



ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ В РОССИИ

Артём Лаптев, CFA



Директор по развитию платформы цифровых активов Токеон

- Опыт работы в инвестиционной сфере более 15 лет, включая Тройка Диалог, БКС
- Опыт работы в IT более 10 лет, 2 успешно реализованных и проданных IT проекта
- Опыт работы в Fintech более 7 лет:
 - учредитель и генеральный директор инвестиционной платформы Карма
 - автор проекта по выпуску «цифровых метров» в компании «Самолет»
 - директор по развитию платформы Токеон с 2023 года

ООО «Токены» – оператор платформы ТОКЕОН

Состоит в реестре операторов
информационных систем
Банка России с 15.06.2023

17.10.2023 состоялся
первый выпуск ЦФА

Входит в экосистему
Промсвязьбанка – системно
значимого института РФ

Обеспечивает бесперебойную
работу платформы

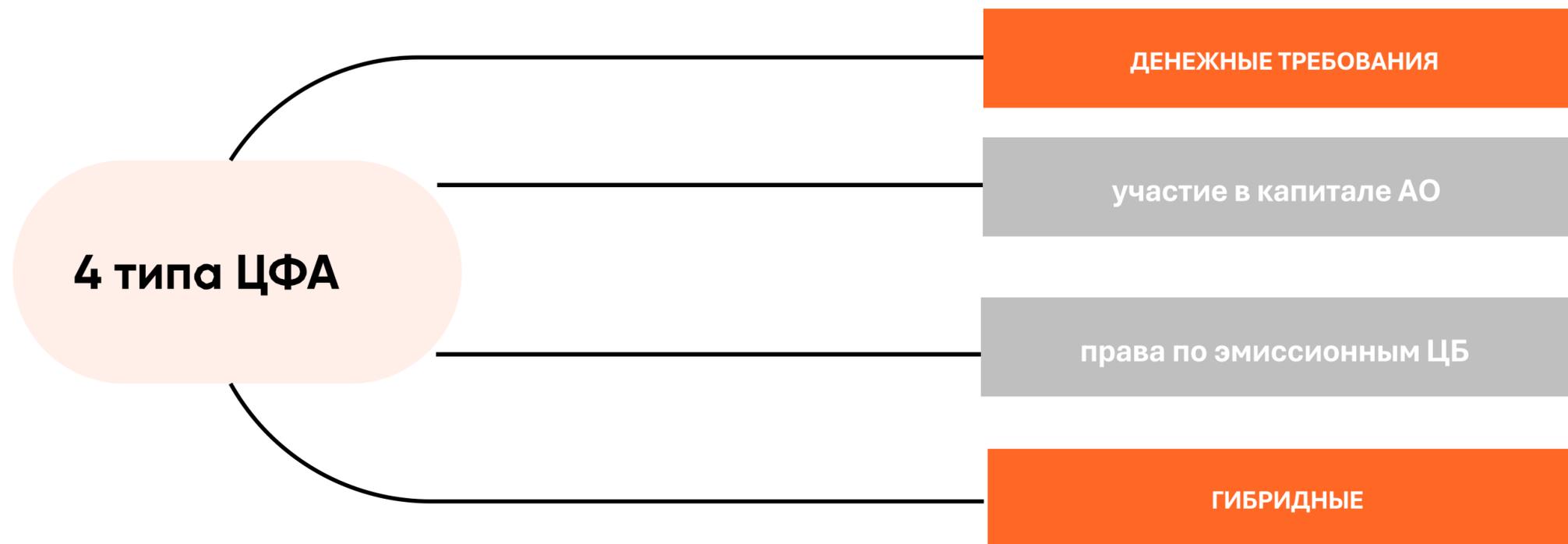
Отвечает за выпуск, учет,
обращение и погашение ЦФА

Обеспечивает совершение сделок
с ЦФА и расчетов по ним

Отвечает за безопасность цифровых
активов

Цифровые финансовые активы (ЦФА)

– это цифровые права, которые российское законодательство выделяет в отдельный класс финансовых инструментов. ЦФА могут быть похожи на классические ценные бумаги или объединять свойства нескольких инструментов.



В России рынок цифровых финансовых активов регулируется Федеральным законом №259-ФЗ

ЦФА – часть национальной программы «Цифровая экономика», целями которой являются эффективное развитие бизнеса, снижение издержек и внедрение новых технологий

ЦФА сегодня

12 ОИС
в реестре
Банка России

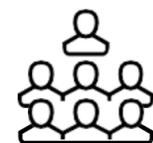
2 ООЦФА

2

Первый выпуск ЦФА состоялся в 2022 году.
В настоящее время:



Объем размещений цифровых прав:



Отрасли эмитентов:
финансы, энергетика,
транспорт, дистрибьютеры
парфюмерии и др.

Более **60%** кредитные
организации

550 выпусков
на 450 млрд рублей

304 выпуска
на 64,7 млрд рублей

19 выпусков
на 0,73 млрд рублей

1000

выпусков

200

тыс.
клиентов

30

млрд (руб.)
объем вторичного
рынка ЦФА

512

млрд (руб.)
объем размещения

200

эмитентов

272

млрд (руб.)
объем ЦФА в обращении

2023

2023

2024

Динамика рынка в 2024 году

Игроки рынка ЦФА	Место в рейтинге по объему размещений	Кол-во выпусков (по статусу на 30.09.2024)	Объем размещений, тыс. руб. (по статусу на 30.09.2024)	Доля игрока в общем объеме размещений%	Год регистрации в качестве оператора ЦФА	Входит в ГК	Доступ к экосистеме ГК и клиентской базе	Специализация (предположительно)
Альфа-Банк	1	295	142 722 000	53,9%	2023	Альфа	+	B2B/B2C
Мастерчейн	2	18	81 624 000	30,9%	2023	Консорциум (ВТБ, ГПБ, ПСБ, МБ, НСПК, АФТ)	-	B2B
Сбербанк России	3	35	14 191 000	5,4%	2022	Сбер	+	B2B/B2C
Токеон	4	45	12 432 000	4,7%	2023	ПСБ	- (+)	B2B/B2C
НРД	5	15	8 827 000	3,3%	2023	Московская биржа	+	B2B
ЦФА Хаб	6	7	2 727 000	1%	2023	МТС	+	B2B
Атомайз	7	62	817 000	0,3%	2022	Тбанк (Интеррос)	- (+)	B2B/B2C
Еврофинанс Моснарбанк	8	6	811 000	0,3%	2023	Ростех (50% акций)	+	B2B
СПБ Биржа	9	2	405 000	0,2%	2023	-	+	B2B

* По состоянию на 30.09.2024

Традиционные банки ежегодно уступают позиции fintech сервисам

Только 3 финансовые организации из ТОП-10 2000го года остались в аналогичном рейтинге в 2024 году

Rank 2020	Company	2000 Cap	Type	Founded
1	JP Morgan Chase	105	Traditional Bank	1799
2	Bank of America	91	Traditional Bank	1904
3	Wells Fargo	86	Traditional Bank	1852
4	HSBC	86	Traditional Bank	1865
5	Deutsche Bank	75	Investment Bank	1870
6	Citigroup	70	Traditional Bank	1812
7	UBS	60	Investment Bank	1862
8	Credit Suisse	55	Investment Bank	1856
9	Goldman Sachs	53	Investment Bank	1869
10	Morgan Stanley	50	Investment Bank	1935

Rank 2024	Company	2024 Cap	Type	Founded
1 (-)	Tencent	550	Fintech	1998
2 (-)	Visa	460	Fintech	1958
3 (-2)	JP Morgan Chase	450	Traditional Bank	1799
4 (-)	Mastercard	400	Fintech	1966
5 (-3)	Bank of America	320	Traditional Bank	1904
6 (-)	Ant Financial	315	Fintech	2014
7 (-)	Industrial & Commercial Bank of China	310	Traditional Bank	1984
8 (-)	PayPal	300	Fintech	1998
9 (-)	Charles Schwab	280	Investment Bank	1971
10 (-7)	Wells Fargo	220	Traditional Bank	1852
11 (-)	Ping An Insurance	210	Insurance	1988
12 (-6)	Morgan Stanley	160	Investment Bank	1935
13 (-9)	HSBC	150	Traditional Bank	1865
14 (-)	Square (Block)	150	Fintech	2009
15 (-10)	Goldman Sachs	140	Investment Bank	1869
16 (-9)	Citigroup	130	Traditional Bank	1812

* Источники данных: [Global Finance Magazine](#), [S&P Global](#), [Wikipedia](#)

В погоне за сохранением капитализации традиционные банки вкладывают миллиарды в стартапы и технологии

>80%

Из 50 крупнейших традиционных банков создали свои венчурные подразделения для поиска финтех компаний с целью их покупки или инвестирования [согласно исследованию Finextra](#)

>60 млрд USD

Инвестировали традиционные финансовые компании в финтех стартапы согласно [отчету KPMG](#)

>25% сделок M&A

покупателями финтех компаний выступают традиционные и инвест. банки [согласно отчету Deloitte](#)

>50%

Из 100 крупнейших традиционных банков инвестировали в блокчейн компании [согласно исследованию Blockdata](#)

20-30%

От технологического бюджета тратят традиционные финансовые организации на внедрении ИИ, опасаясь проиграть конкуренцию финтеху [согласно отчету McKinsey Ai in Banking](#)

180 млрд USD

Вложили традиционные финансовые организации в цифровизацию и внедрение новых технологий [согласно отчету BCG](#)

Цифровые активы уверенно захватывают рынки благодаря преимуществам

Технологическое преимущество

Блокчейн (выпуск, учет, обращение)

- Доступность 24/7
- Ликвидный и функциональный вторичный рынок
- Безопасность участников (кража, потеря, подделка)
- Снижение инфраструктурных издержек, за счет исключения посредников

Смарт-контракт (исполнение)

- Гарантия расчетов
- В перспективе:
- Автоматизация работы с залогами (акции, доли, недвижимое имущество, иное имущество, интеллектуальные права)
 - Автоматизация расчетов с цифровым рублем

Иное

Регуляторное преимущество

- Отсутствие отчислений в АСВ и ФОР в сравнении с депозитам
- Включение расходов по выплатам в ЦФА во внереализационные расходы в отличии от дивидендов, не уменьшающих налогооблагаемую базу

Цифровые активы заменяют классические инструменты и создадут новые

Замена классических инструментов

Финансовые:

- Цифровые депозиты
- Цифровые облигации
- Цифровые кредиты
- Цифровые займы
- Цифровые деривативы
- Цифровые структурные продукты

Нефинансовые:

- Токенизированная недвижимость
- Токенизированная доля в бизнесе
- Токенизированные сырьевые товары и драг.металлы
- Токенизированные произведения искусства и коллекционные товары

Новые инструменты

- Токены на будущие товары (ГЦП на вино)
- Токенизированное имущество (ЦФА Голдекс)
- Займы с выплатой дохода товаром
- Токенизация интеллектуальной собственности
- Токенизация объектов виртуального мира
- Токенизация человеческого капитала

Сравнение с ЗПИФ

	ЦФА	ЗПИФ
Понятность продукта для инвестора. Прозрачность ценообразования	Клиент инвестирует в «цифровые метры». Ценообразование понятно и прозрачно, легко проверяется.	Инвестор покупает паи (доли) в общем имуществе фонда. Ценообразование сложное, проверить тяжело
Возможность инвестировать в конкретный объект	Да	Нет
Горизонт инвестиций	Любой	От 3 лет
Расходы на выпуск и администрирование	Низкие	Высокие
Конкуренция среди аналогичных продуктов	Низкая	Высокая
Возможность конвертации в реальные метры	Да (в проработке)	Нет

Тенденции Токеон в цифрах

45

Количество выпусков
ЦФА

72%

Долговые ЦФА

17%

ЦФА с залогом

17%

ЦФА на
недвижимость

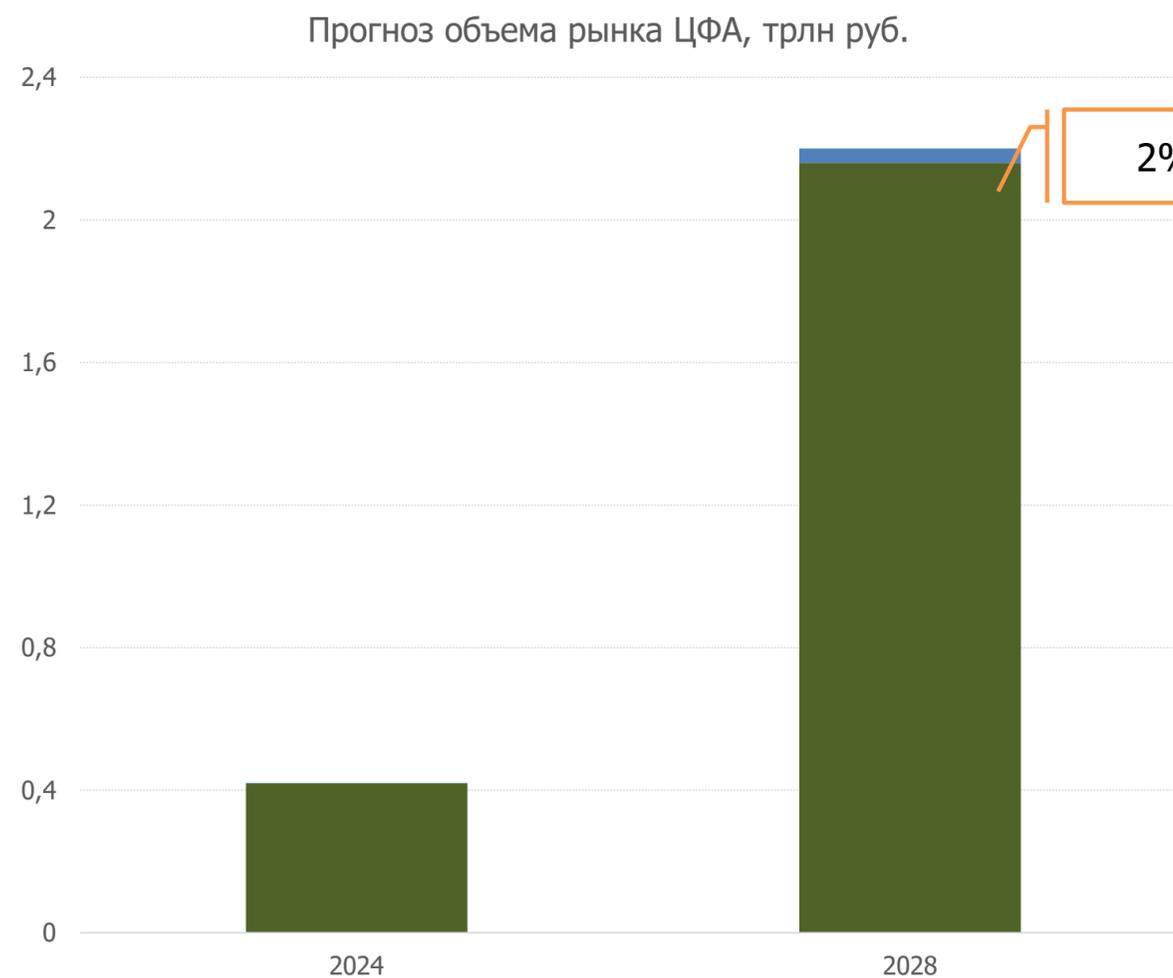
7%

ГЦП

7%

ЦФА на фин.
инструменты

Прогноз объемов рынка ЦФА на 2024-2028 гг.



Развитие рынка ЦФА будет определяться новыми паттернами использования ЦФА – новый инструмент для новых участников рынка

Преимущества работы с ТОКЕОН

БЫСТРО! Первый выпуск от 10 дней! Повторные выпуски от 1 часа!

ВЫГОДНО! Гибкие тарифы, позволяющие проверять бизнес-гипотезы на небольших выпусках

ГИБКО! Технологическое лидерство: залоги, досрочное погашение, вторичный рынок и др.

УДОБНО! Лучший клиентский путь с онлайн-регистрацией эмитентов и инвесторов

Контакты



Артем Лаптев,
директор по развитию платформы ТОКЕОН
+7 916 063-07-31