

# ЦФА vs Crypto



Алексей Астахов

*«Сейчас работаем над запуском трансграничных расчетов на базе технологии блокчейн с использованием цифровых финансовых активов и утилитарных цифровых прав. Правительством в координации с Банком России подготовлен поэтапный план по созданию такой системы, в рамках которого будут проанализированы правовые и технические аспекты»*

Михаил Мишустин  
28.09.2023

*«Банк России допускает использование криптовалюты во внешних расчетах в качестве эксперимента. В настоящее время готовится соответствующий законопроект. При этом внутри страны такие операции проводиться не будут»*

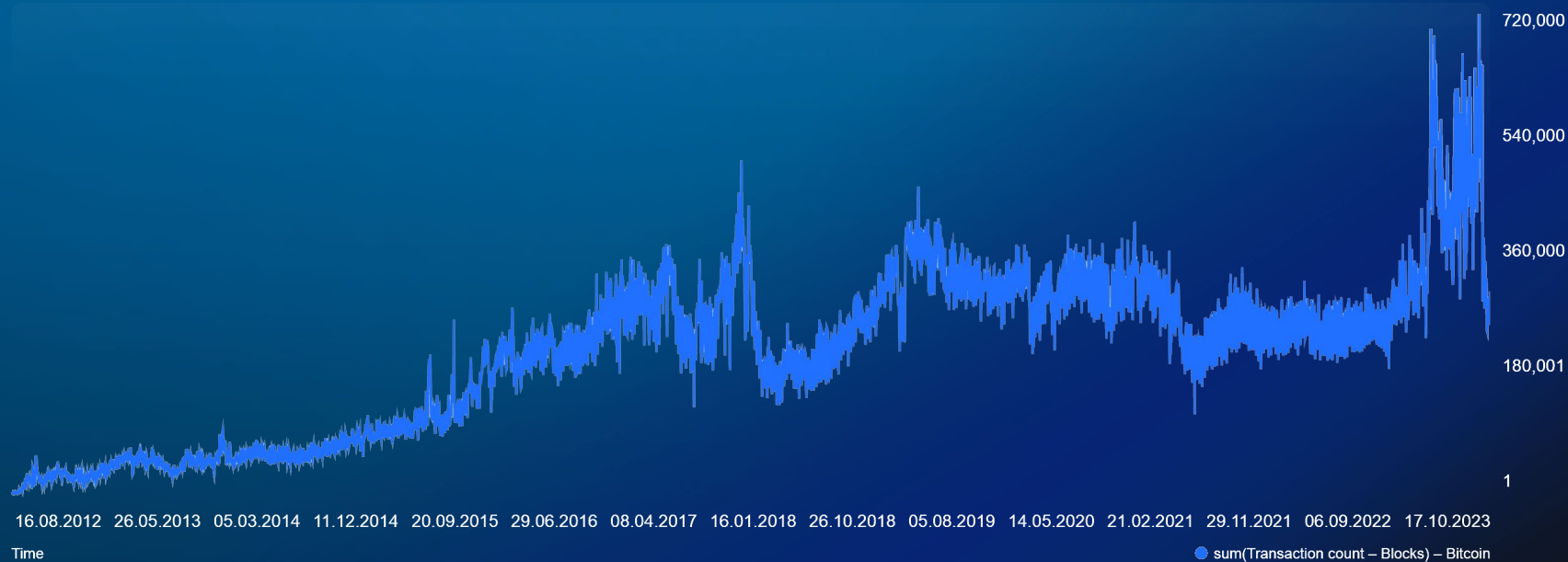
Эльвира Набиуллина  
17.04.2023

	ЦФА	Crypto
Дата появления	Июль, 2020	BTC – январь, 2009 ETH – март, 2015
Идея	Ответ на появление крипто валют – реакция на уже сформированный спрос	Задумывались как некий криптографический эксперимент по осуществлению P2P транзакций, либо как экосистема построения смарт-контрактов
Способ хранения и передачи	Внутри Оператора информационной системы	Одиночные кошельки, в последствии биржи, DeFi приложения
Способ приобретения	Внутри Оператора информационной системы	За наличные деньги или покупки через пластиковые карты. Майнинг
Регулирование	Ст. 141.1 ГК РФ, ФЗ № 259, Указание БР 5635-У (все от 2020 г.)	В РФ – может выступать имуществом. Запрещено использовать как средство платежа

	ЦФА	Crypto
<b>Законодательство</b>	Имущество в электронной форме, созданное с использованием шифровальных (криптографических) средств. Права собственности на данное имущество удостоверяются путем внесения цифровых записей в реестр цифровых транзакций	Имущество. Редко – объекты в сделках по использованию вычислительных мощностей
<b>Волатильность цены</b>	Спокойный размеренный инструмент	Супер-волатильный инструмент (за исключением стейблкоинов)
<b>Отношение регулятора</b>	Дружественное	Скептическое
<b>Способ обращения</b>	На специализированных платформах (ОИС) или у Оператора обмена (на сегодняшний день – Мосбиржа)	В собственных блокчейнах. Доступы через explorers или крипто-биржи
<b>Интероперабельность</b>	На сегодняшний день нет	Существует для Ethereum и производных на Bitcoin
<b>Состояние рынка</b>	Объем рынка 40 млрд руб., 150 выпусков. (прогноз на конец 2023, Эксперт РА)	13 млн человек. Оборот рынка 10 млрд руб. в день (по данным Сбер, май 2023)

# УРОВЕНЬ ТРАНЗАКЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ BTC

График количества транзакций Bitcoin



# СЛОЖНОСТЬ СЕТИ BTC УТРОИЛАСЬ ЗА 2 ГОДА

График сложности Bitcoin



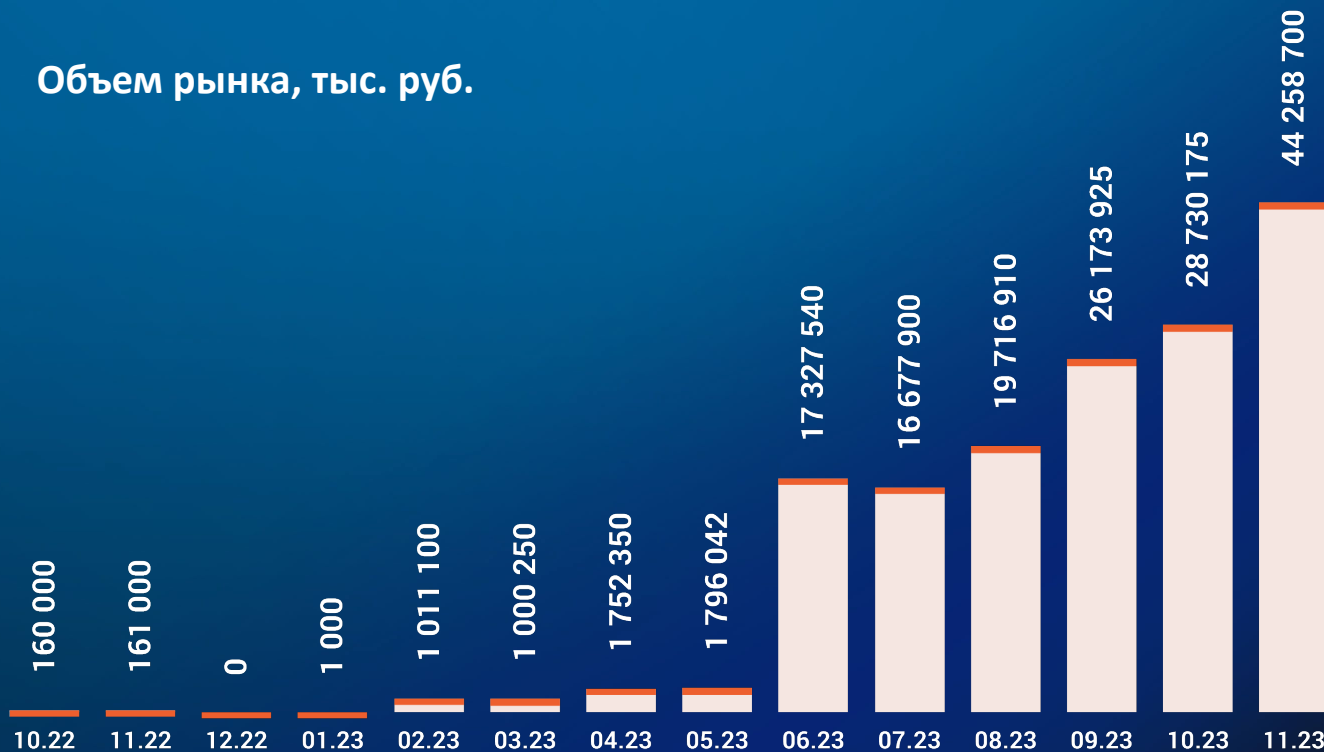
# КАПИТАЛИЗАЦИЯ КРИПТОРЫНКА ВПОЛНЕ СТАБИЛЬНА

Aug 16, 2017 → Dec 5, 2023



# РЫНОК ЦФА АКТИВНО РАЗВИВАЕТСЯ ПОСЛЕДНИЕ ПОЛГОДА

Объем рынка, тыс. руб.





# РЫНОК ЦФА ЯВЛЯЕТСЯ КРАЙНЕ КОНЦЕНТРИРОВАННЫМ

№	ЭМИТЕНТ	ОБЪЁМ, ТЫС. РУБ.	ВЫПУСКИ, ШТ.	ДОЛЯ, %
1	Альфа-Банк	18 167 160	38	37,9809
2	РЖД	15 000 000	1	31,3595
3	ВТБ Факторинг	5 500 000	2	11,4985
4	Сегежа Групп	3 000 000	1	6,2719
5	Ростелеком	1 754 602	3	3,6682
6	Форте Хоум ГМБХ	1 100 000	1	2,2997
7	МТС	1 000 000	1	2,0906
8	Бизнес-Инвестиции	517 000	6	1,0809
9	Джи-групп	449 700	2	0,9402
10-11	НТС Градиент	200 000	2	0,4181
10-11	Рейл ТМ	200 000	1	0,4181

В рейтинг включены выпуски ЦФА объёмом от 100 тыс. рублей, размещённые в промежутке с 01.01.2023 по 31.10.2023 на платформах операторов информационных систем

# ТЕХНИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ СЕТЕЙ

	ЦФА	Crypto
Открытость блокчейна	Частный блокчейн, закрытый код	Публичный или частный блокчейн. Открытый исходный код
Механизм доказательства	Proof of reserve	Proof of work, proof of stake
Скорость транзакций	Также как обычный фиат	До 20 минут
Объем транзакций	Не ограничена	BTC – 8 TPS , ETH – 20 TPS
Отмена или изменение транзакции	Возможно	Невозможно
Система хранения	Кастодиальная	Некастодиальная и кастодиальная

	ЦФА	Crypto
<b>Законодательство</b>	Возможно единственный законодательно не ограниченный токен	В США планируется одобрение спотовых ETF на BTC и ETH. В РФ – очень ограниченное использование для трансграничных расчетов и при майнинге
<b>Ценность для клиента</b>	Позволяют эмитенту гибко привлекать финансирование в нужном объеме на нужный срок с минимальными затратами на выпуск (10 б.п. в среднем, против 50-60 б.п. для классических выпусков)	Диверсификация риска (в первую очередь инфраструктурного)
<b>Технические новации</b>	Развитие ЦФА обеспеченных реальным активом через смарт-контракты	Совершенствование расчетной функции через сети второго уровня
<b>Способ обращения</b>	Увеличение кол-ва операторов обмена	Уход с централизованных бирж в DeFi
<b>Фантастика ...</b>	ЦФА (или УЦП) на криптовалюты, как единственно возможное с точки зрения законодательства связывающее рынки звено. Выпуск облигаций на платформе ETH	

СПАСИБО  
ЗА ВНИМАНИЕ



+7 (495) 777-29-64  
[www.region.ru](http://www.region.ru)