



Вексель 2.0

возможна ли децентрализация долговых обязательств?

Евгений Наумов, CFA,
директор АО «НФК-Сбережения»



Акционерное общество
Инвестиционная компания
НФК-Сбережения

Почему рынку нужны электронные векселя?

- **Традиционные векселя уже не соответствуют современным стандартам делового оборота**, так как могут выпускаться исключительно на бумажном носителе. Это влечет риск подделки, но, главное, непреодолимые проблемы в обращении.
- **Облигации размещаются выпусками и плохо подходят для краткосрочного корпоративного финансирования**. Например, выпуск коммерческих облигаций при сроках обращения бумаг 30–90 дней слишком дорог и сложен.
- **Облигации не подходят для прямой секьюритизации уже существующего долга**, например, сформированного за счет займов или товарных кредитов.



Примеры использования электронных векселей

- Секьюритизация факторинга и овердрафтов
- Краткосрочное фондирование
- Создание фондов денежного рынка для краткосрочного финансирования корпоративного сектора
- Оформление товарных кредитов
- Организация краудфандинговых платформ для финансирования малого и среднего бизнеса



Модели практической реализации электронных векселей

- **Традиционная модель, схожая с эмиссией коммерческих облигаций**, но с передачей функций по выпуску и хранению сертификатов депозитариям низового уровня – при этом все операции отчитываются в репозитарий.
- **Модель на основе криптотокенов.** Подходит для реализации долговых обязательств, так как любой электронный вексель имеет конечный цикл жизни, а значит и объем сделок с ним, поэтому обработка цепочки блоков не требует больших вычислительных мощностей. Кроме того, идеология ордерной бумаги с цепочкой индоссаментов схожа с моделью блокчейна.





Акционерное общество
Инвестиционная компания
НФК-Сбережения

Спасибо за внимание

8 (800) 200-84-84

www.nfksber.ru