

# Введение в цифровые финансовые активы

Закирова Алиса, аналитик по суверенному долгу

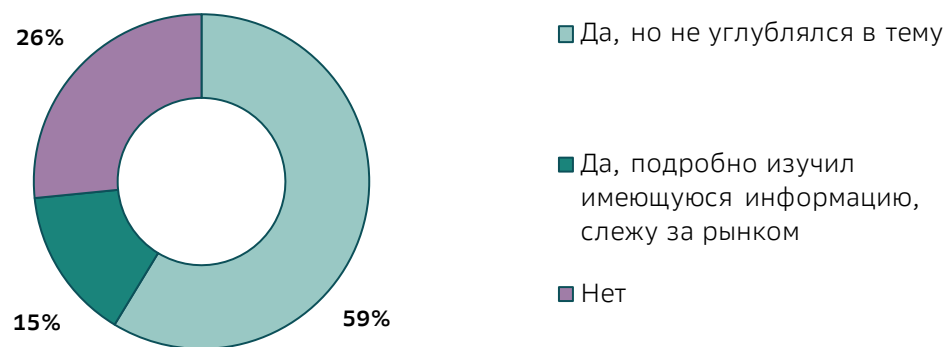
Октябрь 2023

## Опросы показали высокую заинтересованность в ЦФА

Финансовые институты отмечают наибольший интерес к ЦФА: более четверти опрошенных (26%) уже протестировали ЦФА и видят перспективы в развитии этого класса активов.

**59 %** розничных респондентов Telegram-канала СберИнвестиции слышали о новом классе активов и интересуются им

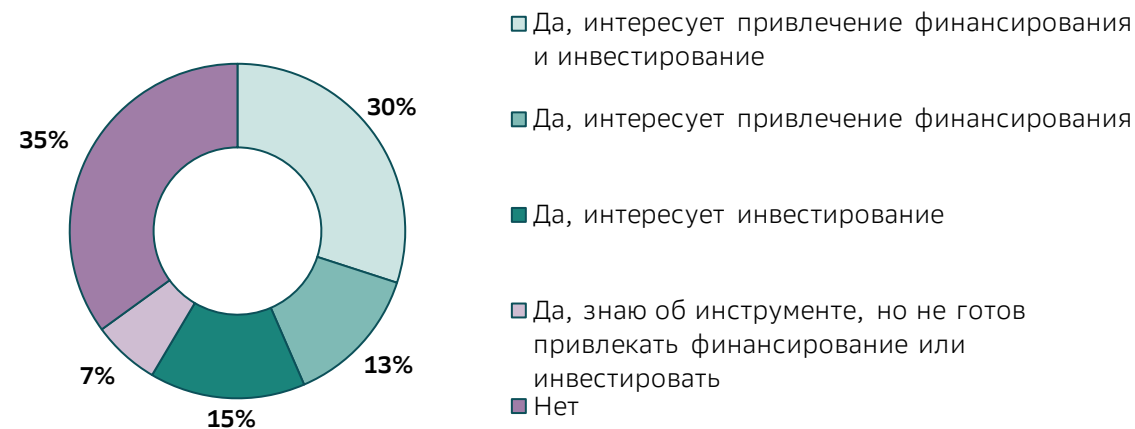
### Розничный сегмент



Количество ответов: 890

**40 %** респондентов сегмента МСП интересуется роль как эмитента, так и инвестора ЦФА. В прочих сегментах показатель более низкий – 15%

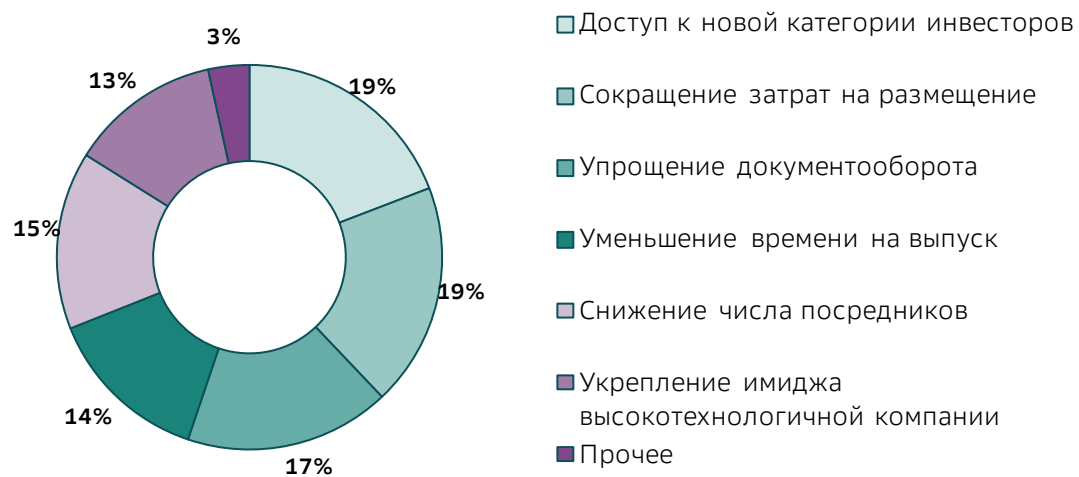
### Корпоративный сегмент



Количество ответов: 200

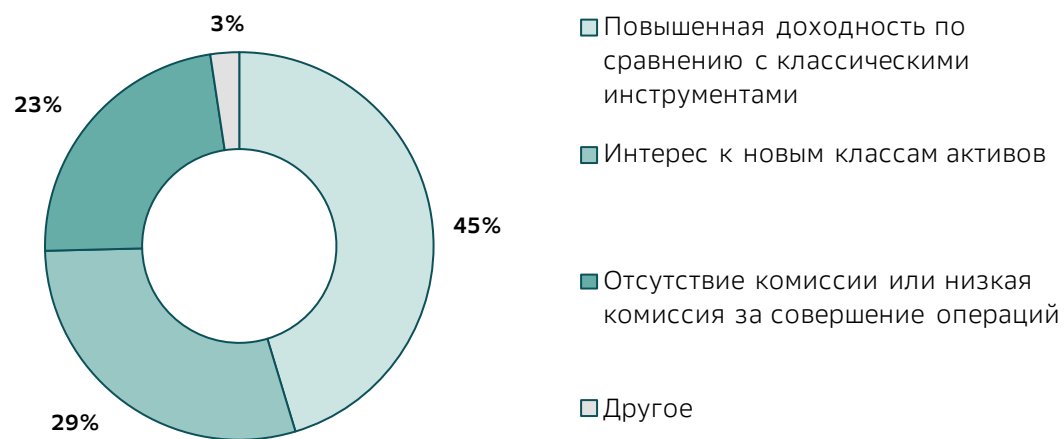
Эмитентов ЦФА мотивирует доступ к новой базе инвесторов, сокращение денежных и временных затрат, а инвесторов в ЦФА привлекает повышенная доходность и низкие комиссии.

## Эмитенты: какие потенциальные преимущества выпуска ЦФА играют для вас ключевую роль?



Количество ответов: 86

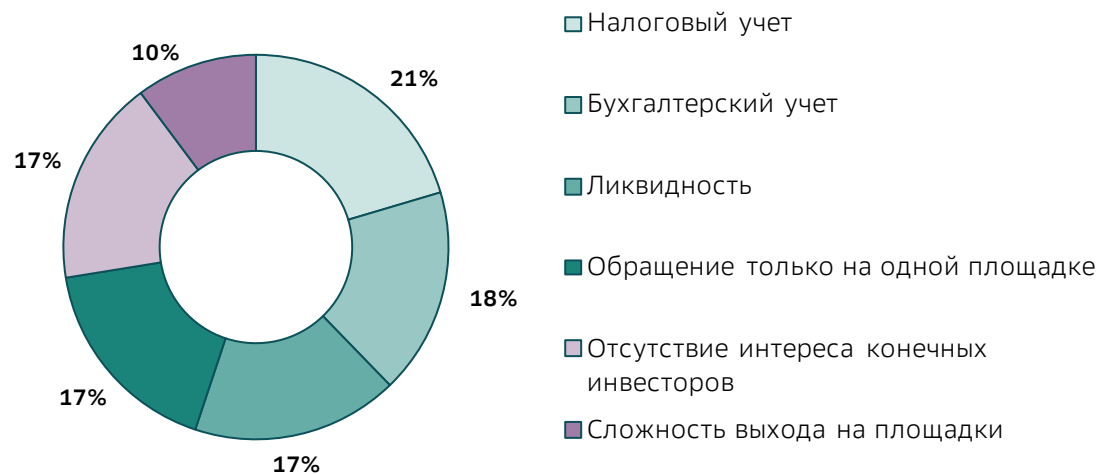
## Инвесторы: что мотивировало бы вас купить ЦФА?



Количество ответов: 652

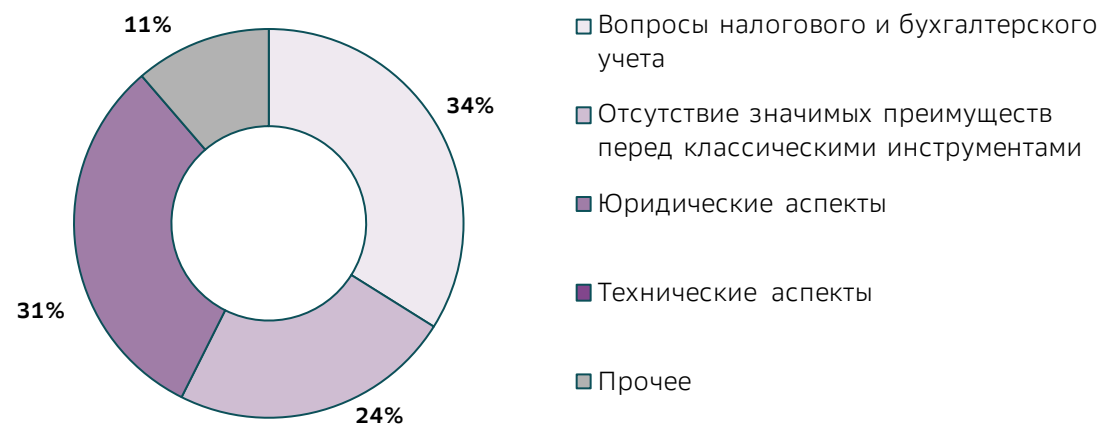
Среди рисков инвестирования в ЦФА розничные инвесторы называют отсутствие вторичного рынка (54% респондентов) и законодательные аспекты (40%).

## Банки: какие вы видите сложности в работе с ЦФА?



Количество ответов: 36

## Компании: какие вы видите риски выпуска ЦФА как аналога облигаций?



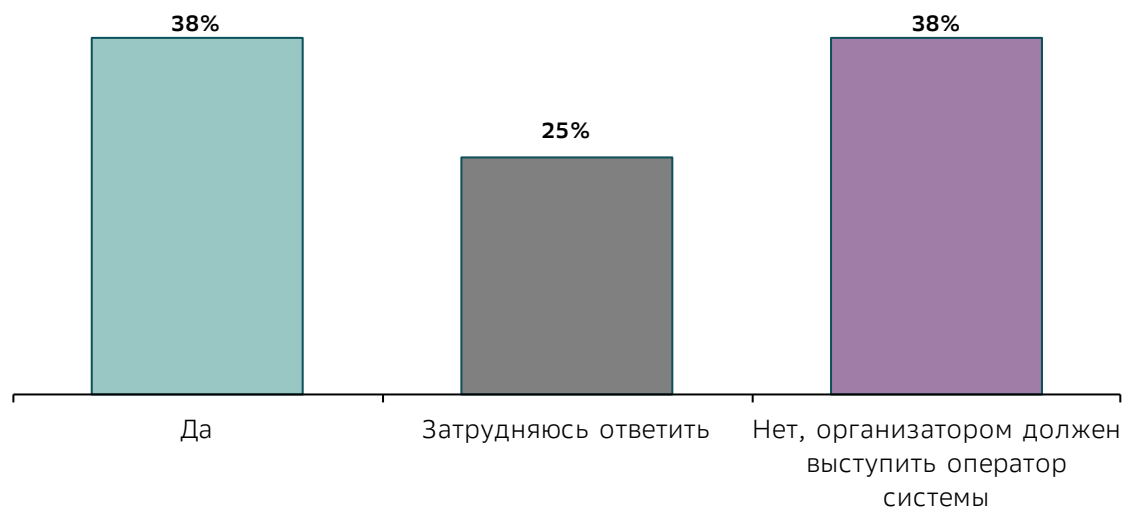
Количество ответов: 84

## Ожидания по развитию рынка ЦФА как аналога облигаций

Многие участники рынка ожидают, что оператор платформы представит оценку кредитного качества эмитентов и будет участвовать в размещении выпусков.

**40 %** респондентов считают, что оператор системы должен участвовать в организации размещения

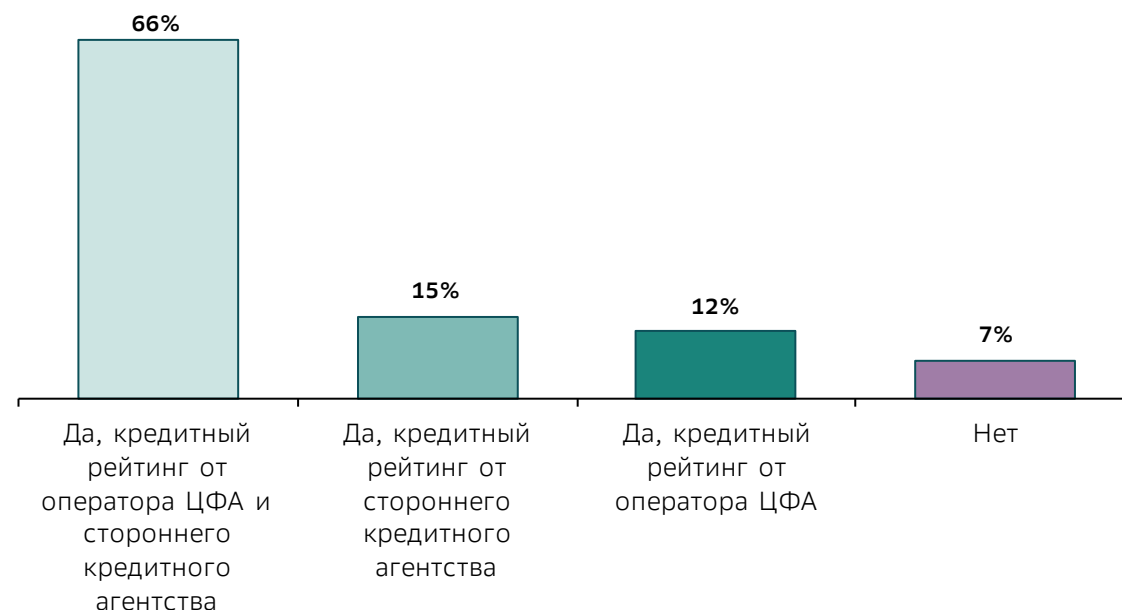
**Планируете ли вы самостоятельно проводить размещения, в том числе маркетинг ЦФА?**



Количество ответов: 80

**66 %** респондентов ожидают, что на платформе будет представлена оценка кредитного качества эмитента как от оператора ЦФА, так и от независимых агентств

**Считаете ли вы необходимым, чтобы на платформе ЦФА была оценка кредитного качества эмитента?**



Количество ответов: 733 (652 физлица и 81 юрлицо)

# Ожидания по срокам заимствования путем выпуска ЦФА как аналога облигаций

**57 %** респондентов считают, что выпуск долговых ЦФА в основном будет в сегменте до года

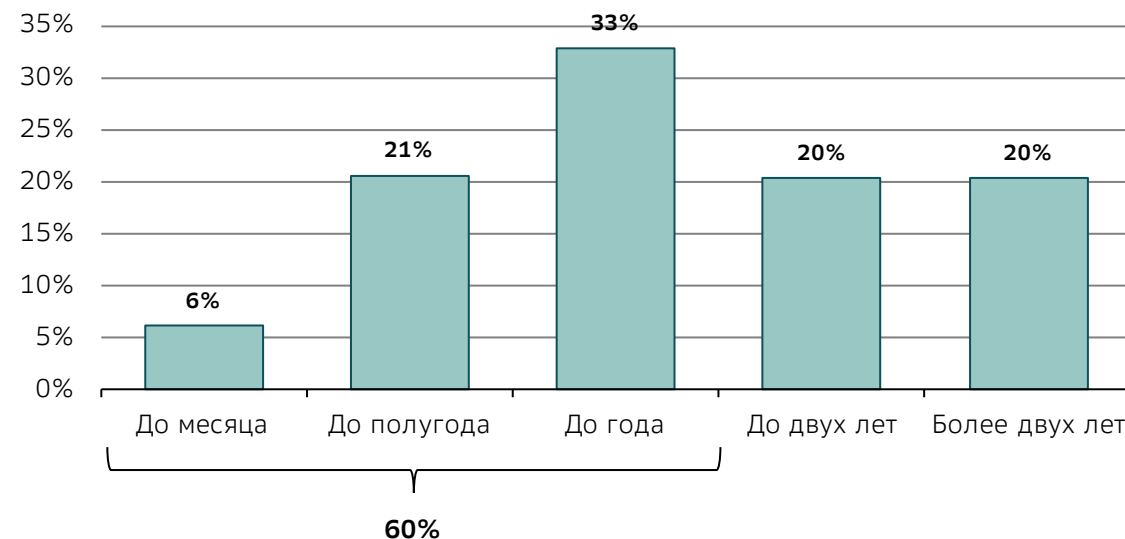
Если бы вы привлекали финансирование через ЦФА как аналога облигаций или кредитов, то на какой срок?



Количество ответов: 82

**20 %** инвесторов готовы рассматривать срок более двух лет, что означает потенциал удлинения сроков заимствований

Какая срочность ЦФА была бы оптимальной для вашего портфельного управления?



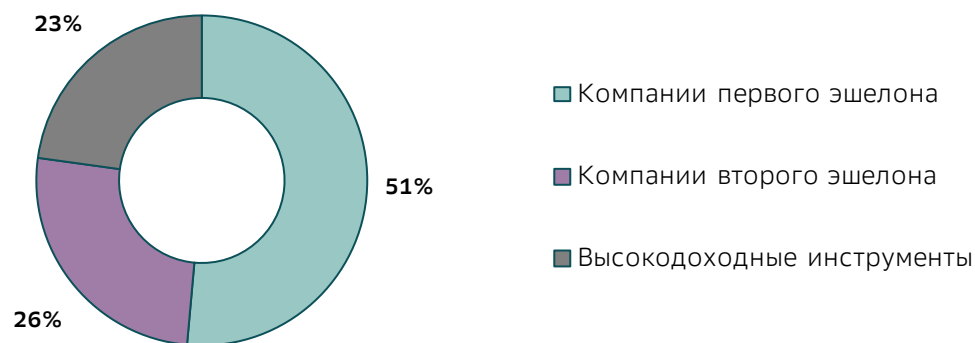
Количество ответов: 724

## Ожидания по доходности ЦФА как аналога облигаций

Результаты опросов говорят о том, что доходности на рынке долговых ЦФА могут быть на уровне классических облигаций для компаний с высоким кредитным качеством, а остальные эмитенты смогут предложить дополнительную доходность за получение доступа к новой базе инвесторов.

**23 %** респондентов готовы инвестировать в высокодоходные инструменты

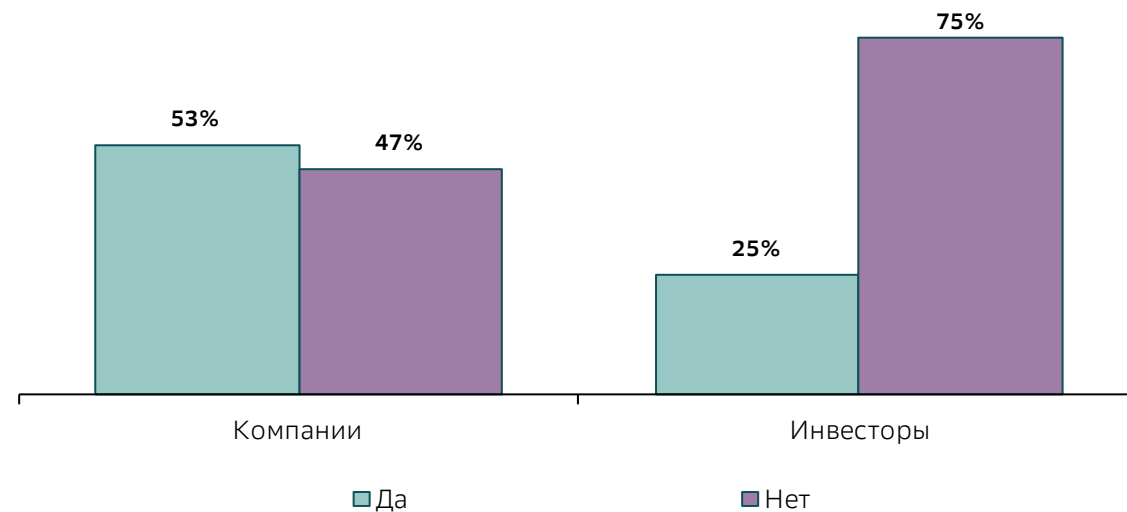
**В какие ЦФА как аналог облигаций вы были бы готовы инвестировать?**



Количество ответов инвесторов: 706 (652 физлица и 54 юрлица)

**75 %** инвесторов не готовы инвестировать в ЦФА, если доходность этих инструментов окажется ниже, чем у традиционных облигаций

**Готовность инвестировать в ЦФА/выпускать ЦФА, если доходность ниже (для инвесторов)/выше(для компаний) в сравнении с классическим долговым рынком**



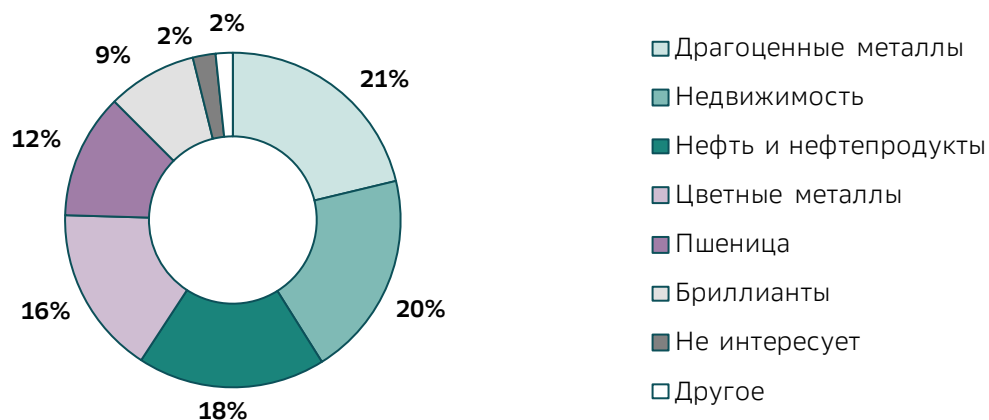
Количество ответов эмитентов: 59  
Количество ответов инвесторов: 706 (652 физлица и 54 юрлица)

## Ожидания по рынку ЦФА на товары и ЦФА как средство платежа

Участники рынка ожидают новых инструментов с привязкой к ценам реальных товаров и готовы использовать ЦФА как средство платежа.

**60%** потенциального спроса на ЦФА с привязкой к физическим активам приходится на драгоценные металлы, недвижимость и нефть

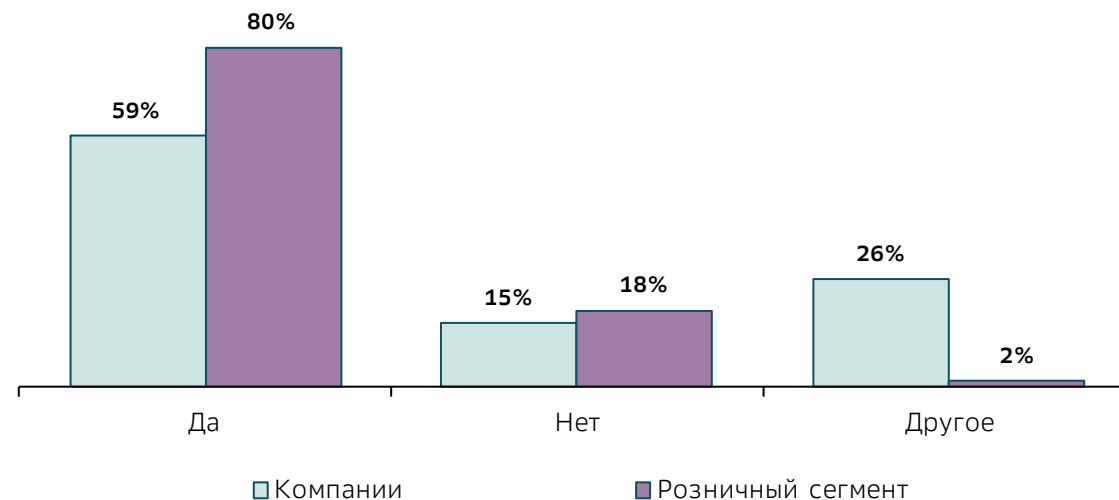
### ЦФА на какие товары были бы вам интересны?



Количество ответов: 747, (652 физлица, 89 компаний и 6 фин. институтов)

**59%** компаний готовы использовать ЦФА как средство платежа

### Готовы ли вы использовать ЦФА как средство платежа?



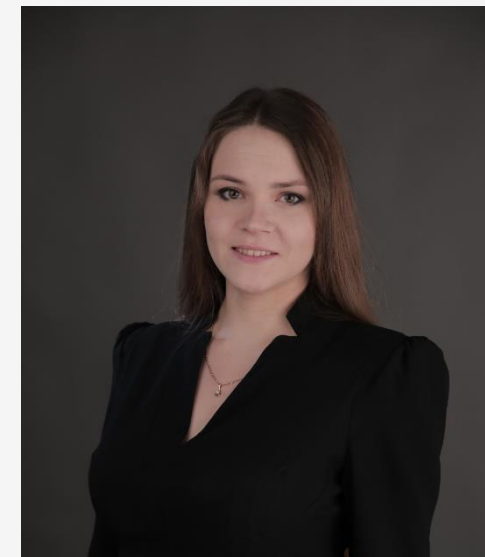
Количество ответов: 738 (652 физлица и 86 юрлиц)





# Исследование по рынку Цифровых финансовых активов

от SberCIB Investment Research



Алиса Закирова

Контакты:



**+7 (495) 967 3980 x 68574**



**Alisa\_Zakirova@sberbank-cib.ru**

## Аналитическое управление

---

### Старший управляющий директор – директор управления

Наталья Загвоздина

#### Экономика

Исполнительный директор – главный экономист  
Исполнительный директор – старший экономист  
Экономист  
Младший экономист

Антон Струченевский  
Родион Ломиворотов, CFA  
Артем Виноградов  
Дмитрий Фешин

#### Анализ рынка акций

Управляющий директор – начальник отдела

Михаил Краснощёров

#### Стратегия по рынку акций

Исполнительный директор – старший аналитик  
Аналитик

Андрей Крылов  
Ренат Хайрулин

#### Нефть и газ

Исполнительный директор – старший аналитик

Геннадий Суханов

#### Финансовый сектор

Управляющий директор – начальник отдела  
Аналитик

Михаил Краснощёров  
Андрей Ахатов

#### Интернет, телекоммуникации

Исполнительный директор – старший аналитик  
Аналитик

Максим Кондратьев  
Дмитрий Трошин

#### Металлургия

Исполнительный директор – старший аналитик  
Аналитик

Мария Мартынова  
Андрей Карагодин

#### Потребительский сектор

Управляющий директор – начальник отдела  
Аналитик

Михаил Краснощёров  
Екатерина Усанова

#### Электроэнергетика, транспорт, машиностроение, недвижимость

Исполнительный директор – старший аналитик  
Младший аналитик

Георгий Иванин  
Никита Ковалев

#### Анализ рынка долговых инструментов с фиксированной доходностью

Исполнительный директор – начальник отдела  
Старший стратег FI  
Старший аналитик FI  
Старший аналитик FI  
Аналитик FI  
Младший аналитик FI

Екатерина Сидорова, CFA  
Игорь Рапохин, CFA  
Ольга Стерина  
Сергей Колесников, CFA, FRM  
Алиса Закирова  
Александр Чэнь

#### Стратегия валютных рынков и процентных ставок

Старший стратег FX/IR  
Младший аналитик

Юрий Попов  
Николай Стешкин

#### Стратегия сырьевых рынков

Исполнительный директор – старший аналитик  
Старший аналитик

Константин Самарин  
Анна Пильгунова

Данный документ (здесь и далее подразумевается в том числе электронный документ) подготовлен ПАО Сбербанк и/или его аффилированными лицами (далее совместно и по отдельности – «СБЕР»).

Информация о СБЕРе: ПАО Сбербанк, ОГРН 1027700132195; Российская Федерация, 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19; + 7 (495) 957-57-31; <http://www.sberbank.ru>; является профессиональным участником рынка ценных бумаг, который в соответствии с применимым законодательством Российской Федерации осуществляет и совмещает брокерскую, дилерскую, депозитарную деятельность и деятельность по инвестиционному консультированию. Подробная информация об услугах СБЕРа и актуальных условиях их оказания размещена на интернет-сайте СБЕРа и может изменяться СБЕРом в одностороннем порядке посредством размещения и/или направления уведомлений. Указанные в настоящем документе услуги, оказываемые СБЕРом, не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору о брокерском обслуживании, а также финансовые инструменты, приобретенные по договору о брокерском обслуживании, и связанные с ними риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

СБЕР предоставляет данный документ исключительно при условии, что любое лицо, которое получает его в свое распоряжение, до ознакомления с ним и/или совершения с ним каких-либо иных действий, а также до интерпретации содержащейся в документе информации и/или принятия на ее основании каких-либо решений, полностью прочитает, понимает и принимает положения и обстоятельства, изложенные в настоящем дисклеймере, с наличием которых и с необходимостью добросовестно руководствоваться которыми данное лицо соглашается.

**Доступ к документу ограничен.** Данный документ содержит информационные материалы / информацию о финансовых инструментах и адресован лицам, являющимся квалифицированными инвесторами, которым СБЕР в соответствии с договором и/или применимым регулированием вправе предоставлять информационные материалы / информацию о тех или иных финансовых инструментах (далее – «Клиент»).

Документ содержит информацию о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, которые предназначены для квалифицированных инвесторов. В связи с этим документ адресован исключительно лицам, являющимся квалифицированными инвесторами.

Если лицо не является квалифицированным инвестором, то такое лицо не вправе знакомиться с информацией, предоставляемой в настоящем документе, и должно совершить действия, направленные на незамедлительное прекращение доступа к документу и предоставляемой там информации.

Если настоящий документ окажется в распоряжении лица, которое не является надлежащим получателем в соответствии с применимым регулированием соответствующей юрисдикции и настоящим документом, такое лицо не вправе знакомиться с настоящим документом, должно оставить его без внимания и/или незамедлительно уничтожить / удалить его, а также приложить все усилия для уведомления СБЕРа о получении настоящего документа по ошибке.

Если в настоящем документе прямо не указано обратное, он не предназначен (а) для резидентов США или каких-либо лиц в США; любые лица из США или лица за пределами США, получившие каким-либо образом доступ к данному документу, не могут передавать его оригинал или копии иным лицам в США; (б) для резидентов Европейского союза, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с Директивой «О рынках финансовых инструментов» II 2014/65/EU (MIFID II), (в) для резидентов иных юрисдикций, которые относятся к категории розничных клиентов (лиц, не являющихся правомочными контрагентами и профессиональными инвесторами) в соответствии с применимым регулированием иных юрисдикций.

При подготовке документа СБЕР использует общедоступные данные, полученные из достоверных, по его мнению, источников; СБЕР не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая СБЕРом информация используется Клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. Таким образом, СБЕР не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем документе, являются достоверными, точными или полными. Если в документе прямо не указано иное, в нем приведены исключительно прогнозные заявления, которые не являются гарантий будущих показателей; фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в настоящем документе. СБЕР не берет на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты предоставления данного документа. Любая информация, представленная в данном документе, может быть изменена в любое время либо отозвана. Любая приведенная в настоящем документе информация и оценки не являются условиями какой-либо сделки, в том числе потенциальной.

Распространение и копирование информационных материалов, представленных в настоящем документе, разрешено при условии указания ссылки на источник.

**Не допускается произвольная интерпретация документа.** Данный документ и информация в нем не является (а) индивидуальной инвестиционной рекомендацией: указанные в документе финансовые инструменты и/или операции могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) Клиента; (б) инвестиционным советом (investment advice), как это понятие определено в нормативных правовых актах стран Европейского союза. Факт получения данного документа от СБЕРа, в том числе с определенного адреса электронной почты и/или от определенного лица, не может рассматриваться как признак, квалифицирующий информацию в документе в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации или инвестиционного совета.

Информация о финансовых инструментах, которая содержится в настоящем документе, подготовлена и предоставляется обезличено для определенной категории или для всех клиентов, потенциальных клиентов и контрагентов СБЕРа не на основании договора об инвестиционном консультировании и не на основании инвестиционного профиля Клиента. Таким образом, такая информация представляет собой универсальные для всех лиц сведения о финансовых инструментах, продуктах, услугах, основанные на общедоступной информации. Данная информация может не соответствовать инвестиционному профилю именно Клиента, не учитывать его личные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной рекомендацией персонально Клиенту. СБЕР сохраняет за собой право предоставлять Клиенту индивидуальную инвестиционную рекомендацию исключительно на основании заключенного с Клиентом договора об инвестиционном консультировании, исключительно после определения инвестиционного профиля Клиента и в соответствии с ним.

СБЕР не гарантирует, что указанные в данном документе финансовые инструменты, продукты и услуги, подходят лицам, которые с ними ознакомились. Определение соответствия финансового инструмента, продукта, услуги интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту, уровню допустимого риска и иным условиям, параметрам, обстоятельствам, которые имеют значение для инвестора, является задачей лица, принимающего инвестиционные решения. СБЕР рекомендует не полагаться исключительно на настоящий документ как на единственный источник информации, сделать свою собственную оценку рисков и привлечь, при необходимости, независимых экспертов. СБЕР не несет ответственности за возможные убытки, финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия решений в отношении указанных в документе финансовых инструментов, продуктов и услуг.

**Информация не является предложением финансовых инструментов**, как это определено в статье 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов». Настоящий документ предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

**Данный документ не является независимым аналитическим отчетом** (далее – SberCIB Investment Research), подготовка которого осуществляется СБЕРом, информация в настоящем документе может отличаться от мнения, изложенного в аналитических отчетах SberCIB Investment Research. Данный документ был подготовлен без соблюдения правил/требований, предъявляемых к независимому аналитическому отчету (SberCIB Investment Research).

**Содержание настоящего документа не является рекламой или обязательством совершить сделки** в отношении каких-либо финансовых инструментов, продуктов, услуг.

СБЕР не гарантирует доходов от указанных в документе операций с финансовыми инструментами и не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых на основании и/или с учетом предоставленной СБЕРом информации. Никакие финансовые инструменты, продукты или услуги, упомянутые в настоящем документе, не предлагаются к продаже и не продаются в какой-либо юрисдикции, где такая деятельность противоречила бы законодательству о ценных бумагах или другим местным законам и нормативно-правовым актам или обязывала бы СБЕР выполнить требование регистрации в такой юрисдикции.

**Инвестиции сопряжены с риском.** Финансовые инструменты и инвестиционная деятельность связаны с высокими рисками. Настоящий дисклеймер не содержит подробного описания таких рисков и информации о затратах, которые могут потребоваться в связи с заключением, исполнением и прекращением сделок, связанных с финансовыми инструментами, продуктами и услугами.

Стоимость акций, облигаций, инвестиционных паев и иных финансовых инструментов может уменьшаться или увеличиваться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем. СБЕР и/или государство не гарантирует доходности и/или возвратности инвестиций, инвестиционной деятельности или финансовых инструментов. До заключения какой-либо сделки с финансовым инструментом, Клиенту необходимо ознакомиться с условиями финансового инструмента и условиями сделки с таким инструментом, а также убедиться, что он полностью понимает все условия, а также связанные со сделкой юридические, налоговые, кредитные, финансовые и другие риски, в том числе риски ликвидности финансовых инструментов, неисполнения своих обязательств эмитентами финансовых инструментов, контрагентами по сделкам с ними, а также организациями, обеспечивающими заключение, исполнение или прекращение сделок. Клиенту рекомендуется самостоятельно получать правовые, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации в целях обеспечения своих прав и законных интересов в связи с использованием информации о финансовых инструментах, продуктах, услугах, изложенной в настоящем документе.

Настоящее описание рисков не является полным. Подробное описание таких рисков доступно в договоре об инвестиционном консультировании и/или в декларации о рисках на интернет-сайте СБЕРа (<https://www.sberbank.ru/ru/person/investments/doc>). СБЕР рекомендует Клиенту самостоятельно или с привлечением необходимых для этого экспертов проанализировать и оценить перечисленные риски до принятия инвестиционных решений. СБЕР не несет перед Клиентом какой-либо ответственности за последствия реализации в указанных обстоятельствах какого-либо из перечисленных рисков.

**Имеет место конфликт интересов.**

Настоящим СБЕР уведомляет Клиента о следующих источниках и общем характере конфликтов между интересами Клиента и СБЕРа /его работников, либо между интересами нескольких клиентов, возникающих при осуществлении профессиональной деятельности и (или) оказании услуг финансового консультанта и (или) инвестиционного советника на рынке ценных бумаг и предоставлении информации, связанной с финансовыми инструментами: (а) наличие у СБЕРа, его работников и аффилированных лиц заинтересованности в предоставлении Клиенту информации о финансовых инструментах и/или операциях с ними, в частности, информации о целесообразности совершения сделок; (б) наличие у СБЕРа, его работников и аффилированных лиц заинтересованности в (i) предоставлении Клиенту услуг (в том числе консультирование по вопросам инвестирования, управление активами, подготовка аналитических исследований, организация выпуска ценных бумаг); (ii) совершении операций с финансовыми инструментами, в том числе в рамках брокерского обслуживания, в результате чего СБЕР, его работники или аффилированные лица СБЕРа могут получить вознаграждение или иной доход; (в) СБЕР, его работники и аффилированные лица владеют ценными бумагами, указанными в документе, или намерены совершить с ними сделку; (г) СБЕР/работник СБЕРа является стороной договора, являющегося производным финансовым инструментом; (д) СБЕР и/или его аффилированные лица осуществляют подготовку и распространение независимых аналитических материалов, связанных с финансовыми инструментами, указанными в документе; (е) СБЕР и/или его аффилированные лица осуществляют поддержание цен, спроса, предложения и/или объема торгов с указанными в документе финансовыми инструментами, в том числе действуя в качестве маркет-мейкера; (ж) СБЕР и/или его аффилированные лица оказывают услуги по организации размещения указанных в документе финансовых инструментов, в том числе исполняя обязанности андеррайтера; (з) контрагентами Клиента по сделкам с указанными в документе финансовыми инструментами будут являться другие клиенты СБЕРа и/или его аффилированные лица или такие сделки будут совершаться при участии других клиентов СБЕРа и/или его аффилированных лиц; (и) сделка с указанными в документе финансовыми инструментами будет совершена (исполнена) при участии СБЕРа и/или его аффилированных лиц, что может быть связано с получением ими вознаграждения или иного дохода; (ii) заключение СБЕРом и/или его аффилированными лицами договоров с третьими лицами, предусматривающих выплату вознаграждений за предоставление клиентам информации, указанной в документе; (к) заключение СБЕРом и/или его аффилированными лицами договоров с третьими лицами, предусматривающих выплату СБЕРу и/или его аффилированными лицам вознаграждения или предоставление им иных имущественных благ и/или освобождение их от обязанности совершить определенные действия, в случае совершения клиентами и/или за их счет действий, предусмотренных в документе; (л) эмитентом или обязанным лицом по указанным в документе ценным бумагам является СБЕР или его аффилированное лицо.

Дополнительно СБЕР уведомляет Клиента, что СБЕР и/или аффилированные лица СБЕРа могут состоять и будут продолжать находиться в договорных отношениях по оказанию брокерских и депозитарных услуг, услуг по инвестиционному консультированию, услуг по размещению или дистрибуции ценных бумаг, услуг маркет-мейкера, иных услуг третьим лицам, при этом: (а) СБЕР и/или аффилированные лица СБЕРа могут получать в свое распоряжение информацию, представляющую интерес для Клиента, и они не несут перед Клиентом никаких обязательств по раскрытию такой информации или использованию ее при подготовке настоящего документа; (б) условия оказания услуг и размер вознаграждения СБЕРа и/или аффилированных лиц СБЕРа за оказание таких услуг третьим лицам могут отличаться от условий и размера вознаграждения, предусмотренных договором с Клиентом; (в) СБЕР и/или аффилированные лица СБЕРа могут совершать сделки и иные операции с финансовыми инструментами, указанными в документе, в интересах третьих лиц и/или в собственных интересах; (г) вознаграждение работников СБЕРа и/или аффилированных лиц СБЕРа может зависеть от типа и количества сделок, совершенных Клиентом с указанными в документе финансовыми инструментами.

СБЕР принимает все разумные и доступные в каждом из вышеуказанных случаев меры по выявлению и контролю конфликта интересов, меры по предотвращению последствий его реализации и разрешению соответствующего конфликта интересов в пользу Клиента.