

X КРУГЛЫЙ СТОЛ «ИНСТРУМЕНТЫ  
ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ДЛЯ  
КОРПОРАТИВНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА»



# ТОКЕНИЗАЦИЯ АКТИВОВ

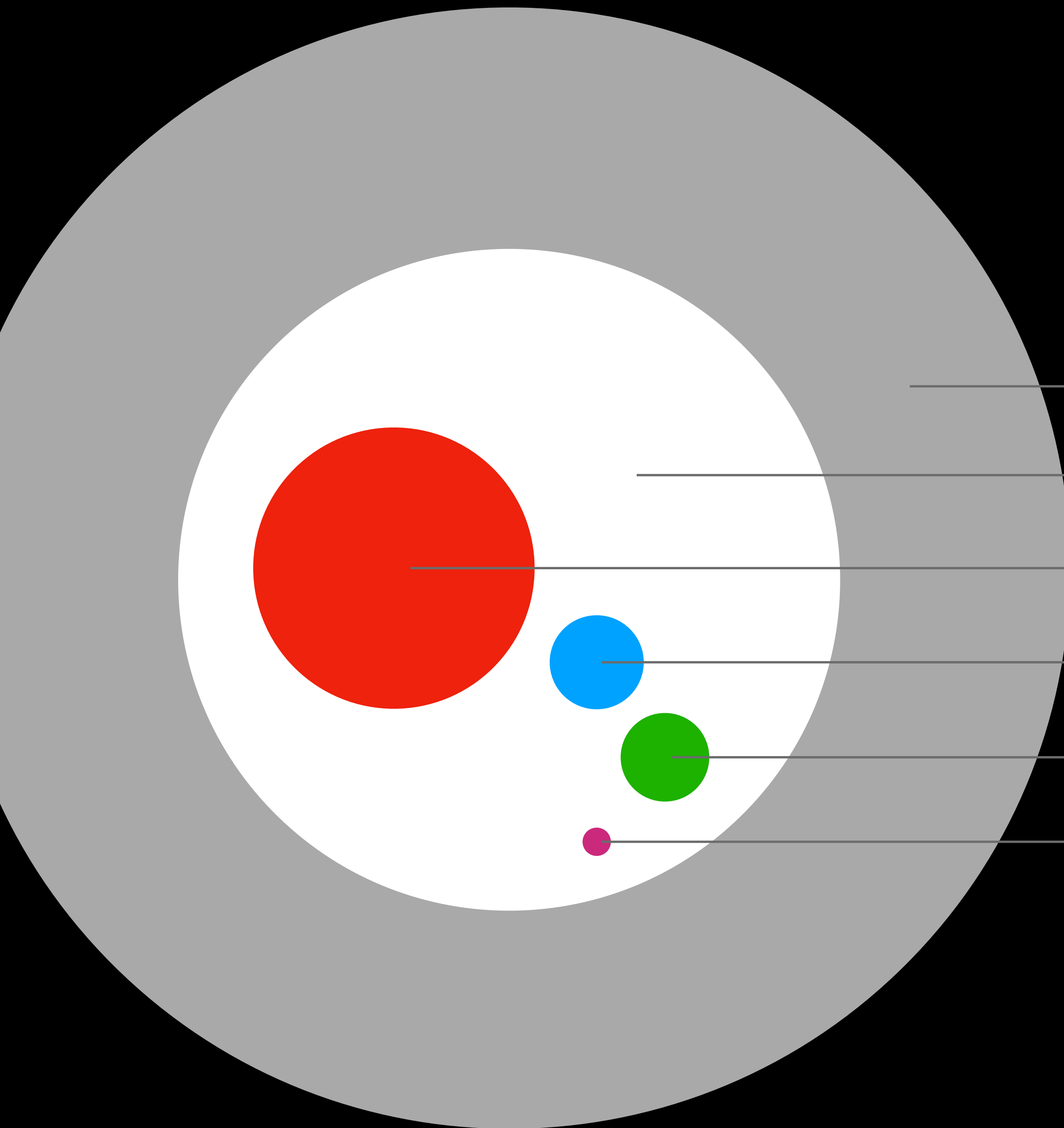
АНДРЕЙ МИХАЙЛИШИН

23 АПРЕЛЯ 2024,  
МОСКВА, АРТКОРТ МОСКВА ЦЕНТР

CFA.Center



# МИРОВОЙ ОБЪЕМ В ГОД



1 200 трлн \$ - объем торгов деривативов

715 трлн \$ - стоимость деривативов

307 трлн \$ - совокупный долг

101 трлн \$ - мировой ВВП

98 трлн \$ - денежная масса M2\*

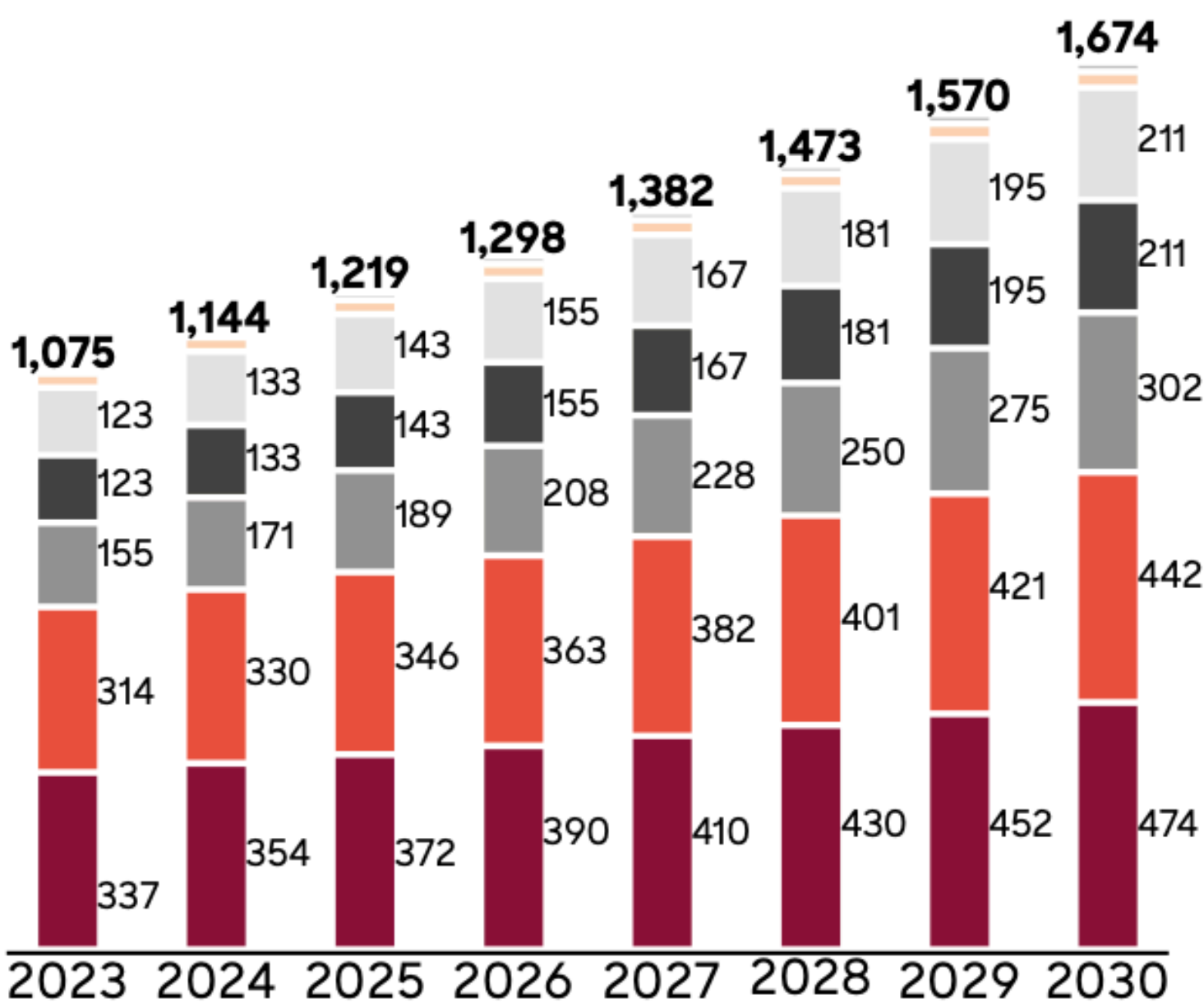
31 трлн \$ - объем мировой торговли

\* прямое сравнение не допустимо, приведено как интересный факт

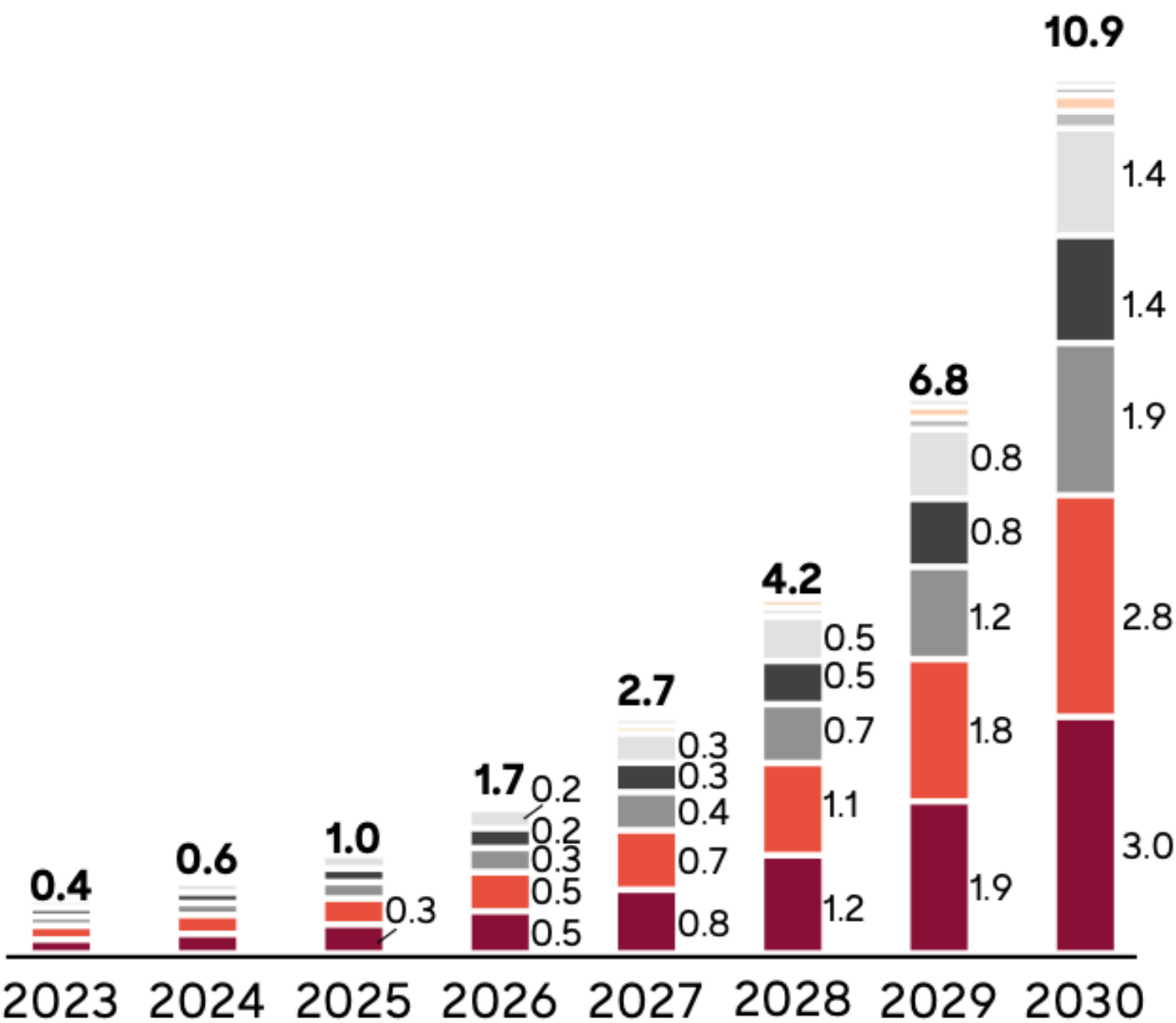
# ПРОГНОЗЫ

Валюты  
Недвижимость  
Платежи  
Финансовые активы  
Произведения искусства  
Ресурсы

Real World Assets Market Size (USD trillion)



Tokenized Assets Market Size (USD trillion)<sup>1</sup>



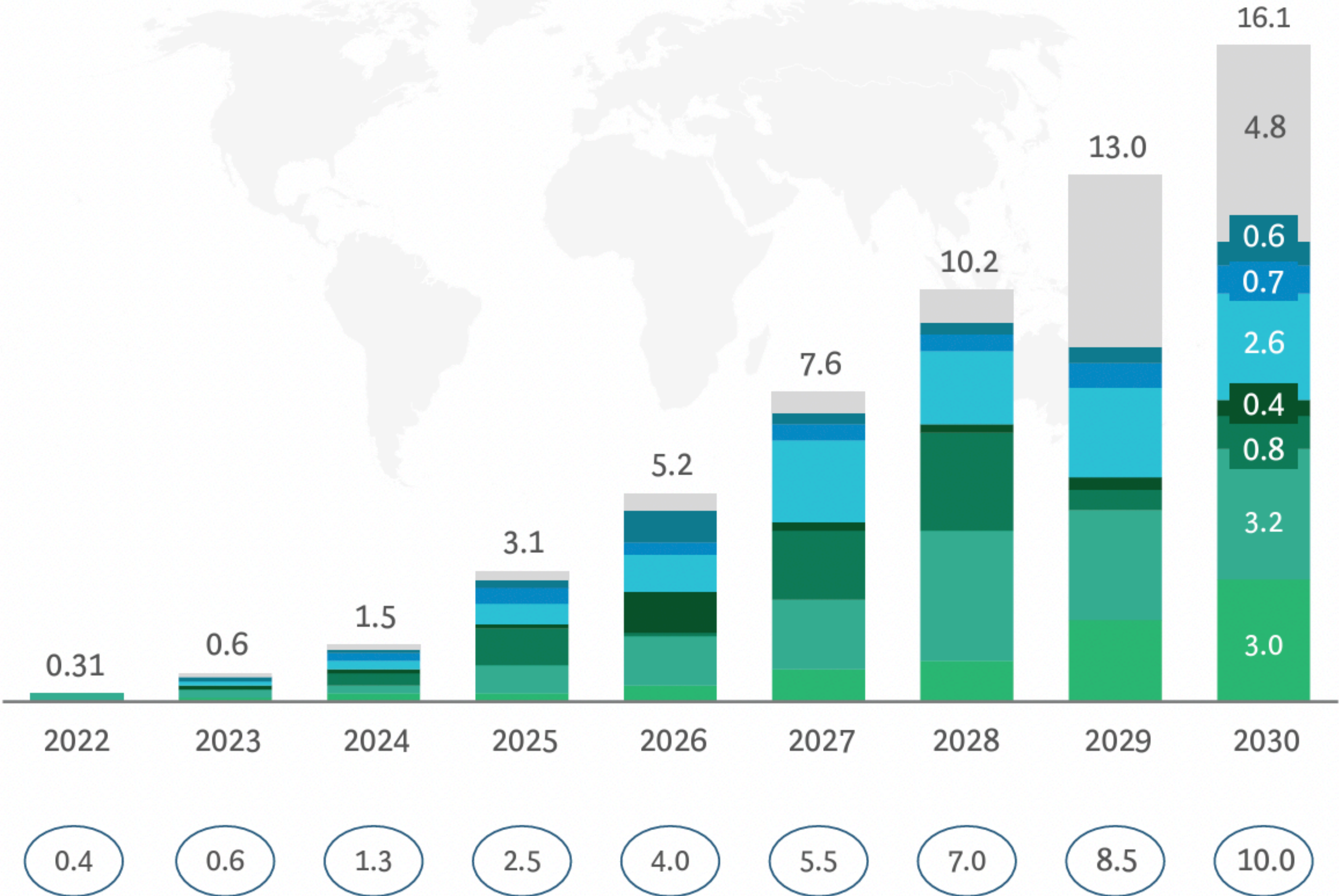
- Debt
- Private Equity
- Collectibles & Art
- Infrastructure
- Data
- Real Estate
- Investment Funds
- Public Equity
- Commodities
- Entertainment & Gaming



<https://web-assets.bcg.com/1e/a2/5b5f2b7e42dfad2cb3113a291222/on-chain-asset-tokenization.pdf>  
Boston Consulting Group

Trillions of Dollars

- Tokenized market as a % of global GDP
- Listed equity
  - Unlisted equity
  - Other equity
  - Investment funds
  - Bonds
  - Home equity
  - Other financial assets<sup>1</sup>
  - Other tokenizable assets<sup>2</sup>

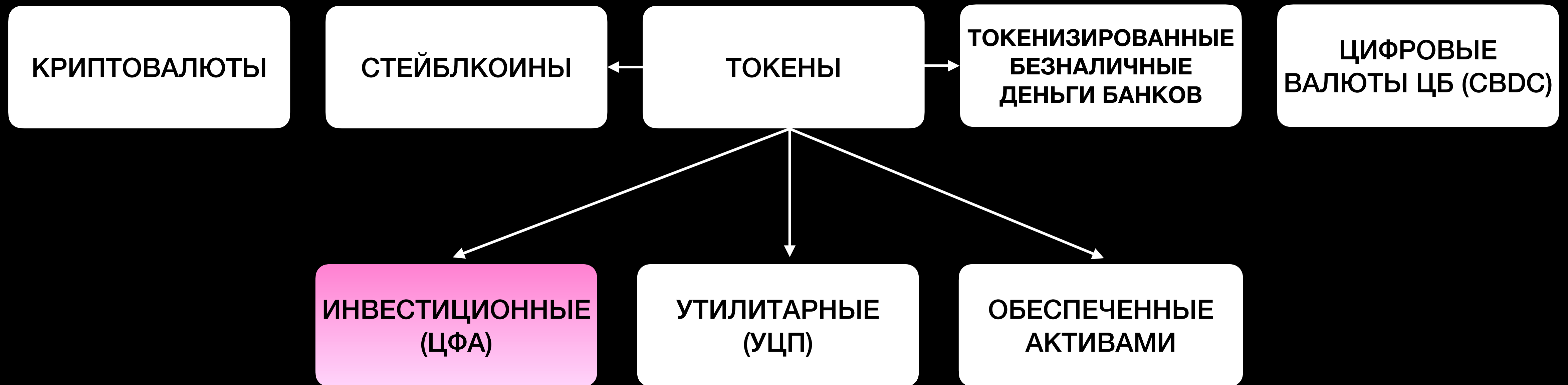




# КЛАССИФИКАЦИЯ

CFA.Center

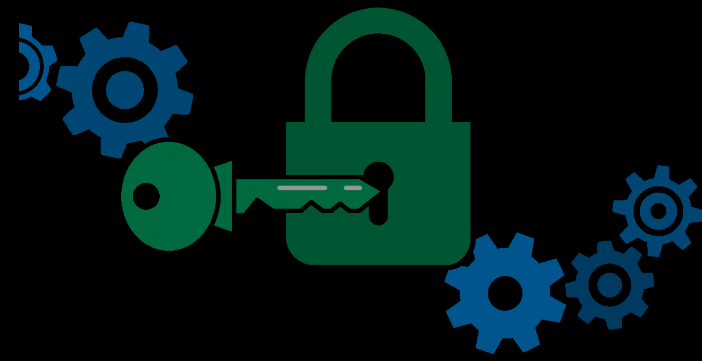
## ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ





# ПРЕДПОСЫЛКИ

CFA.Center



ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ



ЭКОНОМИЧЕСКИЕ



ОБЩЕСТВЕННЫЕ



# ТЕХНОЛОГИИ

## КРИПТОГРАФИЯ

безопасности и конфиденциальность, шифрование,  
цифровые подписи

## БЛОКЧЕЙН

защищенный реестр транзакций, прозрачность и  
неизменность данных и транзакций

## СМАРТ-КОНТРАКТ

программный код, цифровые активы, децентрализованные  
финансы



# ЭКОНОМИКА

CFA.Center

## БУМ ICO

2016-2018 привлечения инвестиций с использованием технологии блокчейн и смарт-контрактов

## НЕРАЗВИТЫЙ ВЕНЧУР

частный венчур 2017 году \$89 млн., в 2020 - \$62 млн, объем росс. ICO - \$310 млн

## ДОЛЯ РОССИЯН В КРИПТЕ

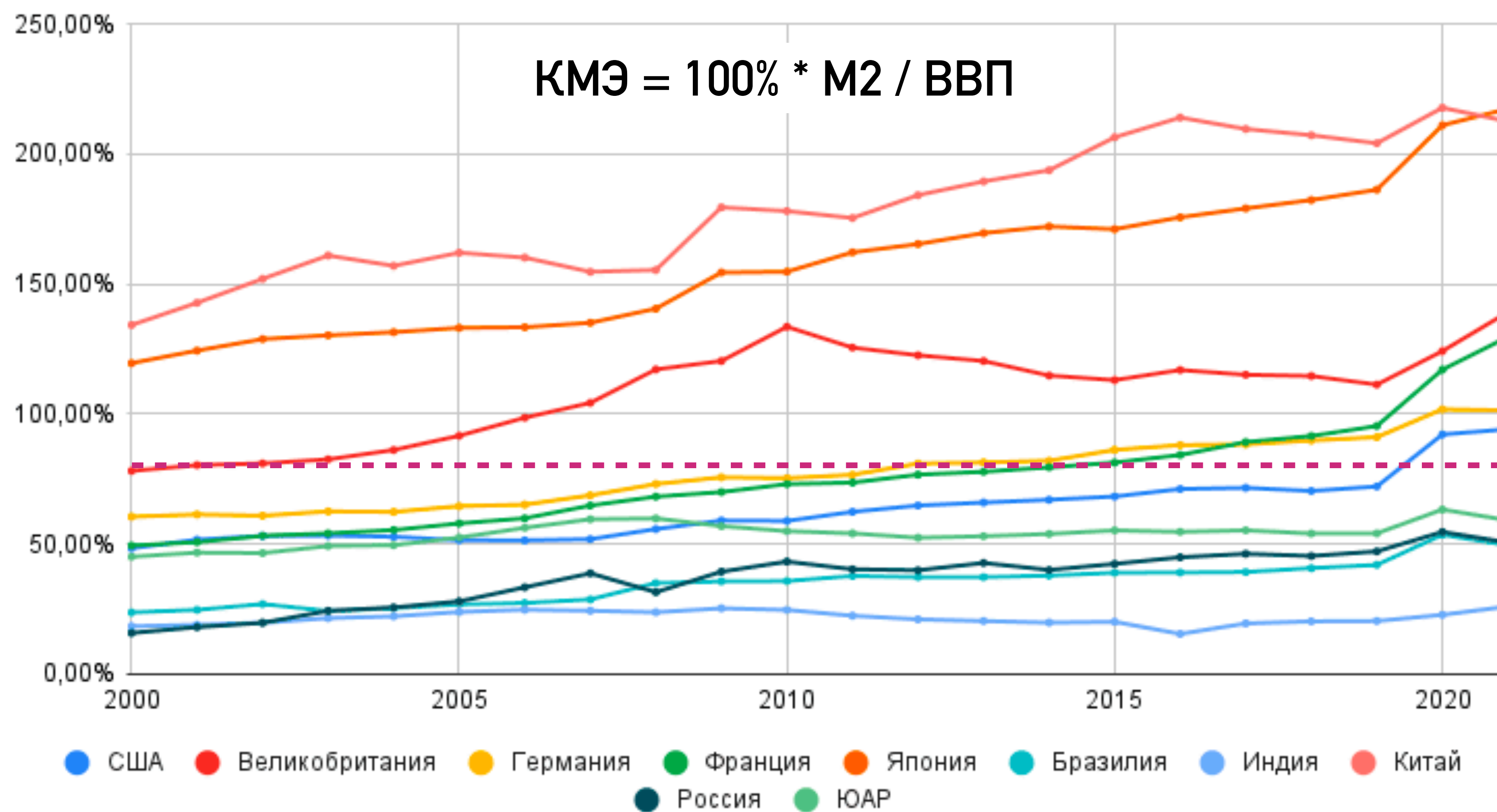
20% доля россиян в криптоэкономике (ТОП2)



# ПОТЕНЦИАЛ ЦФА

Коэффициент монетизации экономики (КМЭ)

$$\text{КМЭ} = 100\% * \text{M2} / \text{ВВП}$$



# ОБЩЕСТВО

CFA.Center

## ПОРУЧЕНИЕ ПРЕЗИДЕНТА

21.10.2017 № Пр-2132. по итогам совещания по вопросу  
использования цифровых технологий в финансовой сфере

## ДАВЛЕНИЕ БИЗНЕСА

РСПП, ИНТЕРРОС, СБЕР  
МИНЭК, МИНФИН

## ЗАПРЕТ КРИПТЫ ЦБ РФ

Доклад “КРИПТОВАЛЮТЫ: ТРЕНДЫ, РИСКИ, МЕРЫ” от 22  
января 2022 года



# ЗАКОНЫ

18 марта 2019 г.

№ 34-ФЗ «О внесении изменений в части первую, вторую и статью 1124 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации»

ГК РФ Статья 141.1.

«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.»

02 августа 2019

№ 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ...»

Краудфандинг – методика привлечения денежных средств от неопределенного круга лиц при помощи информационных технологий на платформе Оператора инвестиционных платформ.

Оператор инвестиционной платформы (ОИП) предоставляют доступ к инвестиционной платформе для заключения договоров инвестирования с использованием информационных технологий и технических средств.

Утилитарные цифровые права (УЦП) – это создаваемые и оборачиваемые в информационной системе права требования передачи вещи или интеллектуальных прав, права требования выполнения работ или оказания услуг.



# ЗАКОНЫ

31 июля 2020 года

№ 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте...»

Оператор информационной системы (ОИС) обеспечивает бесперебойное функционирование информационных систем, в которых осуществляется выпуск и учет ЦФА.

Операторы обмена цифровых финансовых активов (ООЦФА) обеспечивают заключение сделок с цифровыми финансовыми активами: купля-продажа, обмен и прочее.

Цифровые финансовые активы (ЦФА) – это цифровые права, включающие денежные требования, осуществление прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного АО, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг.

# СВЯЗЬ АКТИВОВ

CFA.Center

ЦИФРОВЫЕ ПРАВА



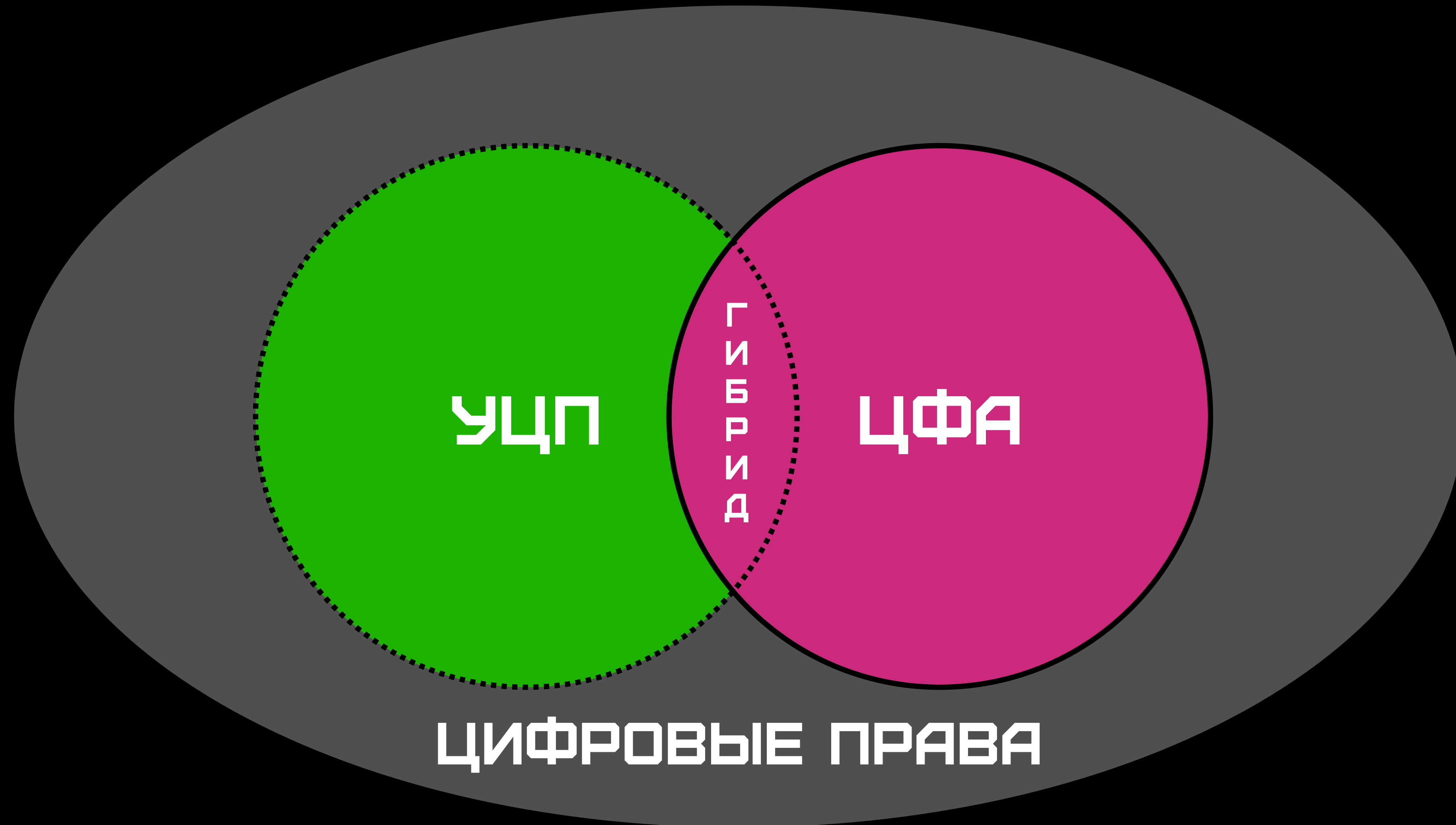
# СВЯЗЬ АКТИВОВ

CFA.Center



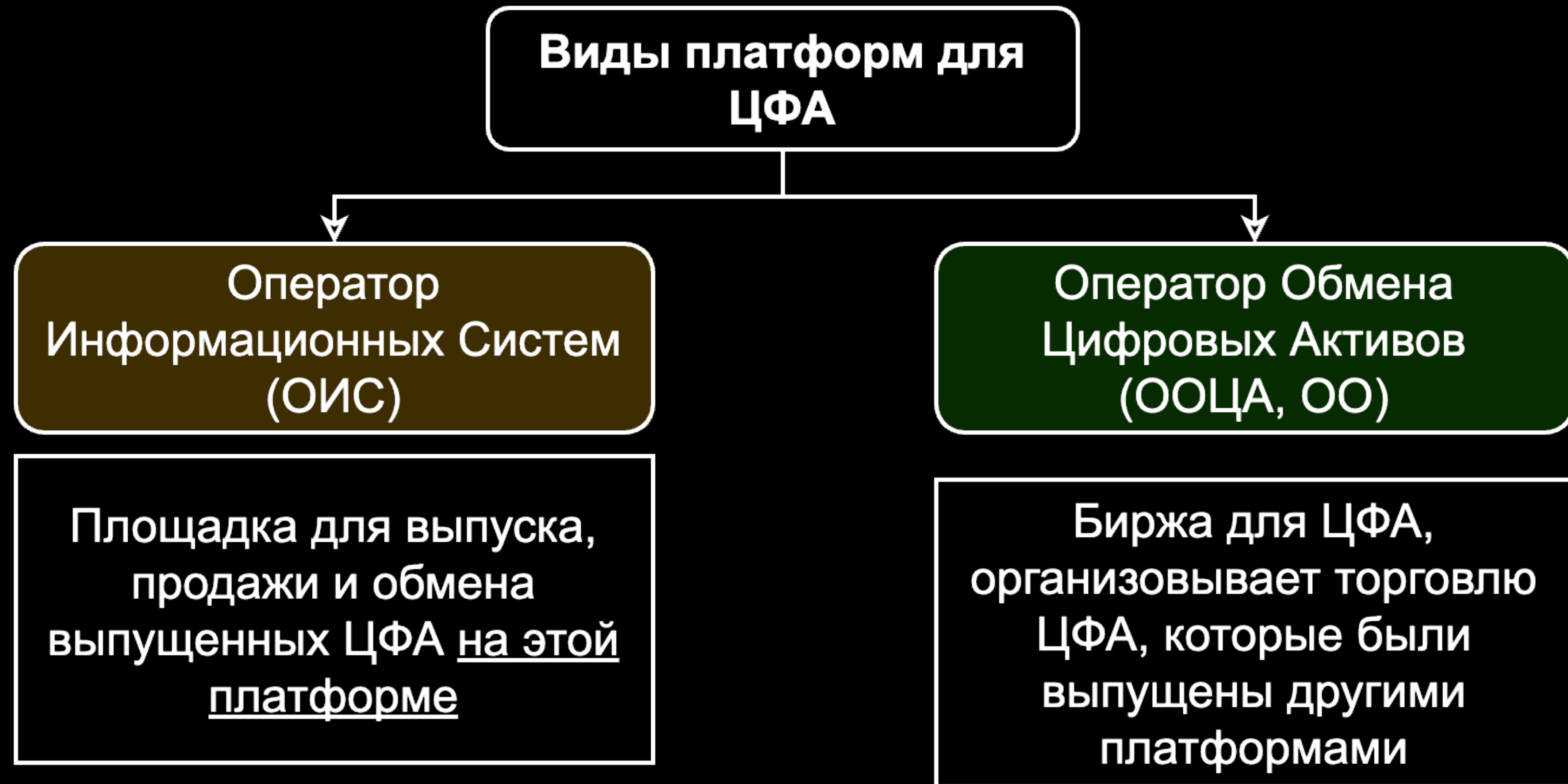
# СВЯЗЬ АКТИВОВ

CFA.Center



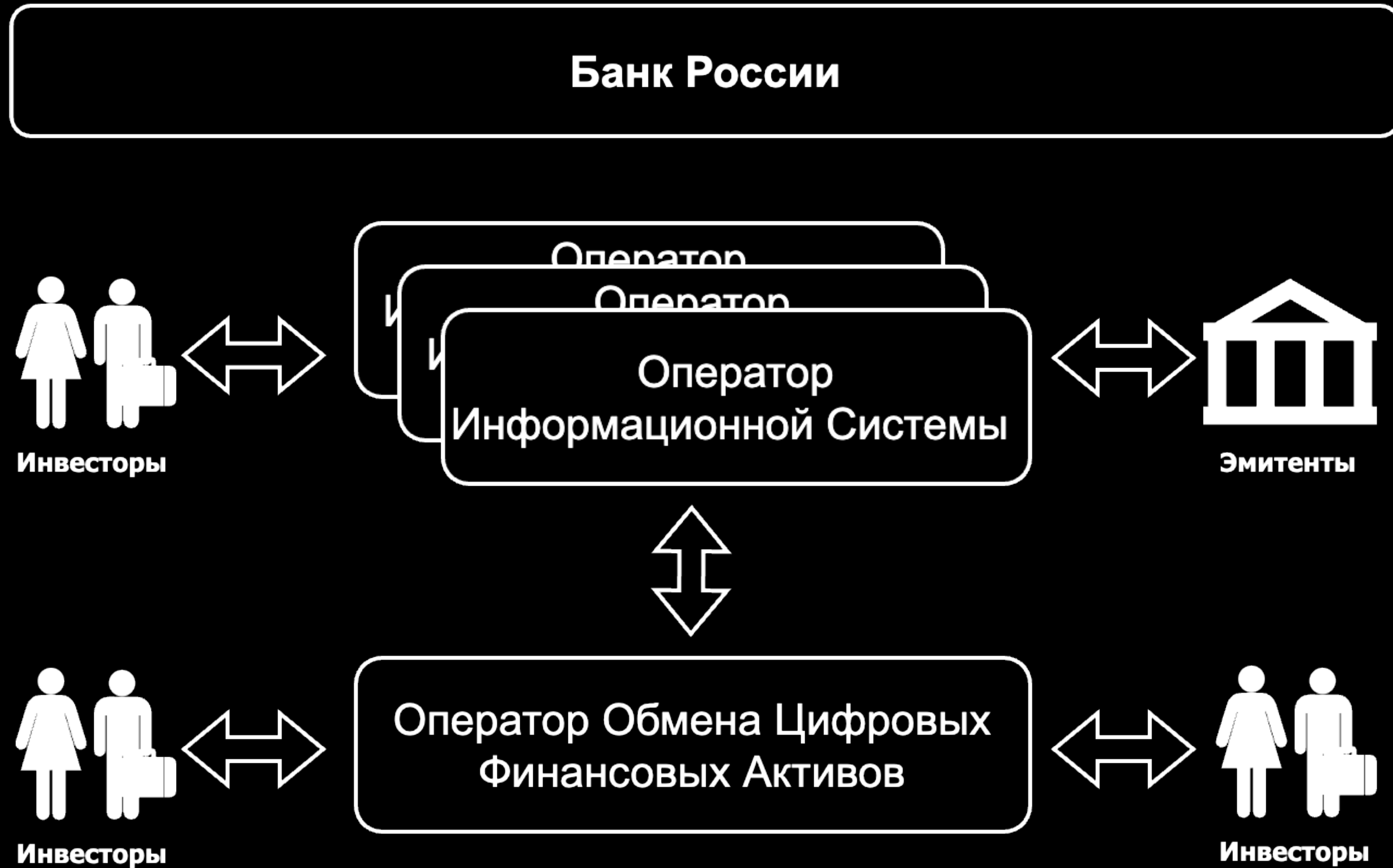


# ВИДЫ ПЛАТФОРМ



# СУБЪЕКТЫ РЫНКА

CFA.Center



# ВИДЫ ЦФА



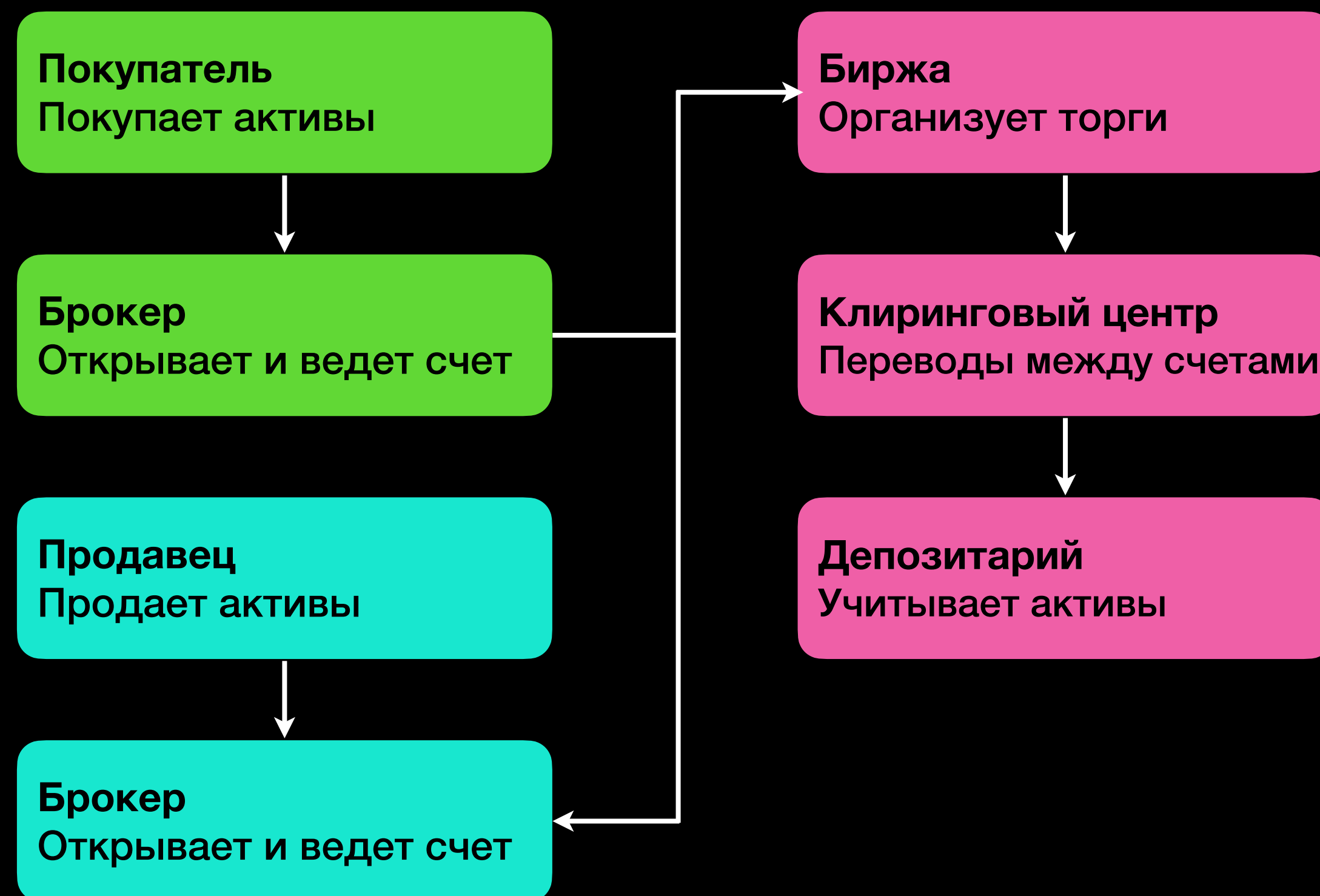


# ПРЕИМУЩЕСТВА

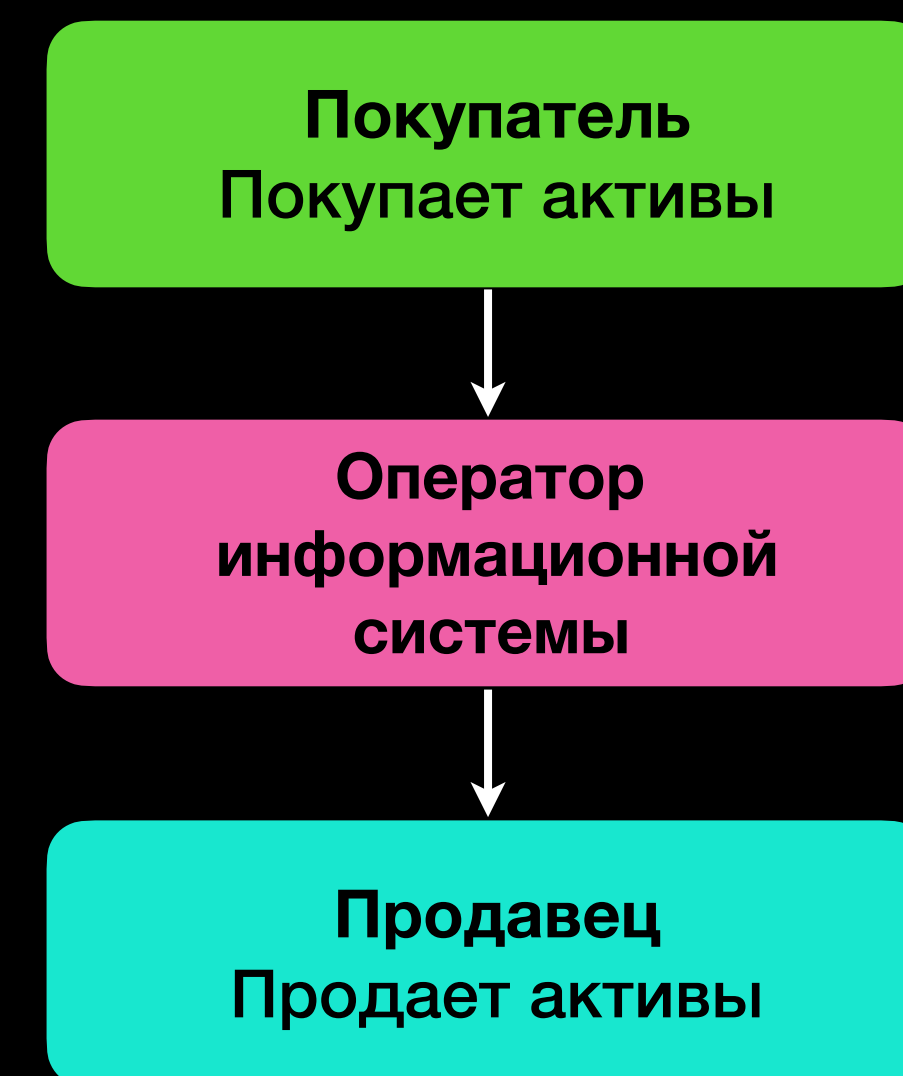
Меньше посредников – дешевле эмиссия

Траты на выпуск ЦФА могут быть в 28 раз ниже, чем на выпуск классических облигаций в сопоставимом объеме.

БЫЛО



СТАЛО

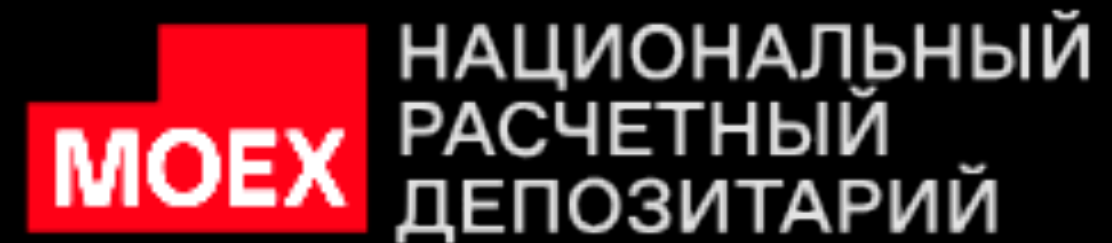


ОИСы

CFA.Center

ATOMYZE

Еврофинанс  
Моснарбанк



ЦФА ХАБ



LIGHTHOUSE  
ФИНАНСОВАЯ ЭКОСИСТЕМА



# ЦФА

CFA.Center

# ДЛЯ ТРАНСГРАНА?



ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН ОТ 11.03.2024 № 45-ФЗ ОБ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ЦИФРОВЫХ  
ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ (ЦФА) ДЛЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЁТОВ



# ЦФА

CFA.Center

# ДЛЯ ТРАНСГРАНА?



РАССКАЖИТЕ ЕЩЕ ЧТО-НИБУДЬ OFAC

ОИСы



ООЦФА

CFA.Center





# КОНТАКТЫ



+7 903 9443 735

LEESHIN@  
BRICS-PAY.COM



## МИХАЙЛИШИН АНДРЕЙ

- ☆ Персона №2 Российского финтеха 2022
- ☆ Генеральный директор ООО «Цифровые платежи»
- ☆ Сооснователь CFA.CENTER
- ☆ Председатель Комиссии по платежным системам и трансграничным расчетам ТПП РФ
- ☆ Руководитель подгруппы Fintech и BRICS Pay рабочей группы Финансовые услуги Делового совета БРИКС
- ☆ Член Подкомиссии по платежно-расчетным системам и технологиям РСПП
- ☆ Член Подкомиссии по финансовым инновациям РСПП
- ☆ Член экспертного совета Госдумы РФ при рабочей группе по вопросу законодательного регулирования криптовалюты