

Добро пожаловать в кроличью нору: мир цифровых финансовых активов (ЦФА)

Елена Требина

- Финансовый бизнес-партнер в сфере ЦФА, УЦП, NFT, стейблкоины, криптовалюты
- Квалифицированный инвестор, финансист и криптоинвестор
- MBA РАНХиГС, DipIFR, CIMA
- Основатель консалтинговой компании TEV Consulting.
- Член Национальной Ассоциации Финансового Планирования (НАСФП)
- Член Национальной Ассоциации Корпоративных Директоров (НАКД)
- Член палаты налоговых консультантов РФ
- Член PRO BONO

15 летний опыт CFO холдинга

3 выпуска ЦФА за текущий год

TEVcon\$ulting
финансовый консалтинг и обучение

"Истории успеха: по следам цифровых приключений"

Кейс «ООО ГАЗТРАНСНАБ»

ООО ГАЗТРАНСНАБ
<https://ooogts.ru/>



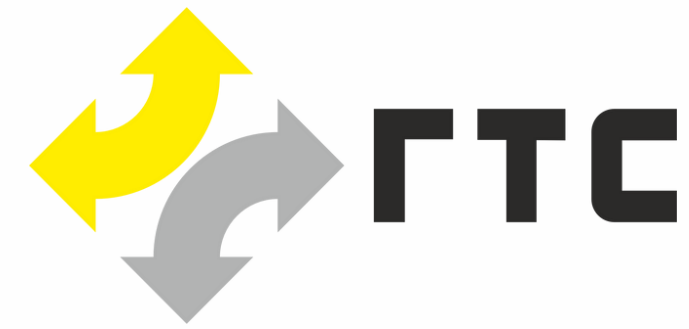
Один из крупнейших производителей и поставщиков технических газов по Уральскому Федеральному округу, компания ГАЗТРАНСНАБ. Компания одна из лидеров по снабжению в газовой отрасли.

Она является исполнителем для «Газпрома».

Выпуск сочетает высокую доходность и низкую цену одного ЦФА — всего тысяча рублей

- Задача стояла привлечь средств через ЦФА для развития.
- Необходима помощь с выпуском Цифровых Финансовых Активов

Кейс «ООО ГАЗТРАНСНАБ»



Тип ЦФА	Денежное требование к эмитенту
Сроки согласования	2 недели - сбор документов и оформление
Ставка	23% годовых; КС – 18%
Объём выпуска	100 млн. рублей
Цена 1 ЦФА	1000 рублей;
Число ЦФА	100 000 штук;
Срок обращения	18 месяцев

Рейтинг эмитента ВВ-

Выпуск доступен неквалифицированным инвесторам (объём инвестиций до 600 тыс. руб. в год).

Компания может быть в любом регионе, это не имеет значения.

Самое главное, это команда или ответственное лицо от компании, должны оперативно, вместе со мной и платформой следовать дорожной карте.

РЕЗУЛЬТАТ:

- ЦФА были бы распроданы за 9 дней.
- Компания распорядиться средствами на инвестиционные проекты для расширения бизнеса .
- Инвестиции были привлечены по ставке 23%, что ниже текущих рыночных условий.
- Получить кредит бизнесу на такую сумму в текущих реалиях крайне трудно в банке.

По итогу я помогла привлечь финансирование в объеме, превышающие первоначальные ожидания компании. Клиенты получили средства на счет, а также лимит, превышающий их текущие потребности в три раза, что обеспечивает им дополнительную финансовую гибкость.

На сайте <https://tevconsulting.finance/> информация о выпуске ЦФА

"Куда бы ты ни пошёл, нужно знать,
зачем ты туда идёшь."

Кейс ООО «КРАВТ» КГАИТ | ДИЗАЙН
ЦЕНТР

ООО «КРАВТ»

<https://kravt-studio.com/>

ООО «КРАВТ» предоставляет полный спектр услуг в области разработки и производства, включая архитектурное проектирование, разработку программного обеспечения, изготовление и монтаж электроники и мехатроники и разработку КД.

- Задача стояла привлечь средств через ЦФА для развития.
- Необходима помощь с выпуском Цифровых Финансовых Активов

ЦФА необходимы для развития бизнеса, потому что компания за год капитализировалась X2 и им нужно расширение бизнеса, поэтому ими было привлечено 30 миллионов рублей.

Тип ЦФА	Денежное требование к эмитенту
Сроки согласования	примерно 2 недели мы все согласовывали, вкл. поиск инвесторов, сбор документов и оформление.
Ставка	19% годовых; КС - 16%
Объём выпуска	30 млн. рублей
Цена 1 ЦФА	100 рублей;
Количество ЦФА	300 000 штук;
Срок обращения	12 месяцев
Порядок начисления и выплаты процентных доходов	ежеквартально

Рейтинга у эмитента на момент выпуска не было.

Выпуск доступен неквалифицированным инвесторам (объём инвестиций до 600 тыс. руб. в год).

Компания может быть в любом регионе, это не имеет значения.

РЕЗУЛЬТАТ:

- ЦФА были распроданы менее чем за две недели.
- Компания распорядиться средствами на инвестиционные проекты для расширения бизнеса.
- Инвестиции были привлечены по ставке 19%, что значительно ниже текущих рыночных условий.

На сайте информация о выпуске ЦФА

"Каждая роза имеет свои шипы: риски и недостатки ЦФА"

**Низкая
заинтересованность
эмитентов.**

В основном они обусловлены новизной и малоизвестностью этого инструмента.

Согласно данным «ВТБ-факторинга», который опросил 292 российские компании, сейчас 63% эмитентов не готовы выпускать ЦФА.

Они не до конца понимают, что это такое и как работают цифровые активы.

ЦФА дает возможность расширение круга инвесторов, благодаря снижению входного порога для розничных инвесторов при приобретении.
Упрощена процедура выпуска ЦФА

Недоверие

Российские инвесторы пока в целом скептически относятся к цифровым финансовым активам.

Их сравнивают с криптовалютой, считая такими же рискованными и непонятными.

В будущем, на этот рынок выйдет Мосбиржа и запустит вторичные торги. Это повысит и ликвидность инструментов.
Важно, что каждый участник оператора информационной системы проходит идентификацию по 115-ФЗ, а блокчейн гарантирует безопасность и невозможность подмены информации.

«Если боишься рисков, ты никогда не узнаешь, что скрывается за горизонтом»

"Преимущества цифровых активов: за горизонтом возможного"

	ЦФА	ЗПИФ
Понятность продукта для инвестора	Инвестор покупает метры, ценообразование понятно и прозрачно, легко проверяется	Инвестор покупает паи (доли) в общем имуществе фонда. Ценообразование сложное, проверить трудно
Возможность инвестировать в конкретный объект	ДА	НЕТ
Горизонт инвестиций	ЛЮБОЙ	ОТ 3 лет
Расходы на выпуск и администрирование	НИЗКИЕ	ВЫСОКИЕ
Конкуренция среди аналогичных продуктов	НИЗКИЕ	ВЫСОКИЕ
Возможность конвертации в реальные метры	ДА	НЕТ

ЦФА vs ЗПИФЫ

Сравнение инструментов:

- **ЦФА:** Снижение издержек за счет эффективного управления активами и упрощенной структуры, обеспечивающей прямой доступ для инвесторов, что позволяет минимизировать затраты.
- **ЗПИФЫ:** Высокие накладные расходы, связанные с управлением и регулированием, а также сложность условий для неквалифицированных инвесторов, что может затруднить доступ к инвестициям.

- Преимущества ЦФА:

Простота процесса выпуска и обращения для широкого круга участников финансового рынка, что делает эти инструменты доступными и привлекательными для различных инвесторов.

Кейс — ЦФА vs Облигации

Показатель	ЦФА ООО «ГТС» (BB-)	Облигация «РегионСпецТранс» серии БО-01 (BBB-)
Первоначальная инвестиция	100 000 Р	100 000 Р (зависит от лота)
Дата выпуска (размещения)	06.09.2024	30.09.2024
Срок обращения	18 месяцев	3 года (до 15 сентября 2027 г.)
Ставка купона (годовая)	23%	23,50%
Частота выплаты купона	Ежемесячно	Ежемесячно
Кредитный рейтинг	BB-	BBB- («Эксперт РА»)
Наличие опциона колл	-	Да (через 1 или 2 года)
Доступность для неквал. инвесторов	Да	Да
Налог на доход (НДФЛ)*	13%	13%
Чистая прибыль при вложении 100 000	~20 010 Р	~20 415 Р**
Чистая доходность	~20,01%	~20,42%
Примерные общие затраты на выпуск	Незначительны	11–23 млн Р (при выпуске до 1 млрд Р)
Сроки выпуска	от 1 недели	~3 месяца
Минимальное количество участников процесса	2–3	8–9
Сложность процесса	Низкая	Сложнее, требует участия биржи, рейтинга и т.д.

Как выглядит выпуск облигаций

- Минимальное количество участников: 8-9
- Длительность выпуска: в среднем 3 месяца
- Частые ошибки
- Сложность процесса отталкивает игроков малого бизнеса

Общая сумма затрат для выпуска биржевых облигаций до 1 млрд рублей составляет 11–23 млн рублей: в т.ч.

- Комиссия андеррайтера/ - организатора размещения 75-90%
- Комиссия биржи 1-3%
- Комиссия депозитария 1-3%
- Стоимость получения рейтинга 2-20%
- Маркетинг, раскрытие информации 20%

*Налоговая ставка указана ориентировочно и может зависеть от налогового статуса инвестора.

"Мир становится яснее, если смотреть через призму возможностей"

ТРЕБОВАНИЯ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ ЦФА

1

Определить цели и параметры размещения

- Объем, ценовые параметры, лицо-эмитент, обеспечение, структура инвесторов, сроки исполнения обязательств, и др.

2

Подготовить и подписать Решение о выпуске ЦФА

- Решение – единственный обязательный документ для проведения эмиссии ЦФА
- Решение содержит все необходимые сведения о параметрах размещения и правах, реализуемых эмитентом через ЦФА
- Подписать Решение может только единоличный исполнительный орган (ЕИО) Эмитента
- По «типовым» ЦФА, Решение о выпуске подготавливается платформой автоматически (выпуск ЦФА в режиме «маркетплейса»)

Опционально:

В зависимости от бизнес-потребностей, при подготовке к размещению может требоваться:

- Получение кредитного рейтинга эмитента / ЦФА
- Прохождение внутренней предынвестиционной проверки (due diligence)
- Подготовка информационных материалов (в частности, презентация для инвесторов) и др.

Также в ряде случаев может требоваться разработка смарт-контракта (по не стандартизированным ЦФА)

Кто может инвестировать в ЦФА

ЦФА доступны как юридическим, так и физическим лицам.

Банки

могут рассмотреть возможность перевода части банковского портфеля в ЦФА, в том числе для целей диверсификации

Корпоративные казначейства

Определяющими факторами для профессиональных казначеев являются коммерческие условия, скорость и удобство размещения.

Розничные инвесторы

Неквалифицированным инвесторам интересны, в первую очередь, краткосрочные ЦФА на денежные требования, в которых гарантирован возврат номинала и регулярные выплаты дохода, а также цифровые драгметаллы.

Квалифицированных инвесторов могут привлечь более доходные структурные, венчурные продукты, ЦФА на корзины активов и ГЦП на интересные активы, например, металлы и бриллианты.

Институциональные инвесторы

(пенсионные фонды, страховые и инвестиционные организации)
Пока связаны регуляторными ограничениями на вложения в ЦФА, однако в перспективе, с изменением регулирования, будут заинтересованы в долгосрочных долговых инструментах и ЦФА на участие в капитале (акциях) непубличных АО.

"Настоящие возможности познаются в действии"

Практический пример для инвесторов

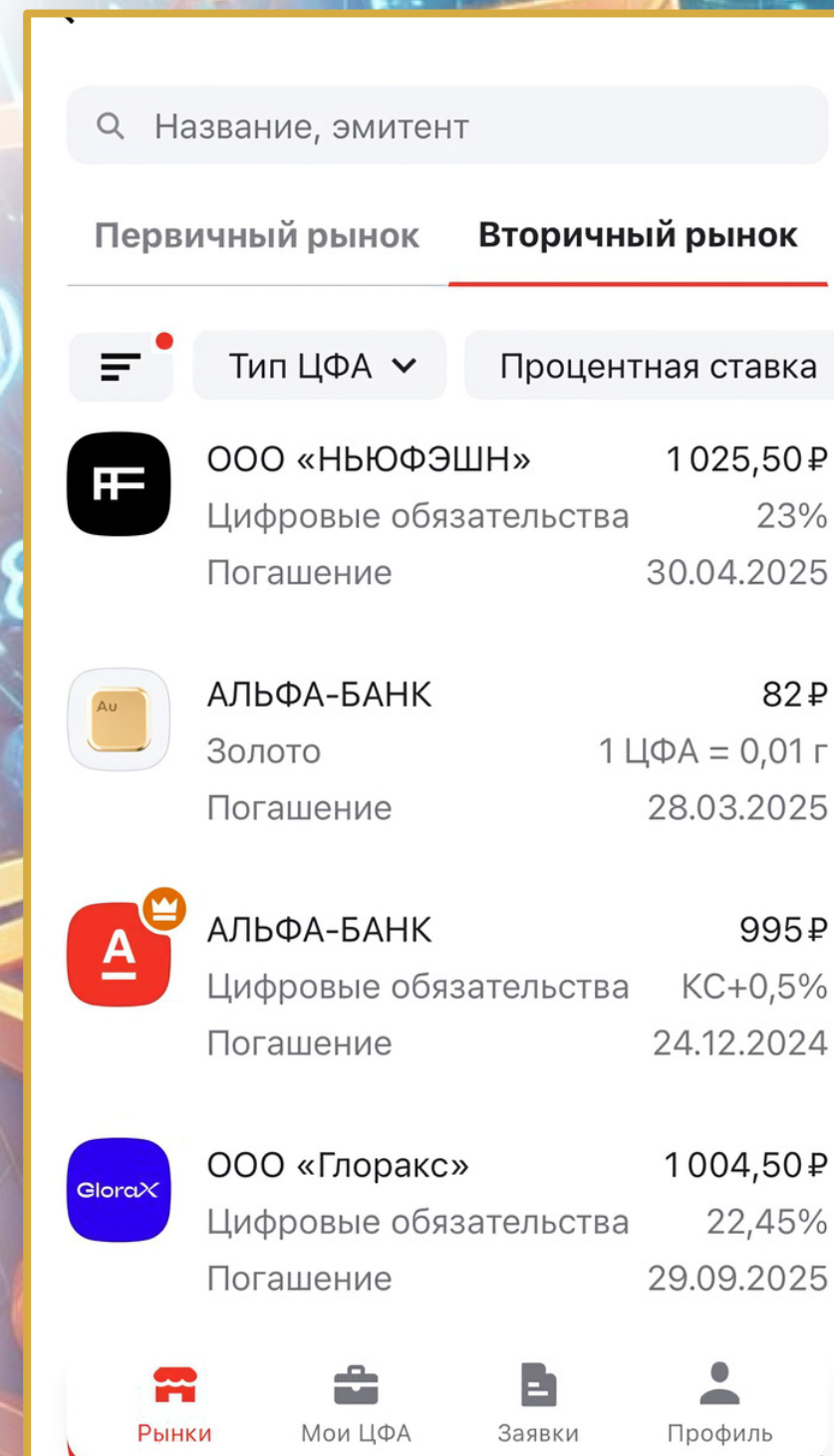
Представьте, что вы — инвестор, который хочет вложить средства в проект через ЦФА.

Основное преимущество — это упрощённый процесс вложения, доступный даже для неквалифицированных инвесторов.

Вы выбираете проект, который соответствует вашим целям, оцениваете условия выпуска и получаете доступ к прозрачной информации через блокчейн.

Как результат, вы сможете вложить капитал в проект с высокой доходностью, минимальными комиссиями и чёткими правами на активы.

Эта практика помогает не только расширить инвестиционные возможности, но и сделать процесс вложения простым и понятным. Вы увидите, как цифровые технологии делают инвестиции более доступными и привлекательными.



Название, эмитент		
Первичный рынок	Вторичный рынок	
Тип ЦФА	Процентная ставка	
FF	ООО «НЬЮФЭШН» Цифровые обязательства Погашение	1 025,50 ₽ 23% 30.04.2025
Au	АЛЬФА-БАНК Золото Погашение	82 ₽ 1 ЦФА = 0,01 г 28.03.2025
A	АЛЬФА-БАНК Цифровые обязательства Погашение	995 ₽ КС+0,5% 24.12.2024
Glorax	ООО «Глоракс» Цифровые обязательства Погашение	1 004,50 ₽ 22,45% 29.09.2025

"Ключ к успеху лежит в сотрудничестве и стремлении к лучшему."

- **ЦФА — инструмент будущего:**
Ответ на современные вызовы финансового рынка.
- **Необходимость совместных усилий:**
Инвесторы, регуляторы, участники рынка.
- **Благодарю за внимание**



Контактная информация:
Елена Требина

[Сайт: https://tevconsulting.finance](https://tevconsulting.finance)

[Email: @tevconsulting.ru](mailto:@tevconsulting.ru)

[ТГ: @tevconsulting_finance](https://t.me/@tevconsulting_finance)

The Future of
Digital Assets

