

# ЦФА в России – альтернатива традиционным инструментам?



Управляющий партнер  
АБ Проспект

Бычков Олег

# ЦФА в России – альтернатива традиционным инструментам?

~4.6 млрд руб (133 выпуска)

Типы базовых активов ЦФА, выпущенных в России:

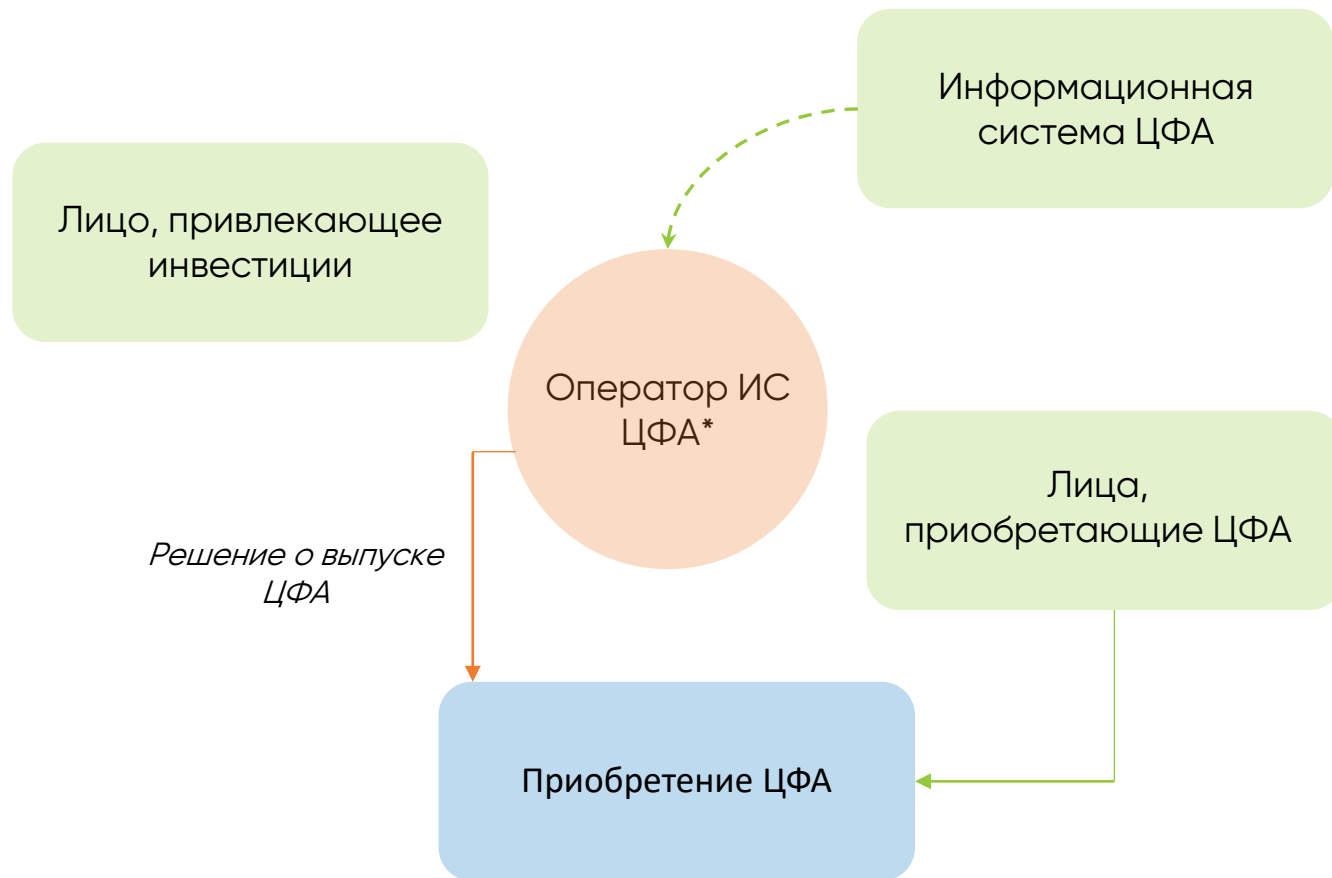
- Валюта (юани)
- Драгоценные металлы/камни (бриллианты)
- Квадратные метры недвижимости
- Акции
- Квази-облигационные выпуски (рубли)

Обеспечение:

- Большинство выпусков – без обеспечения (большинство выпусков)
- Права требования по контрактам эмитентов;
- Драгоценные металлы эмитентов

 Лайтхаус	8 выпусков
	60+ выпусков
 СБЕР	19 выпусков
<b>ATOMYZE</b>	66 выпусков
 Системы распределенного реестра	5 выпусков
 НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ	2 выпуска

# ЦФА в России – альтернатива традиционным инструментам?



**ВВ!** Решение о выпуске ЦФА публикуется в сети Интернет и должно быть доступно для ознакомления до исполнения всех обязательств по ЦФА



\* включенный в реестр ЦБ РФ, с жесткими требованиями к созданию оператора и его должностным лицам

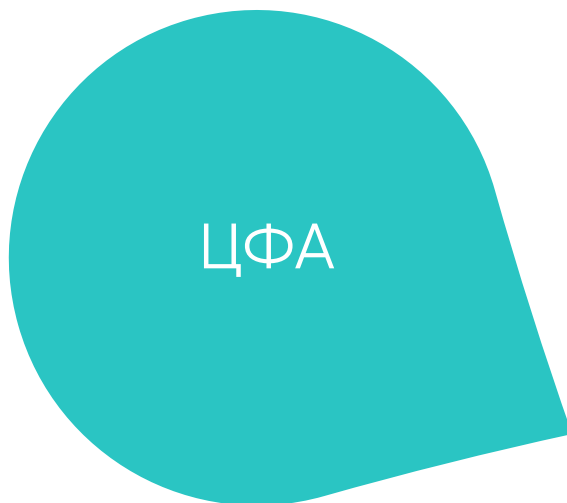
Альтернативная схема для смарт контрактов ЦФА\*\*

## Схема работы

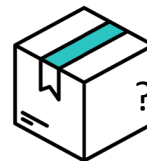


\*\* с сайта оператора ЦФА ООО «Системы распределенного реестра»

# ЦФА в России – альтернатива традиционным инструментам?



Что **можно** упаковать



- Денежные требования
- Возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам
- Право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг
- Право участия в капитале непубличного АО

Что **запрещено**



- Продавать ЦФА физическим лицам – не квалифицированным инвесторам на сумму свыше **600 тыс. руб. в год\***

ЦФА могут приобрести только квалифицированные инвесторы (КИ), если соблюдается любое из списка\*:

- Базовый актив ЦФА (например, ценная бумага) может приобретаться только КИ
- Исполнение денежного обязательства по ЦФА не ограничено сроком
- Выпущены в иностранной информационной системе
- В ЦФА «зашит» дериватив: право на получение и/или размер выплат привязаны к тем же обстоятельствам, что и для структурных облигаций

\* С рядом исключений – более подробно см. следующий слайд



# ЦФА в России – альтернатива традиционным инструментам?

**Если ЦФА соответствуют критериям ниже, физ лицам – не квалифам можно приобрести и на большую сумму:**



1. ЦФА удостоверяют права в отношении:

- акций, включенных в котировальные списки
- облигаций федерального займа
- облигаций, эмитент или поручитель по которым имеет кредитный рейтинг не ниже уровня, который должен установить Банк России (пока, как мы понимаем, не установил)



2. Базовый актив по ЦФА включает денежное требование, размер которого эквивалентен стоимости драгоценного металла (наименование и масса должны быть определены в решении о выпуске)



3. Кредитный рейтинг самих ЦФА, включающих денежные требования, не ниже уровня, который должен установить Банк России (пока не установил)



4. ЦФА включает в себя денежные требования, размер которых равен стоимости акций, включенных в котировальный список первого уровня или стоимости таких акций + размеру дивидендов по ним (только если ЦФА выпущены эмитентом самих акций или лицом с высшим кредитным рейтингом, либо исполнение обязательств по ЦФА обеспечено одним из этих лиц)

ЦФА

# ЦФА в России – альтернатива традиционным инструментам? Мифы диверсификации

## Миф

ЦФА **позволяют** диверсифицировать доходы инвестора и привязать их к определенным товарам, недоступным для облигаций: металлы, драгоценные камни, квадратные метры



## Реальность

Структурные облигации, да и, при определенном подходе, иные облигации также позволяют привязать выплаты к указанным видам имущества

# ЦФА в России – альтернатива традиционным инструментам? Главные «почему»

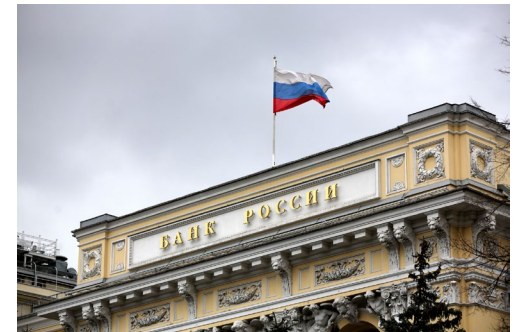
1

**Экономия на расходах** (нет необходимости в инвест банках, иных участниках инфраструктуры (СФО, управляющие компании, биржа, НРД, аудиторы))



2

**Скорость и быстрота:** практически нет регулятора в виде Центрального банка России, нет существенного раскрытия:



3

**Схемы финансирования**

Например: формирование ЦФА и передача их в залог под банковское/иное финансирование



# ЦФА в России – альтернатива традиционным инструментам?

Резюмируя, на сегодня можно указать следующие ключевые отличия ЦФА от традиционных инструментов. Именно эти отличия делают невозможным полноценное использование ЦФА в финансовой инфраструктуре рынка.





# ЦФА в России – альтернатива традиционным инструментам?



Best Lawyers

Олег Бычков

+7 926 2286086

ob@prospect-lf.ru

www.prospect-lf.ru



**Управляющий партнер АБ Проспект, адвокат**

## **Образование:**

Международный университет (в Москве), специальность: гражданское право

В декабре 2020 года Олег выступил сооснователем адвокатского бюро Pro'SPECT. До Pro'SPECT Олег возглавлял практику рынков капитала в АБ ЕМПП, АБ Линия права, а также работал в таких компаниях как: KPMG, PricewaterhouseCoopers, Allen & Overy Legal Services, ATON Group, Альфа Банк, IFC Global Finance, Althaus Legal.

**Специализация:** рынки капитала, корпоративное право и M&A, венчурные сделки