

Цифровые финансовые активы (ЦФА)

ЦФА как возможность создания программируемой экономической ценности

Апрель 2026

Евгений Агешин

Департамент глобальных рынков
Сбер

В чём ценность ЦФА

Для эмитентов

- Скорость выпуска
2 нед. → 1 день
- Снижение издержек
Экономия до **4%** от суммы выпуска
- Кастомизация финансирования

Для инвесторов

- Персонализация инструментов
- Диверсификация портфеля

Для экономики

- Переход к автономной экономике
- Расширение публичного рынка
50 → 150 трлн руб.



ЦФА на корзину криптовалют – доходность привязана к стоимости BTC и ETH. Инструмент позволяет инвестировать в цифровые валюты в привычном клиентском пути



Заём в алюминии от «Русала» – привлечение финансирования в квази-алюминии



«КАМАЗ» – инвестиции в «Километры». Фиксированный доход до 23% годовых + дополнительные 2% бонусов «Спасибо» в зависимости от наката установленного километража определенной машины

Фокус развития №1

Тактика

Рынок Цифровых активов

Проблемы:

- Платформы изолированы, отсутствует единый пул ликвидности
- Вторичный рынок ограничен внутри каждой платформы

Пути решения:

- Интероперабельность через публичные сети

Клиентские пути

- Нативные сервисы по ЦФА в банковских и инвестиционных мобильных приложениях
- Расширение аудитории через сервисы брокеров и продукты управляющих компаний с ЦФА

Контроль и управление рисками

- Повышение требований к прозрачности эмитентов (отчетность, показатели)
- Внедрение рейтингования и мониторинга эмитентов ЦФА
- Создание практики и сервисов по защите прав держателей ЦФА при дефолтах

Фокус развития №2

Стратегия

Токенизация RWA

Эксперименты с классами активов:

- Жилая и коммерческая недвижимость
- Товарные группы (энергетика, металлы)
- Интеллектуальная собственность (роялти, патенты)

Фабрика смарт-контрактов

- Шаблоны для автоисполнения операций с RWA (автоматическая выплата купонов, офсет)
- Интеграция с оракулами для получения внешних данных (цены, курсы)

Повышение осведомленности

- Образовательные программы для эмитентов и инвесторов
- Кейс-база успешных выпусков ЦФА

Автономный бизнес

- Переход к инфраструктуре для Agent-to-Agent взаимодействия
- Внедрение MCP (Model Context Protocol)

Регуляторные стимулы для рынка ЦФА 2026

- 1** Учет ЦФА в общей налоговой базе ЮЛ
- 2** Участие институциональных инвесторов
- 3** Вывод ЦФА в публичные блокчейн

Важная информация



Данный документ подготовлен ПАО Сбербанк: ОГРН 1027700132195, Российская Федерация, 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19; 8-800-555-55-50 (далее – СБЕР);

- Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 1481 от 11.08.2015
- Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Банка России на осуществление депозитарной деятельности № 045-02768-000100 от 08.11.2000
- Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Банка России на осуществление дилерской деятельности № 045-03004-010000 от 27.11.2000
- Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Банка России на осуществление брокерской деятельности № 045-02894-100000 от 27.11.2000
- Дата внесения Банком России в реестр операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов – 17.03.2022.

Настоящий документ является конфиденциальным, и никакая его часть не может быть передана или иным образом доведена до сведения третьей стороны (за исключением Ваших внешних консультантов при условии, что они приняли на себя аналогичные принятые Вами условия конфиденциальности) без предварительного письменного согласия СБЕРА.

Настоящий документ доводится до Вашего сведения исключительно в информационных целях, и никакая его часть, не рассматривается и не должна рассматриваться как реклама, рекомендация или предложение совершить какую-либо сделку, включая покупку или продажу каких-либо цифровых финансовых активов (далее – ЦФА).

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 прочтает, понимает и принимает положения и обстоятельства, изложенные в настоящей дисклеймере, с наличием которых и с необходимостью добросовестно руководствоваться которыми данное лицо соглашается.

ЦФА являются высокорискованными активами, их приобретение может привести к потере внесенных денежных средств в полном объеме.

Денежные средства, передаваемые в оплату ЦФА, и связанные с ЦФА риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». СБЕР не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате произведенных Вами инвестиций в ЦФА, информация о которых содержится в настоящем документе.

СБЕР не действует в качестве инвестиционного советника и предоставление информации посредством настоящего документа не должно рассматриваться как инвестиционное консультирование. ЦФА, описываемые в настоящем документе, могут не учитывать Ваши потребности и цели, а также ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, предоставление Вам данного документа не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

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).

Документ содержит информацию о ЦФА и адресован клиентам СБЕРА.

До совершения сделки с ЦФА следует ознакомиться с рисками, с которыми связано их приобретение, при этом Вы должны осуществить свою собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, с которой Вы были ознакомлены в рамках настоящего документа. СБЕР не гарантирует доходов от операций с указанными в документе ЦФА и не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых на основании и/или с учетом предоставленной СБЕРОм информации.

Риски, которым Вы подвергаетесь в связи с конкретной сделкой, зависят от условий такой сделки и особенностей Вашей ситуации, однако общими для ЦФА являются, в частности, риск неблагоприятного или неожиданного изменения размера обязательств в связи с изменением стоимости/значения базового актива, риск финансовых или политических изменений, влияющих на платежеспособность лица, выпустившего ЦФА, (далее – эмитент ЦФА) или его возможность исполнить свои обязательства по ЦФА, в том числе риск наступления дефолта эмитента ЦФА, риски изменения правового регулирования или правоприменительной практики, риск отсутствия ликвидности и другие связанные кредитные, рыночные, операционные и иные риски. Прежде чем заключать какую-либо сделку с ЦФА Вам необходимо тщательно проанализировать и убедиться, что Вы полностью понимаете, как условия конкретного выпуска ЦФА, так и связанные с этим юридические, налоговые, финансовые и другие риски (описания которых не содержится в настоящем документе), в том числе Вашу готовность понести значительные убытки.

Отличительной особенностью ЦФА является возможность индивидуализировать их условия с учетом конкретных финансовых целей и задач по управлению рисками, которые не могли бы быть достигнуты или решены иным образом. Однако нестандартные условия конкретного ЦФА могут отрицательно сказаться на его ликвидности (возможности быстро досрочно прекратить/заменить иной сделкой), а также оказать влияние на другие риски, что в итоге может привести к значительным финансовым потерям.

Одним из рисков при совершении операций с ЦФА, является операционный риск, который состоит в возможном несении убытков в связи с отказом в работе программного обеспечения, обеспечивающего функционирование информационной системы, в которой происходит выпуск, обращение и учет ЦФА (далее – ИС), ошибочными внутренними процессами, а также неверными или неправомерными действиями сотрудников оператора ИС, отзывом лицензии, исключение оператора ИС из реестра операторов или введения компетентными органами иных ограничений, прерывающих или ограничивающих выполнение СБЕРОм своих обязательств, как оператора ИС или расчетного банка.

В отношениях с Вами СБЕР выступает как независимый контрагент, преследующий собственные коммерческие интересы, и не действует в качестве лица, несущего перед Вами фидуциарные обязательства либо обязательства иного лично-доверительного характера.

СБЕР рекомендует Вам самостоятельно или с привлечением необходимых для этого экспертов проанализировать и оценить перечисленные риски до принятия инвестиционных решений. СБЕР не несет перед Вами какой-либо ответственности за последствия реализации в указанных обстоятельствах какого-либо из перечисленных рисков.

Имеет место конфликт интересов и (или) риск конфликта интересов.

Настоящим СБЕР уведомляет о следующих источниках и общем характере конфликтов между имущественными и (или) иными интересами инвесторов и СБЕРА / их работников, либо между интересами нескольких инвесторов, возникающих при осуществлении профессиональной деятельности и предоставлении информации, связанной с ЦФА и иными финансовыми инструментами, включая, но не ограничиваясь: (а) наличие у СБЕРА, его работников и аффилированных лиц заинтересованности в предоставлении информации о ЦФА и иных 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 услуг (в том числе консультации по вопросам инвестирования, управление активами, подготовка аналитических исследований) (ii) совершении операций с ЦФА и иными 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 могут владеть ЦФА и/или базовыми активами, указанными в настоящем документе, или намерены совершить с ними сделку; (г) СБЕР/работник СБЕРА является стороной договора, являющегося производным финансовым инструментом в отношении ЦФА или указанного в настоящем документе базисного актива; (д) СБЕР и/или его аффилированные лица могут осуществлять подготовку и распространение независимых аналитических материалов, связанных с ЦФА и иными финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе; (е) СБЕР и/или его аффилированные лица могут осуществлять поддержание цен, спроса, предложения и/или объема торгов в отношении ЦФА и/или базисных активов, указанных в настоящем документе, в том числе действуя в качестве маркет-мейкера; (ё) СБЕР и/или его аффилированные лица могут оказывать услуги по организации размещения указанных в документе финансовых инструментов, в том числе исполняя обязанности андеррайтера; (ж) Вашими контрагентами по сделкам с указанными в настоящем документе ЦФА и иными финансовыми инструментами могут являться другие клиенты СБЕРА и/или аффилированные лица СБЕРА или такие сделки будут совершаться при участии других клиентов СБЕРА и/или его аффилированных лиц; (з) сделка с указанными в документе ЦФА и иными финансовыми инструментами может быть совершена (исполнена) при участии СБЕРА и/или его аффилированных лиц, что может быть связано с получением ими вознаграждения или иного дохода; (и) заключение СБЕРОм и/или его аффилированными лицами договоров с третьими лицами, предусматривающих выплату вознаграждений за предоставление информации, указанной в документе; (к) заключение СБЕРОм и/или его аффилированными лицами договоров с третьими лицами, предусматривающих выплату СБЕРОу и/или его аффилированными лицам вознаграждения или предоставление им иных имущественных благ и/или освобождение их от обязанности совершить определенные действия, в случае совершения Вами и/или за Ваш счет действий, предусмотренных в документе; (л) СБЕР и/или его аффилированные лица могут являться и эмитентом ЦФА и оператором ИС.

Дополнительно уведомляем, 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 подготовке информационных и аналитических материалов, инвестиционно-банковских услуг (андеррайтинг, дистрибуция, агентские услуги и/или консультационные услуги (M&A) и/или услуги по организации (соорганизации) размещения ценных бумаг (в том числе, IPO/SPO)) и/или выпуска ЦФА, услуг по поддержанию цен, спроса, предложения и/или объема торгов с ценными бумагами и/или ЦФА, в том числе действуя в качестве маркет-мейкера, агентских услуг по выдаче, обмену и погашению инвестиционных паев, а также могут одновременно являться Эмитентами ценных бумаг и/или лицами, осуществляющими выпуск ЦФА, и/или Инвесторами/Обладателями ЦФА, и/или Операторами Информационной системы, и/или осуществлять денежные расчеты по соответствующим операциям, в том числе с ЦФА, и/или выступать в качестве поставщика/администратора/расчетного агента индексов, в том числе используемых для определения цены финансовых инструментов и/или цены приобретения ЦФА и расчетов по ним и/или объема прав, удостоверяемых такими ценными бумагами, ЦФА, и/или расчетного агента по индексам, финансовым инструментам, иных услуг на финансовом рынке Инвестору и/или третьим лицам, при этом: (а) СБЕР и/или аффилированные лица СБЕРА могут получать в свое распоряжение информацию, представляющую интерес для Эмитента и/или Инвесторов / Обладателей ЦФА, и не несут перед Эмитентом и Инвесторами / Обладателями ЦФА никаких обязательств по раскрытию такой информации или ее использованию; (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 Эмитентом ЦФА или Инвесторами / Обладателями ЦФА; (в) СБЕР и/или аффилированные лица СБЕРА могут совершать сделки и иные операции с ЦФА, иными финансовыми инструментами и товарами, являющимися базовыми активами ЦФА, в интересах третьих лиц и/или в собственных интересах; (г) размер вознаграждения СБЕРА и/или работников СБЕРА и/или аффилированных лиц СБЕРА может зависеть от типа и количества сделок, совершенных Инвесторами / Обладателями с ЦФА, иными финансовыми инструментами и товарами, в том числе являющимися базовыми активами (ЦФА, или от количества (в денежном или ином выражении) ЦФА, выпущенных Эмитентом.

СБЕР принимает все разумные и доступные в каждом из вышеуказанных случаев меры по выявлению и контролю конфликта интересов, меры по предотвращению его последствий и разрешению соответствующего конфликта интересов в пользу Эмитентов ЦФА и Инвесторов / Обладателей ЦФА.