦФА - юридическое лицо из реестра Банка России. Обеспечивает совершение сделок купли-продажи ЦФА и расчетов по ним в разных информационных системах. Формирует вторичный рынок обращения цифровых активов. Московская и СПб биржи

Эмитент - юридические лица и индивидуальные предприниматели, которые проводят эмиссию ЦФА на платформе одного из операторов. Эмитентом могут быть крупные компании, средний и малый бизнес.

Инвестор - юридические и физические лица в статусе квалифицированного и неквалифицированного инвестора.

Как все устроено

№	ОПЕРАТОР ИНФОРМАЦИОННОЙ СИСТЕМЫ	ОБЪЁМ РАЗМЕЩЕНИЯ, ТЫС. РУБ.	ДОЛЯ, %
1	Альфа-Банк	292 007 150	38
2	НРД	146 640 030	19
3	Сбербанк России	133 608 780	17
4	Токеон	95 454 500	12
5	ВТБ Капитал Трейдинг	49 940 000	6
6	СПБ Биржа	39 358 170	5
7	Атомайз	17 282 950	2
8	Еврофинанс Моснарбанк	1 000 000	0
9	ЦФА Хаб	118 070	0

Источник: <https://cbonds.ru/dfa/>

Состояние платформ ЦФА

Масштабный график по статусам работы платформ

Работают (12)

АЛЬФА-БАНК

Атомайз

Блокчейн Хаб

ВТБ Капитал Трейдинг

ЕВРОФИНАНС
МОСНАРБАНК

Токен

Лайтхаус

НРД

Сбербанк

Системы распреде-
ленного реестра

СПБ Биржа

МРЦ

Не работают (6)

Банк Синара

Компания БКС

Газпромбанк

ТБанк

Токеник

МАДРИГАЛ ОИС

Скоро

Ожидают лицензий

Статус

Спутник

Источник: ТГ-канал

"ЦФА в РФ"

https://t.me/CFA_RU



Работают



Не работают



Запуск скоро



Ожидают лицензий

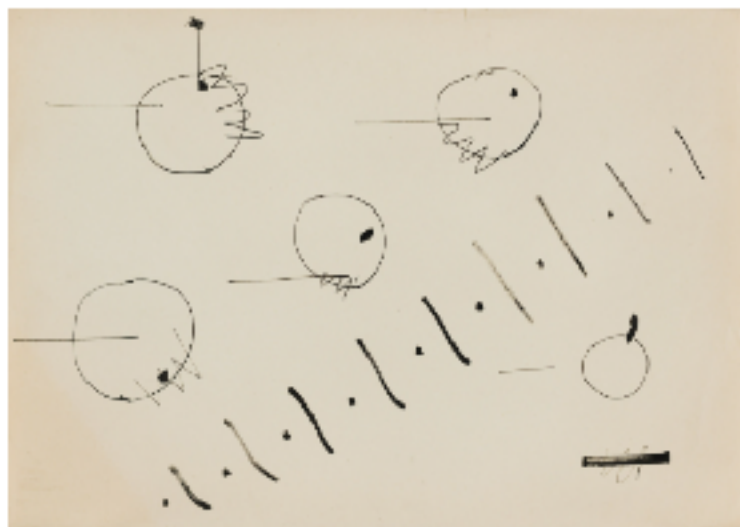
Объем рынка

Статистика ЦБ по рынку ЦФА на начало октября

- ✓ По состоянию на начало октября 2025 г. объем рынка ЦФА в обращении увеличился на 128% по сравнению с началом года, достигнув 623 млрд руб. Рост в III квартале 2025 г. составил 115 млрд руб. (на 22% относительно предыдущего квартала).
- ✓ Половина размещений осуществлялась на платформах ОИС, являющихся банками, на платформах финтех-компаний и биржевой инфраструктуры размещен одинаковый объем – по 24% от общего объема
- ✓ Основная доля пришлась на юр.лиц. (43 квал инвесторы и 44% не квал).
- ✓ Физические лица стали заметной по объемам категорией инвесторов и купили ЦФА на 66 млрд рублей.
- ✓ Преобладают долговые ЦФА со сроком погашения до 1 месяца.
- ✓ По итогам III квартала 2025 г. доля активных пользователей снизилась с 23 до 11% от их общего количества.

Цифровые финансовые активы. Искусство

🔄 Работа по долям



Протосигналы (#43)



1957 • Живопись, Смешанная техника

41 × 58 см

Тушь, Бумага

Хранение работы : 4-й Сыромятнический переулок, 1, стр. 6 ЦСИ
Винзавод



Злотников Юрий

★ Mid-career (27)

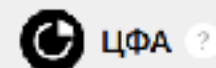
⚡ Умеренный риск

👁 Средняя доходность

CI ?	LI ?	UI ?
5,22	47	28

Полная стоимость АртАктива

900 000 ₽



Дата размещения:
11.10.2024 11:00

Доходность:
22% годовых

Стоимость одной ЦФА:

1 000 ₽, доступно 900 из 900

Продажа завершена

Цифровые финансовые активы. Вино

14 февраля 2025 г. в 15:23

Альфа-Банк первым в России запустил линейку винных токенов

Альфа-Банк совместно с компанией Luding Group выпускает гибридные цифровые права на вино на платформе А-Токен. Этот инструмент сочетает в себе традиции виноделия и современные технологии, открывая новые возможности для инвестиций.

Стоимость ЦФА эквивалентна цене одной бутылки вина или крепкого напитка. Инвесторы покупают ЦФА по стоимости актива. Начало сбора заявок — 14 февраля 2025 года в 15:00. С 14 апреля по 11 августа 2025 года владельцы ЦФА могут подать заявку на получение бутылки вина через платформу А-Токен. Если инвестор не забирает физический актив досрочно, то доходность в деньгах составляет 30% годовых.



Цифровое вино и Цифровой ...

ООО Лудинг

Мин. участие 76 715 ₽

Собрано

230 145 ₽

3 ЦФА

Порог для эмиссии ✓

76 715 ₽

1 ЦФА

Макс. объём

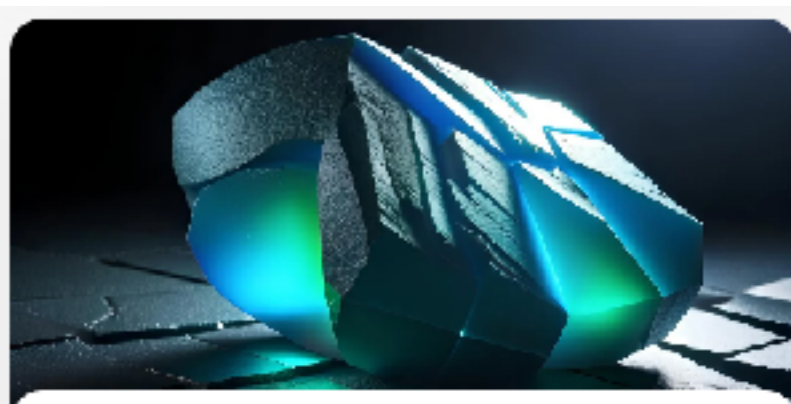
7 671 500 ₽

100 ЦФА

Погашение 26 августа 2026, 16:00

✓ Эмиссия состоялась

Цифровые финансовые активы. Ресурсы



ПАО СБЕРБАНК

 B9E4A767 ЦФА на битум – финансовый инст...

Размещение до 30.04.2025

✓ Выпуск состоялся

👑 Доступно для квалифицированных инвесторов

Цена приобретения



Объём прав при погашении



✓ Выпуск погашен



ПАО СБЕРБАНК

 ACB30914 ЦФА на пшеницу – финансовый и...

Размещение до 20.06.2025

✓ Выпуск состоялся

👑 Доступно для квалифицированных инвесторов

Цена приобретения



Объём прав при погашении



✓ Выпуск погашен



ПАО СБЕРБАНК

 0B46BFF3 ЦФА на нефть – финансовый инст...

Размещение до 25.07.2025

✓ Выпуск состоялся

👑 Доступно для квалифицированных инвесторов

Цена приобретения

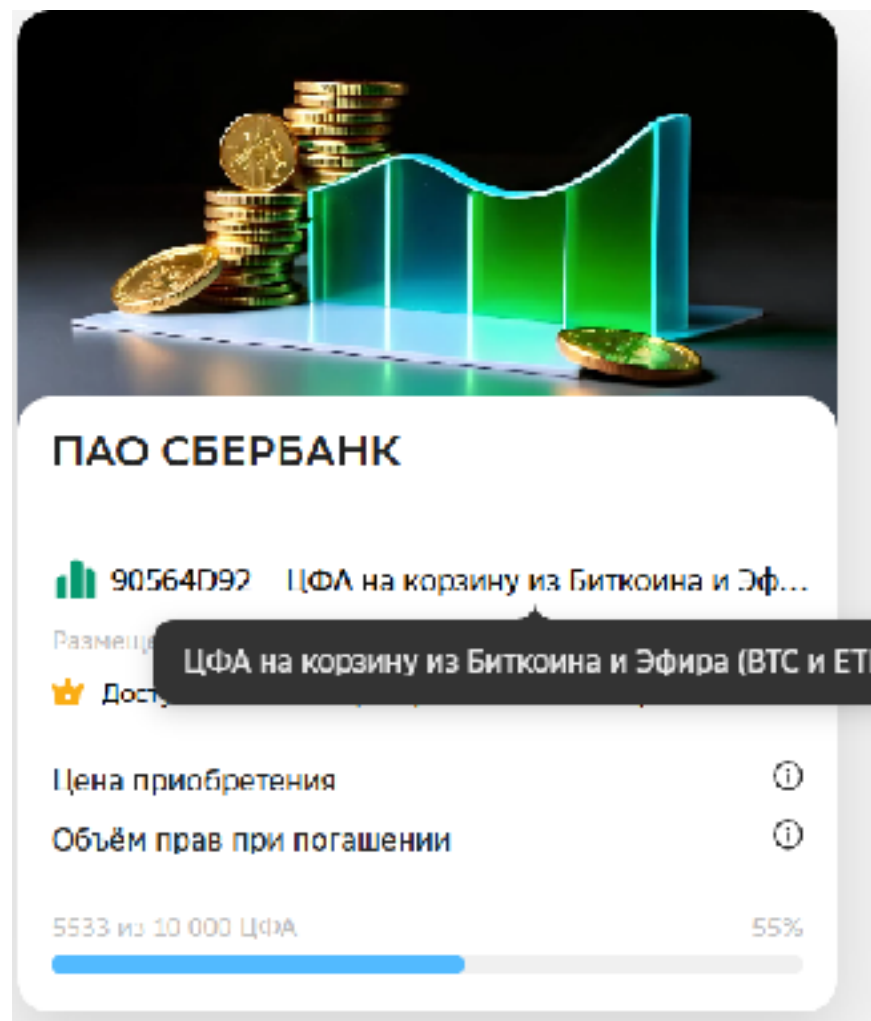
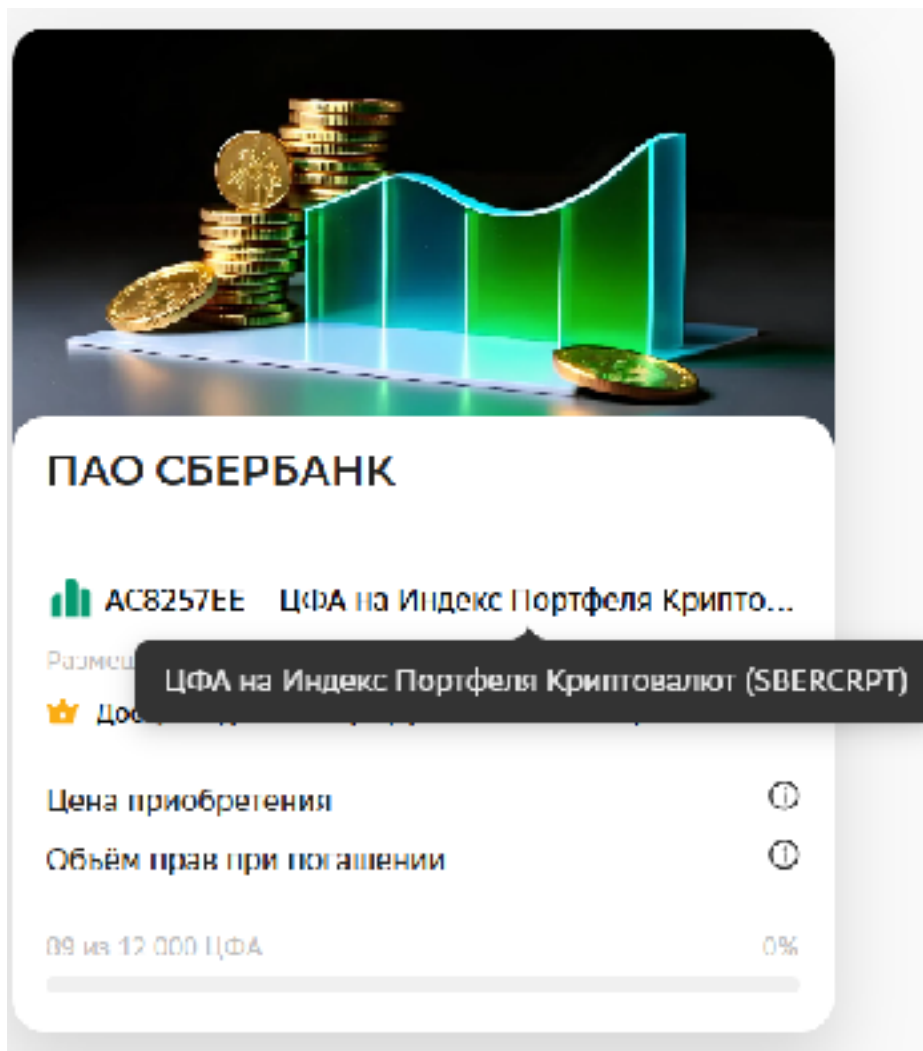


Объём прав при погашении



✓ Выпуск погашен

Цифровые финансовые активы. Криптовалюта



Цифровые финансовые активы. Коровы?

РЕШЕНИЕ О ВЫПУСКЕ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Коровы на блокчейне-1

Москва, «21» февраля 2025

1. Сведения об Эмитенте

Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «Гусевское»	
Сокращенное наименование	ООО "Гусевское"	
Адрес	172411, Тверская область, ПГТ Оленино, д.Гусево, ул. Мира, д.25	
Сведения о государственной регистрации	Дата регистрации	ОГРН
	29.12.2014	1146914012002
Сайт Эмитента	мутокен.рф	
Описание деятельности эмитента	Цель выпуска – расширение производства и покупка новых коров. Инвесторы будут ежемесячно получать часть дохода от выручки фермы на протяжении пяти лет и при желании смогут продать активы в соответствии с условиями платформы Токенон. Расчетная сумма выплат эмитентом на 1 токен за весь период обращения 83 100 рублей.	

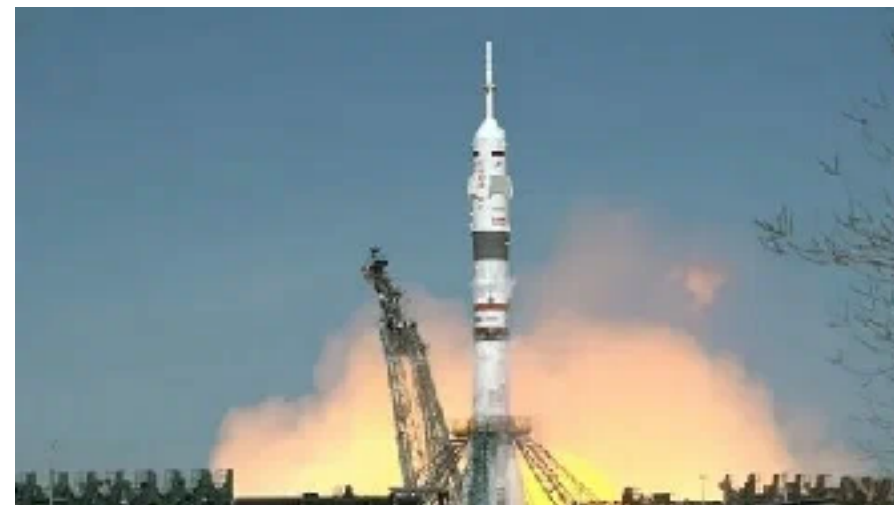
Цифровые финансовые активы. Космос?

02 апреля 2025 - Инвестиции



«СберСтрахование» разместит второй выпуск ЦФА на космический запуск

«СберСтрахование» разместит второй выпуск цифровых финансовых активов на космический запуск на платформе «Сбера». Он будет приурочен к старту корабля «Союз МС-27» к МКС 8 апреля, цена приобретения ЦФА — 50 000 рублей.



Размещение ЦФА продлится со 2 по 7 апреля, предъявление к погашению — с 21 по 25 апреля. Всего будет выпущено 500 ЦФА, цена приобретения — 50 000 рублей, максимальная возможная доходность — 4%. При успешном запуске космического корабля инвестор получит 52 000 рублей за один ЦФА, если запуск будет аварийным или частично успешным — 2000 рублей. При отмене или переносе старта инвесторы получают 50 010 рублей за каждый ЦФА.

Рынок ЦФА

- денежное требование
- долговой ЦФА с выплатой дохода (аналог облигаций)
- драгоценные металлы
- индексные/смарт портфели (по факту структурные продукты)

Смарт-активы

	Участие в росте Сбера Смарт-портфель	до 37,5% 985,62 Р
	Self Edge Japanese Смарт-облигация	от 20% 5 500 Р
	Участие в росте Лукойла Смарт-портфель	до 42% 1 042,99 Р
	Участие в росте USD/RUB Смарт-портфель	до 42% 971 Р
	Глоракс Смарт-облигация	от 24,5% 1 030,54 Р
	Участие в росте ОФЗ 26248 Смарт-портфель	
	Рельеф Центр Смарт-облигация	от 28% 1 028,42 Р
	T-Технологии Смарт-облигация	от 21,5% 1 092,41 Р

	Альфа-Банк-1218 Золото Погашение	115 Р 1 ЦФА = 0,01 г 20.10.2026
	Тесвел-1 Цифровые обязательства Погашение	1 008,50 Р 21,5% 20.04.2026
	Альфа-Банк-1217 Золото Погашение	111 Р 1 ЦФА = 0,01 г 19.10.2026
	Селигдар-4 Цифровые обязательства Погашение	1 007,50 Р 19% 16.10.2026
	Альфа-Банк-1216 Золото Погашение	109 Р 1 ЦФА = 0,01 г 16.10.2026
	Альфа-Банк-1223 Цифровые обязательства Погашение	1 000 Р 16,27% 15.12.2025
	Альфа-Банк-1198 Золото Погашение	108 Р 1 ЦФА = 0,01 г 15.10.2025

Сравнение с облигациями крупных эмитентов. Селигдар

Селигдар-4

Селигдар — динамично развивающийся российский полиметаллический холдинг, который занимается добычей золота, серебр...

[Развернуть](#)

Тип ЦФА
Цифровые обязательства

Номер ЦФА
SGDR-1-DTPB-102026-00004

Цена ЦФА
1 007,50 Р

Номинал
1 000 Р

Тип процентной ставки
Фиксированная

Процентная ставка
19%

Процентный доход выплачивается
Ежемесячно

Эмитент	ПАО "Селигдар"
Основной заемщик	ПАО "Селигдар"
Страна заемщика	Россия
Сектор рынка	корпоративные
Краткое название	Селигдар6Р / Селигдар оббП06
ISIN	RU000A10D3S6
Валюта	RUB
● Объем в обращении, млрд.	2.70 RUB
Минимальный лот	1000
Даты и события	
Статус	В обращении
Дата выпуска	15.10.2025

Купон, % 18.50 %

Преимущества ЦФА

Скорость. Инвесторы могут быстро приобретать или продавать ЦФА, а компании — быстро выпускать новые инструменты. Так, выйти на рынок цифровых активов эмитент сможет всего за несколько дней, в то время как выпуск классических активов, например, облигаций, может занимать несколько месяцев.

Низкие расходы. Инвесторам не нужно оплачивать услуги посредников, а также, к примеру, расходы по хранению актива. А эмитенты экономят на выпуске и размещении.

Разнообразие активов. В ЦФА можно «завернуть» разнообразные активы — от драгметаллов до долговых обязательств. При этом цифровые активы могут содержать в себе абсолютно новые финансовые инструменты и дополнительные выгоды — скидки или, наоборот, повышенные ставки.

Безопасность. Права инвесторов юридически защищены, а возникающие споры можно решить в судебном порядке. Технология блокчейна гарантирует безопасность и прозрачность сделок, а также исключает техническую возможность фальсификации данных.

Возможности для развития. Компании, которые пока не могут позволить выйти на IPO, смогут привлечь дополнительное финансирование. К тому же ЦФА можно использовать, если необходимы средства даже на короткие сроки.

Недостатки ЦФА

Низкая ликвидность. Единого рынка ЦФА нет, есть лишь отдельные рынки каждого отдельного оператора. Поскольку общий рынок ЦФА сравнительно небольшой, ликвидность таких активов крайне низкая.

Сложность оценки эмитента. ЦФА сохраняют ответственность эмитента перед инвесторами, аналогичную традиционному рынку. Для инвесторов ключевой риск связан с кредитной нагрузкой эмитента в целом, а не только с конкретным выпуском.

Отсутствие единой площадки. Чтобы приобрести ЦФА различных операторов информационных систем, нужно регистрироваться на всех цифровых платформах.

Риски инвестиций в ЦФА

Кредитный риск — риск неисполнения обязательств эмитентом.

Рыночный риск — риск изменения стоимости актива из-за колебаний на рынке.

Процентный риск — риск изменения процентных ставок, влияющих на доходность.

Риск ликвидности — риск, связанный с возможностью быстро продать актив без значительных потерь в стоимости. В случае с ЦФА этот риск значительно выше, чем у классических инструментов, из-за менее развитого вторичного рынка.

Инфраструктурный риск — риск, связанный с надежностью платформ и технологий, используемых для выпуска и обращения ЦФА.

Дефолты в ЦФА

№	Дата события	Эмитент	ИНН	Оператор ЦФА	Сумма выпуска [-в]	Сумма невыплаты	Статус долга	Срок погашения
1	14.02.2025	Финансовые системы НАО	0729292044	Атомайз	проценты	-	Банкротство	-
2	19.05.2025	Финансовые системы НАО	0729292044	Атомайз	300 000 000 Р	300 000 000 Р	Банкротство	-
3	26.06.2025	ПК Биллион ООО	4715046807	Токсон	2 610 000 Р	-	Погашен	+
4	26.06.2025	Автосити ООО	5402578665	Альфа Банк	200 000 000 Р	200 000 000 Р	Реструктуризация	24.03.2028
5	17.07.2025	Кравч ООО	7802693899	Атомайз	30 000 000 Р	-	Погашен	+
6	28.07.2025	Экодом-С ООО	6440078533	Токсон	5 000 000 Р	5 000 000 Р	Реструктуризация, 3 шт., график не исполняется	30.01.2026
7	04.08.2025	Агрофирма Донецкая Долина ООО	6145003060	Токсон	20 350 000 Р	-	Погашен (3 отсрочки)	!
8	13.08.2025	ПК Биллион ООО	4715046807	Токсон	2 760 000 Р	2 835 900 Р	Реструктуризация, 3 шт., график не исполняется	28.02.2026
9	02.09.2025	Форте Хоум ГмбХ	6163076960	Альфа-Банк	3 200 000 000 Р	800 000 000 Р	Суд, арест счетов снт, получено решение суда	05.11.2025
10	03.09.2025	Агрофирма Дон Долина ООО DLNA1	6145003060	Токсон	20 350 000 Р	1 635 750 Р	Купон не погашен	18.11.2025
11	10.09.2025	ООО КЛК	9703105170	Токсон	2 140 000 Р	2 140 000 Р	Реструктуризация, 4 шт.	11.11.2025
12	02.10.2025	ООО «Экспимолуб ААА»	9715351934	Токсон	3 030 000 Р	3 123 423 Р	Реструктуризация, 4 шт.	12.11.2025
13	02.10.2025	ООО «Наша Лига» NLG2	7724412107	Токсон	3 400 000 Р	140 001 р / 3 400 000 р	Купон не погашен 2 шт, основной долг 03-2026г	12.11.2025
14	14.10.2025	АО "Гоннекс Груп"	7743357444	Токсон	120 000 000 Р	3 000 000 Р	Реструктуризация, график не исполняется, долг 13.02.2026	30.10.2025
15	14.10.2025	ООО "Глобал Факторинг Нетворк Рус"	771401001	Атомайз	150 000 000 Р	148 710 000 Р	Реструктуризация 2 шт. / долг 13-10-2025г.	05.11.2025
16	28.10.2025	Агрофирма Дон Долина ООО DLNA1	6145003060	Токсон	20 350 000 Р	5 150 000 Р	Реструктуризация, ранее были реструктуризации	28.11.2025
17	11.10.2025	"Газтрансгаз" ООО	6658460424	Атомайз	100 000 000 Р	1 800 000 Р	Купон не погашен	сроков нет

Источник: https://t.me/CFA_RF

Дефолты в ЦФА



Источник: расчеты АКРА на основе данных Cbonds

Комиссии, налоги и ограничения

ЦФА доступны для физических и юридических лиц. Для неквалифицированных существует ограничение, инвестиции не более чем на 600 тыс. руб.

Платформы ОИС являются налоговым агентом

Комиссии за покупку/продажу зависят от платформы и могут не взиматься

Токеон - комиссия 0 руб.

Альфа - комиссия 0,075%

Алгоритм отбора ЦФА

Определить, на что выпущен ЦФА. Что внутри? Долговое обязательство, драгоценные металлы, структурный продукт, недвижимость.

Моя рекомендация рассматривать долговые обязательства, недвижимость

Выяснить условия ЦФА: сроки погашения (сейчас все ЦФА имеют срок жизни), условия по процентам, доходу

Определить риски эмитента: есть ли рейтинг, долговая нагрузка, цели привлечения капитала. **ОИС не отбирают эмитентов!!!**

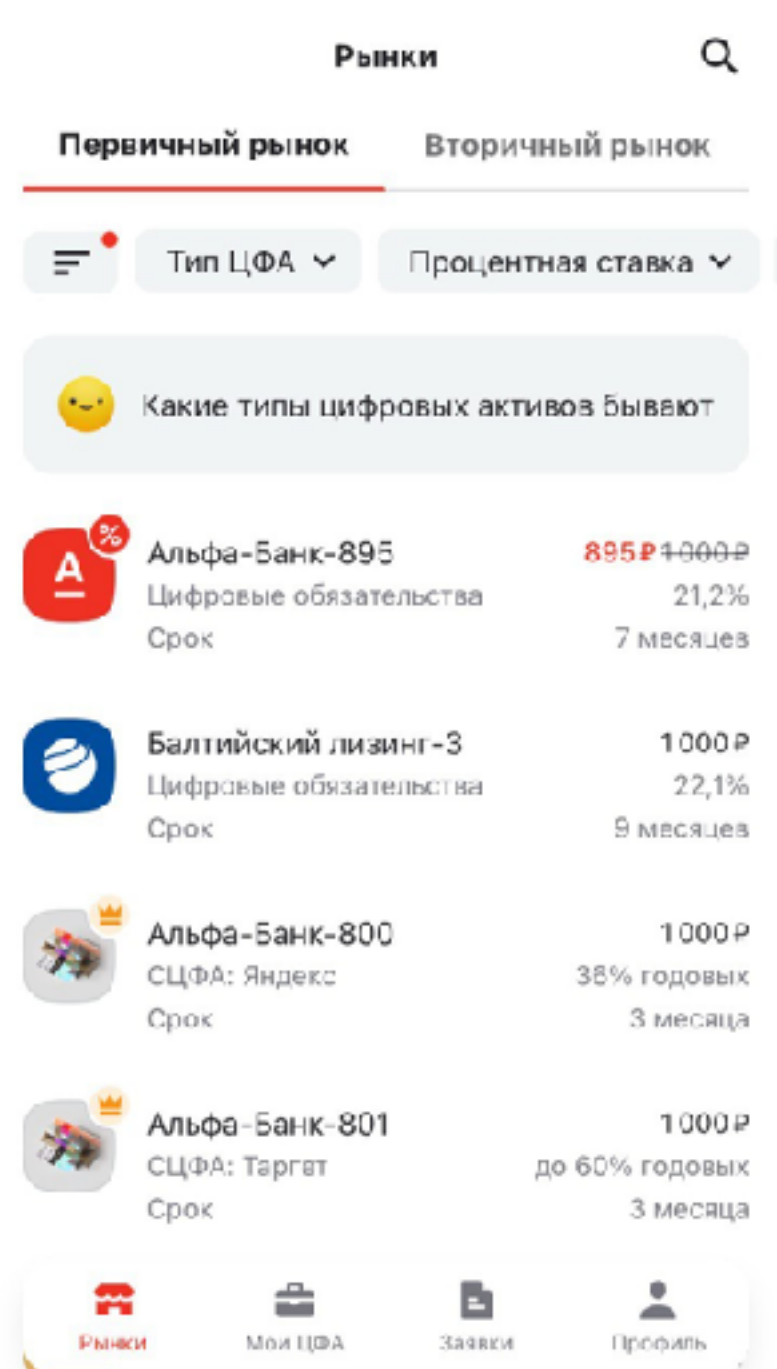
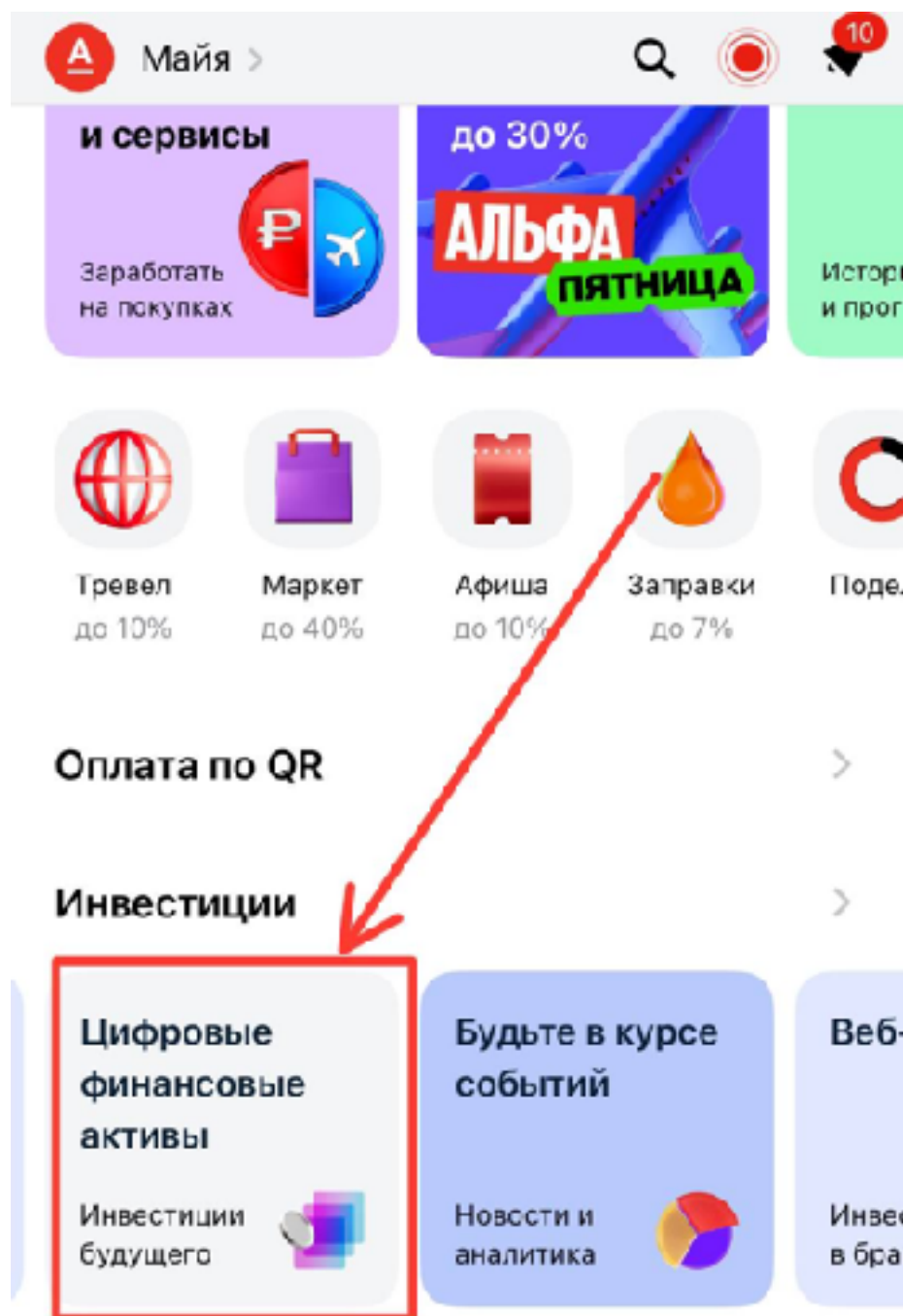
Как инвестировать в ЦФА

Шаг 1. Регистрация на платформе ОИС

Шаг 2. Создать криптоключ, который будет использоваться для подписания транзакций

Шаг 3. Пополнить кошелек

Шаг 4. Выбрать ЦФА





**БАЛТИЙСКИЙ
ЛИЗИНГ**

Собрано заявок 45 738 / 1 000 000

Сбор заявок до 21.04.2025 13:00



Балтийский лизинг-3

«Балтийский лизинг» — одна из ведущих универсальных лизинговых компаний в России, существующая на рынке с 1990г....

[Развернуть](#)

Тип ЦФА

Цифровые обязательства

Номер ЦФА

BLIZ-1-DTPB-012026-00003



Цена ЦФА

1000₽



Сбор заявок на ЦФА



Минимальное количество для выпуска собрано. Выпуск состоится 21 апреля 2025

Собрано заявок

45 738

Дата выпуска

21 апреля 2025

Минимум заявок для выпуска ЦФА

1 000

Максимум заявок

1 000 000

Как работает выпуск

Чтобы выпуск ЦФА состоялся, эмитенту нужно собрать минимальное количество заявок. Если это количество не наберётся, то выпуск не состоится и деньги вернутся на счёт.



Балтийский лизинг-3

Цифровые обязательства

Объем выпуска в денежном выражении
от 1 000 000 ₽ до 1 000 000 000 ₽

Тип процентной ставки

Фиксированная



Процентная ставка

22,1%



Процентный доход выплачивается

Ежемесячно

Срок обращения

9 месяцев

Ключевые даты

Дата выпуска

21 апреля 2025



Дата погашения

21 января 2026



Балтийский лизинг-3

Цифровые обязательства



Высокий рейтинг

В декабре 2024 года аналитическое кредитное рейтинговое агентство АКРА повысило рейтинг кредитоспособности компании до уровня AA-(RU) прогноз «стабильный».

В январе 2025 года рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности на уровне ruAA- со стабильным прогнозом.

Документы



Решение о выпуске №BLIZ-1-DTPB-012026-00003.pdf



Презентация для инвесторов ООО «Балтийский лизинг».pdf



Подать заявку



Балтийский лизинг-3

Цифровые обязательства

Дополнительно

Комиссия за покупку

0,075%



Эмитент

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ"

Юридический адрес эмитента

190020, г.Санкт-Петербург, ул 10-я Красноармейская, д. 22, литера А

Сведения о государственной регистрации

1027810273545

Сайт эмитента

<https://baltlease.ru/>

Подать заявку

Покупка



Балтийский лизинг-3
Цифровые обязательства

1000₽
22,1%

Счёт для работы с ЦФА



1500,00₽

Текущий счет Категории -2221

Количество

1 ЦФА

— +

Доступно: 1

1 000₽

Комиссия 0,75₽



Главный



История



Платежи



Витрина



Чат

Заявки ЦФА



Статус ▾

Тип сделки ▾

Дата создания ▾

Сегодня



Покупка Балтийский лизинг-3

Цифровые обязательства

1000₽ за 1 ЦФА

1000₽

1 ЦФА

Активна



Рынки



Моя ЦФА



Заявки



Профиль

Ресурсы

- реестр ЦБ операторы информационных систем <https://cbr.ru/admissionfinmarket/navigator/ois/>
- Сайт агрегатор CBONDS <https://cbonds.ru/dfa/>
- Сайт ЦФА.РФ <https://цфа.рф/> и ТГ канал “ЦФА в РФ”

Операторы ОИС:

- Атомайз (для клиентов Т-Инвестиции)
- Токеон - регистрация на сайте для любого физ лица
- Альфа Банк - для клиентов банка
- Сбер Цифровые активы - для клиентов банка

С ОТЛИЧНЫМ НАСТРОЕНИЕМ ЗАВЕРШАЮ СВОЕ ВЫСТУПЛЕНИЕ И ГОТОВА ОТВЕТИТЬ НА ВАШИ ВОПРОСЫ

Инвестиционный советник
В реестре ЦБ РФ

Майя Кузнецова

