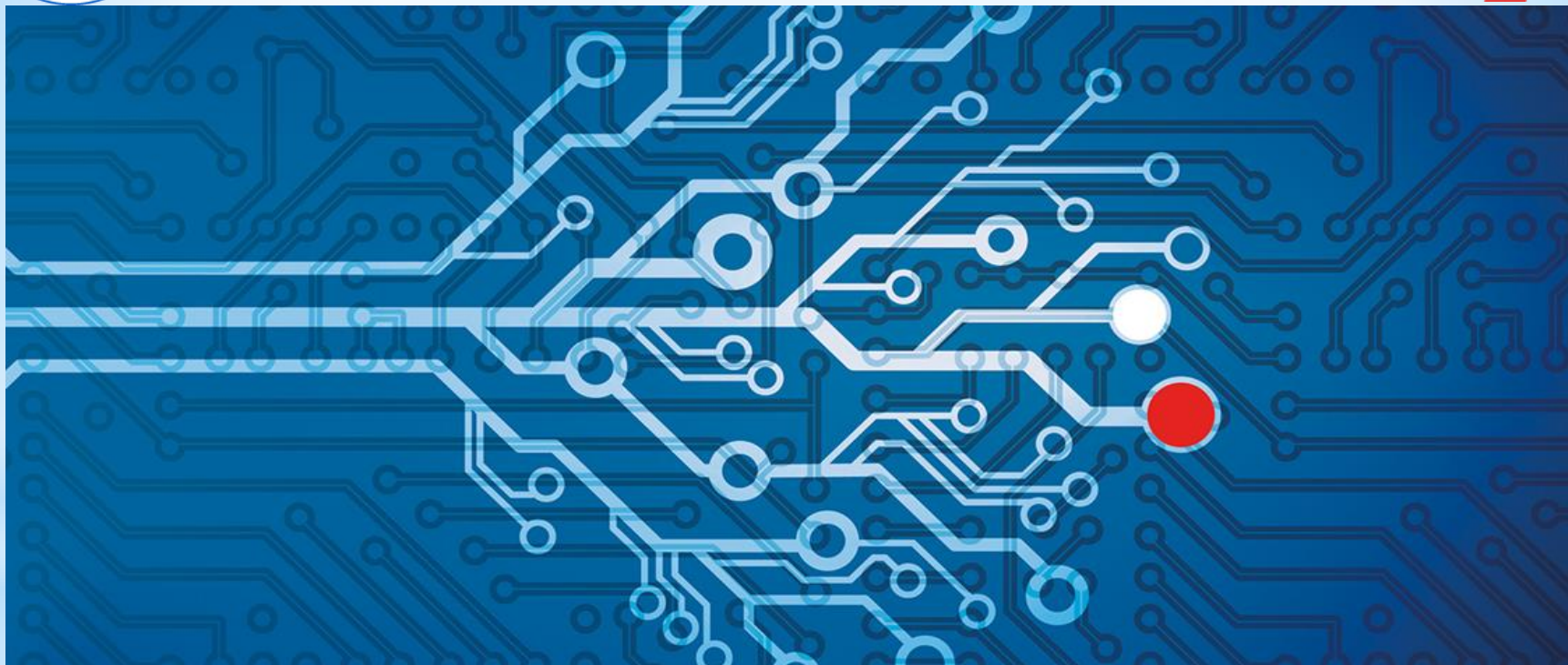




Цифровые финансовые активы: от теории к практике

Мария Юргелас

Управляющий директор РСПП, кандидат полит. наук

Доцент кафедры теории и практики взаимодействия бизнеса и власти НИУ-ВШЭ

Что такое цифровые активы?

- ✓ **Цифровыми правами** признаются *названные в таком качестве в законе* обязательственные и иные права, содержание и условия осуществления которых определяются в соответствии с правилами информационной системы, отвечающей установленным законом признакам. Осуществление, распоряжение, в том числе передача, залог, обременение цифрового права другими способами или ограничение распоряжения цифровым правом возможны только в информационной системе без обращения к третьему лицу.

(статья 141.1 Гражданского кодекса РФ)

- ✓ **Цифровыми финансовыми активами** признаются *цифровые права*, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов в порядке, установленном настоящим Федеральным законом, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы.

(статья 1 Федерального закона от 31 июля 2020 года № 259 - ФЗ «О ЦФА»)

Что такое цифровые активы?

Цифровые финансовые активы:

- денежные требования;
- возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам;
- права участия в капитале непубличного акционерного общества;
- право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг.

Гибридные цифровые активы:

- цифровые права, включающие одновременно цифровые финансовые активы и иные цифровые права (например, утилитарные цифровые права):
 - на право пользования услугой / товаром / скидкой;
 - на право получения товара.

(Федеральный закон от 31 июля 2020 года № 259 - ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»)

Цифровые активы: для бизнеса

Перспективы использования ЦФА российскими компаниями из различных секторов экономики (промышленность, финансы, коммерция):

- привлечение инвестиций и финансирования путём выпуска ЦФА, обеспеченных производимой продукцией;
- оптимизация бизнес-процессов и взаимодействия с деловыми партнерами путём цифровизации денежных требований по контрактам и обязательствам (возможность обеспечения зачёта встречных требований контрагентов, а также упрощённой уступки прав требований по сделкам путём передачи и обмена ЦФА);
- цифровизация дебиторской задолженности и возможность оперативного управления свободной ликвидностью компаний за счёт сокращения числа посредников;
- ЦФА открывают путь на рынок заимствований для малого и среднего бизнеса;
- перспективы использования ЦФА в международных расчетах, включая ЦФА, привязанные к стоимости / корзине стабильных реальных активов (сырьевой стейблкоин), номинированными как в российской валюте, так и в валютах дружественных стран;
- иные возможности по цифровизации инструментов привлечения инвестиций, механизмов управления корпоративными финансами и бизнес-процессами.

Цифровые активы: для физических лиц

- Надежные инвестиции с более низкими издержками;
- Без ограничений можно инвестировать в ЦФА, связанные с высоколиквидными и (или) высоконадежными активами: облигациями федерального займа, драгоценными металлами, акциями компаний, включенных в котировальные списки бирж или ЦФА, эмитенты которых обладают высоким кредитным рейтингом (по другим видам ЦФА - лимит в 600 тыс. рублей в течение одного года) ;
- Полный запрет на инвестирование неквалифицированными инвесторами — физическими лицами на ЦФА на ценные бумаги, предназначенные только для квалифицированных инвесторов, или на ЦФА, право получения выплат по которым зависит от наступления или ненаступления каких-либо событий, относительно которых неизвестно, наступят они или нет.

Нормативно-правовая база

1. Федеральный закон от 31 июля 2020 года № 259 - ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»;
2. Федеральный закон от 2 августа 2019 года № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»;
3. Федеральный закон от 18 марта 2019 года № 34-ФЗ «О внесении изменений в части первую, вторую и статью 1124 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации» (о цифровых правах);
4. Федеральный закон от 14 июля 2022 № 324-ФЗ «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации» (о налогообложении цифровых прав).

Операторы - платформы для выпуска и оборота цифровых активов

Оператор информационной системы (выпуск цифровых финансовых активов)

Оператор обмена цифровых финансовых активов (обращение ЦФА)

- Эмитенты: юридические лица и ИП;
- Инвесторы: юридические и физические лица;
- Обмен ЦФА только на фиатные деньги или другие ЦФА;
- Оператор информационной системы может осуществлять выпуск ЦФА, а также прав, включающих одновременно ЦФА и иные цифровые права (гибридные ЦА);
- Операторы не работают с криптовалютами (BTC, ETH и т.д.);
- Требования ЦБ: использование технологии распределенного реестра; полный спектр процедур KYC/AML.

Операторы - платформы для выпуска цифровых активов (зарегистрированы в реестре Банка России в соответствии с ФЗ от 31 июля 2020 года № 259 - ФЗ)

Дата включения Банком России оператора информационной системы в реестр операторов информационных систем	Полное и сокращенное (при наличии) наименование на русском языке	Адрес официального сайта в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»	Осуществление деятельности оператора электронной платформы (в отношении организаций, не являющихся кредитными организациями)	
			День внесения в реестр	День приобретения права
1	2	6	9	10
03.02.2022	Общество с ограниченной ответственностью «Атомайз», ООО «Атомайз»	https://Атомайз.рф	14.12.2022	15.12.2022
17.03.2022	Публичное акционерное общество «Сбербанк России», ПАО Сбербанк	www.sberbank.ru , www.sberbank.com	является кредитной организацией	
17.03.2022	Общество с ограниченной ответственностью «Лайтхаус», ООО «Лайтхаус»	www.cfa.digital	09.03.2023	10.03.2023
02.02.2023	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «АЛЬФА-БАНК», АО «АЛЬФА-БАНК»	https://alfabank.ru	является кредитной организацией	
09.03.2023	Общество с ограниченной ответственностью «Системы распределенного реестра», ООО «Системы распределенного реестра»	https://dltru.org	09.03.2023	10.03.2023

Что уже сделано

- ✓ Прделана масштабная регуляторная работа, направленная на устранение законодательных барьеров и на создание благоприятного режима выпуска и оборота ЦФА;
- ✓ Успешные результаты первых выпусков цифровых финансовых активов на базе российских цифровых платформ;
- ✓ Выпуски цифровых финансовых активов (ЦФА) в России происходят менее года, а объем выпусков достиг порядка 2 млрд. рублей, при этом при должной поддержке со стороны регулирования и интересе инвесторов объем российского рынка цифровых финансовых активов (ЦФА) по итогам 2023 года может достигнуть 60 млрд. рублей;
- ✓ Установлен особый порядок налогообложения операций с цифровыми финансовыми активами (ЦФА) и гибридными цифровыми правами;
- ✓ Определен перечень освобождаемых от НДС услуг операторов информсистем, в которых выпускаются ЦФА, операторов обмена ЦФА и операторов инвестиционных платформ;
- ✓ Разрешено операторам-платформам открывать номинальные счета для пользователей информационных систем (владельцев цифровых активов);
- ✓ Ускорилаь выдача лицензий операторам обмена цифровых активов.

Что необходимо для развития рынка цифровых активов?

- ✓ Установить ставку НДС в размере 0 процентов при реализации драгоценных металлов и (или) обработанных природных алмазов, если их продавцом (в том числе, эмитентом ГЦП) является производитель драгоценных металлов, лицо, осуществляющее добычу и обработку природных алмазов, либо их взаимозависимые лица;
- ✓ Разрешить удаленную идентификацию пользователей информационных систем - операторов для выпуска и оборота цифровых активов;
- ✓ Расширить доступ неквалифицированных инвесторов для приобретения цифровых инструментов, обеспеченных реальными активами;
- ✓ Разработать стандарты выпуска, оценки и видов ЦФА в целях масштабирования рынка;
- ✓ Разработать механизмы использования ЦФА в международных расчетах;
- ✓ Ускорить внедрение цифрового рубля для использования в информационных системах для выпуска и оборота цифровых активов;
- ✓ Ввести в регулируемый вид предпринимательской деятельности «цифровой майнинг».

Российский союз промышленников и предпринимателей

- проводит опрос российских компаний по перспективам и способам использования ЦФА в своей хозяйственно-финансовой деятельности;
- ведет мониторинг правоприменительной практики и обобщает предложения российского бизнеса по совершенствованию законодательства о ЦФА;
- выявляет лучшие бизнес-практики использования цифровых финансовых инструментов в целях их обобщения и стандартизации.