

УДК 336.7

**ЛЕБЕДЕВА МАРИНА ЕВГЕНЬЕВНА**

д.э.н., профессор, руководитель Центра межвузовского сотрудничества, Международный банковский институт имени Анатолия Собчака, Россия, Санкт-Петербург, e-mail: lebedevame@ibispb.ru

**НИКОНОВА ИРИНА АЛЕКСАНДРОВНА**

д.э.н., профессор, профессор кафедры экономики, управления и предпринимательства, Международный банковский институт имени Анатолия Собчака, Россия, Санкт-Петербург, e-mail: ibispb@ibispb.ru

**КОЛОМЫЙЦЕВ МАКСИМ ОЛЕГОВИЧ**

аспирант, Международный банковский институт имени Анатолия Собчака, Россия, Санкт-Петербург, e-mail: kolomyytsev@gmail.com

DOI:10.26726/1812-7096-2023-5-173-182

## ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ В ЭКОНОМИКЕ РОССИИ

**Аннотация.** В данной статье рассмотрены актуальные тенденции цифровизации финансового сектора экономики РФ. Целью исследования является изучение возможностей интеграции цифровых финансовых активов (ЦФА) в экономическую систему с учетом правовых, налоговых, рыночных и технологических аспектов.

**Ключевые слова:** цифровые финансовые активы, ЦФА, Блокчейн, финансовые технологии, цифровизация экономики, токенизированные финансовые инструменты

---

**LEBEDEVA MARINA EVGENIEVNA**

Dr.Sc of Economics, Professor, Head of the Center for Interuniversity Cooperation, Anatoly Sobchak International Banking Institute, Russia, St. Petersburg, e-mail: lebedevame@ibispb.ru

**NIKONOVA IRINA ALEKSANDROVNA**

Dr.Sc of Economics, Professor, Professor of the Department of Economics, Management and Entrepreneurship, Anatoly Sobchak International Banking Institute, Russia, St. Petersburg, e-mail: ibispb@ibispb.ru

**KOLOMYITSEV MAXIM OLEGOVICH**

Postgraduate student, Anatoly Sobchak International Banking Institute, Russia, Saint Petersburg, e-mail: kolomyytsev@gmail.com

## DIGITAL FINANCIAL ASSETS IN THE RUSSIAN ECONOMY

**Abstract.** This article discusses the current trends in the digitalization of the financial sector of the Russian economy. The purpose of the study is to study the possibilities of integrating digital financial assets (CFAs) into the economic system, taking into account legal, tax, market and technological aspects.

**Keywords:** digital financial assets, CFA, Blockchain, financial technologies, digitalization of the economy, tokenized financial instruments

## 1. Введение

Цифровые технологии стремительно интегрируются в различные отрасли, в том числе в финансовый сектор. Одной из наиболее важных среди таких технологий является технология распределенного реестра, которая позволила создать новые инструменты и услуги на мировом рынке, включая цифровые активы, цифровые валюты, выпущенные центральными банками, криптовалюты и децентрализованные финансовые приложения. Выпуск и обращение цифровых активов – это новая тенденция на финансовом рынке, которая основана на преимуществах технологии распределенного реестра, таких как сокращение числа посредников и автоматизация транзакций с помощью смарт-контрактов. Однако рынок цифровых активов все еще находится на начальной стадии развития и намного меньше по сравнению с традиционным рынком финансовых инструментов. Органы государственного регулирования финансового сектора во многих странах, независимо от их подхода к цифровым активам, имеют главной целью обеспечение финансовой стабильности, защиту прав потребителей, соблюдение требований по борьбе с отмыванием денежных средств и противодействием финансированию терроризма, а также минимизацию рисков.

В России в настоящее время уже существует первоначальная правовая и налоговая базы для выпуска и обращения новых цифровых инструментов, таких как утилитарные цифровые права и цифровые финансовые активы, которые могут выпускаться и обращаться в информационных системах, использующих технологию распределенного реестра. Тем не менее, по нашему мнению, необходимо дальнейшее развитие и усовершенствование существующих механизмов регулирования операций с цифровыми активами в РФ, что повлечет за собой совершенствование инфраструктуры рынка цифровых активов и, как следствие, предоставит участникам этого рынка новые возможности для создания инновационных цифровых инструментов привлечения инвестиций, а также создаст возможность защиты своих прав и интересов для всех участников сделок [1].

## 2. Основная часть

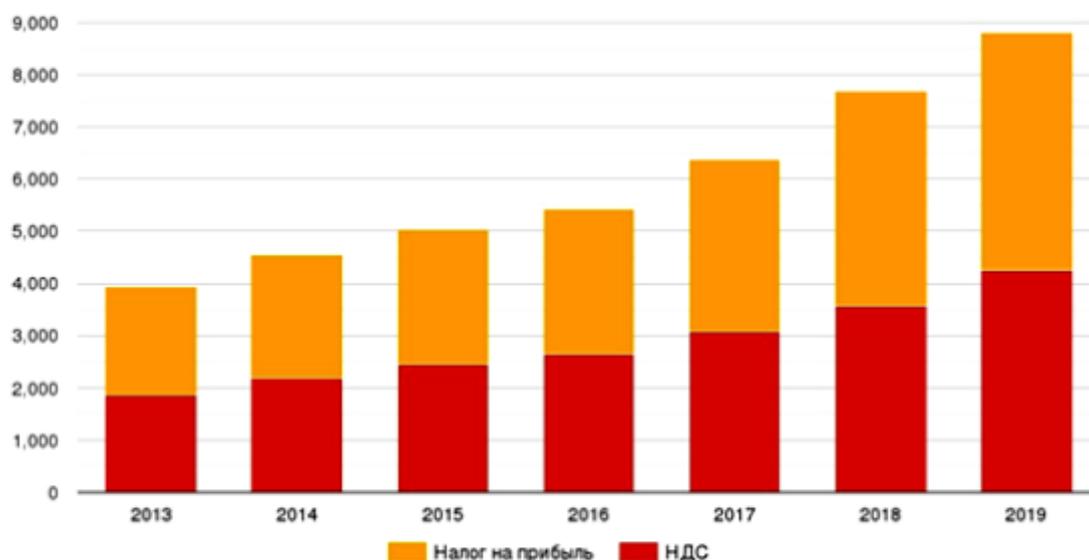
### 2.1. Современные тенденции в экономике: цифровизация и децентрализация

В последние годы цифровизация экономики стала одной из наиболее актуальных и широко обсуждаемых тенденций, поскольку развитие технологий и повсеместность проникновения сети Интернет привели к внедрению цифровых технологий практически во все сферы жизни. Сам термин «цифровизация» предполагает использование цифровых технологий для улучшения или преобразования традиционных бизнес-моделей, продуктов и услуг - это может включать в себя целый спектр прогрессивных изменений, от простой автоматизации ручных процессов до использования систем искусственного интеллекта, аналитики больших данных и автоматического принятия бизнес-решений [2].

В социально-экономическом плане цифровизация наиболее ярко выражается в вовлечении в процессы взаимодействия в сферах государственного управления, экономики, здравоохранения, научно-культурной деятельности все большего числа населения, вне зависимости от территориального расположения и возможности физического перемещения [3]. Одним из показательных примеров является сектор финансовых услуг [4]. Рост финтех-компаний привел к появлению на рынке новых цифровых финансовых продуктов и услуг, таких как мобильные платежи, цифровые кошельки и платформы онлайн-кредитования. Это сделало финансовые услуги более доступными для различных слоев населения, многократно увеличило количество осуществляемых транзакций, а также существенно усилило конкуренцию не только в области финансовых технологий, но и в целом в финансовой отрасли.

Цифровизация также оказывает существенное влияние на работу правительства и государственных учреждений во всем мире. С появлением электронных услуг в сфере государственного управления граждане смогли получить удаленный доступ к государственным услугам, таким как уплата налогов, регистрация в социальных службах, голосование на выборах различных уровней, запрос данных от государственных учреждений, оформление заявлений и многое другое. Такие изменения не только повышают эффективность деятельности правительства и государственных организаций, но также увеличивают прозрачность процессов для всех сторон и усиливают вовлеченность граждан.

Так, по данным Аналитического портала ФНС России, собираемость налогов на прибыль и НДС в РФ после внедрения комплекса автоматизированных систем выросла более, чем в два раза за период с 2013 по 2019 года (Рисунок 1).



*Рис. 1. Показатели собираемости налогов на прибыль и НДС комплекса автоматизированных систем за 2013–2019 гг., млрд руб.*

Следует отметить, что цифровизация также оказывает значительное влияние на рынок труда. Несмотря на то, что автоматизация процессов и внедрение искусственного интеллекта частично заменяют рабочие функции, которые ранее выполнялись людьми, они также создают новые возможности для сотрудников с цифровыми навыками. Согласно докладу Всемирного экономического форума (ВЭФ) *Future of jobs* (“Будущее рабочих мест 2020”), к 2025 году внедрение новых цифровых технологий приведет к уничтожению 85 млн рабочих мест в мире, однако взамен будет создано 97 млн новых [5]. Прослеживается ярко выраженная тенденция роста спроса на работников, понимающих логику и принципы работы информационных сервисов и технологий, поэтому компаниям становится необходимо инвестировать в обучение своих сотрудников и постоянное повышение их квалификации, чтобы оставаться конкурентоспособными. В дополнение стоит отметить, что цифровизация повлияла и на сами принципы взаимодействия между работниками. По данным “ВЦИОМ-Онлайн”, доля сотрудников, перешедших на дистанционную работу, в Москве и Санкт-Петербурге в 2022 году составило 20%. Развитие удаленной работы стало возможно благодаря таким технологиям, как видеоконференции и облачные инструменты для совместной работы, что привело к большей гибкости в рабочем процессе и тайм-менеджменте, снижению затрат на содержание офисных помещений, а также позволило компаниям использовать для привлечения новых сотрудников глобальный рынок труда без территориальных ограничений.

Другим результатом цифровизации экономики является повышение эффективности деятельности предприятий различных отраслей в связи с качественной трансформацией бизнес-процессов, усилением конкуренции между существующими организациями и вовлечением новых игроков в результате процессов глобализации. Одним из наиболее значительных примеров такого влияния является рост электронной коммерции и расширение использования финансовых технологий в данной области. Интернет-гиганты, такие как Amazon, Alibaba, eBay и другие, произвели революцию в сфере розничной торговли, максимально упростив для потребителей приобретение товаров и услуг прямо из собственного дома. Это привело к усилению конкуренции между различными интернет-площадками и повышению эффективности их работы, а также к появлению новых бизнес-моделей, например, предоставления услуг на основе подписки.

Цифровизация производственных предприятий также оказывает большое влияние на эффективность их деятельности, поскольку информационные технологии могут использоваться для повышения эффективности использования ресурсов предприятия, в частности, энергоэффективности. В качестве примера можно упомянуть информационные системы мониторинга и оптимизации энергопотребления в зданиях и производственных помещениях, которые существенно снижают энергопотребление за счет правильного перераспределения и, как следствие, снижают затраты в структуре расходов предприятия.

Финансовый сектор экономики традиционно является сферой притяжения новых техноло-

гий. Согласно результатам исследования мнения рынка по вопросам развития финансовых технологий на 2021 - 2023 гг. ассоциации “Финтех” [6], российские участники финансового рынка активно используют следующие финансовые и иные технологии в своей деятельности:

- мобильные интерфейсы – 75%;
- корпоративное хранилище данных – 68%;
- облачные технологии – 58%;
- партнерские API – 57%;
- big data и анализ больших данных – 46%;
- роботизация процессов – 40%;
- технологии с искусственным интеллектом – 34%;
- машинное обучение – 31%;
- биометрические технологии – 21%
- Блокчейн - 13%

Одной из самых перспективных, но пока не получивших глобальное распространение является технологии децентрализации, которые также называют технологиями распределенных реестров или блокчейном, на базе которых, к примеру, реализован инструментарий цифровых финансовых активов. Внедрение вышперечисленных цифровых технологий позволяет участникам финансового рынка многократно увеличить эффективность процессов, снизить трудозатраты и время выполнения операций, повысить их прозрачность, а также сделать свои услуги персонализированными и доступными для широкого круга потребителей.

Суммируя вышесказанное, можно сказать, что цифровизация оказывает огромное влияние на экономику, и очевидно, что эта тенденция сохранится в ближайшие годы. Индекс цифровизации отраслей экономики и социальной сферы, разработанный НИУ ВШЭ, показывает рост уровня цифровизации практически всех отраслей в 2021 году по сравнению с показателями предыдущего года (Рисунок 2).



Рис. 2. Индекс цифровизации отраслей экономики и социальной сферы по отраслям: 2021

Компании, которые смогут успешно внедрить цифровые технологии и адаптироваться к новым бизнес-моделям, будут иметь конкурентное преимущество и возможность для развития бизнеса в условиях цифровой экономики, в то время как преимущественно традиционные предприятия могут столкнуться с проблемами в функционировании бизнеса в среде высокой конкуренции и необходимостью применения с опозданием существующих технологических решений.

## 2.2 Децентрализация: Блокчейн и смарт контракты

Технология блокчейн, которая может лежать в основе цифровых финансовых активов, является одной из наиболее инновационных цифровых технологий в финансовой сфере и отражает не только тенденцию к цифровизации экономики, но также и тенденцию к децентрали-

ции. Несмотря на технологические преимущества, блокчейн на данный момент используют только 6% участников финансового рынка РФ на постоянной основе и 13% – в пилотном режиме.

Технология блокчейн – это децентрализованный распределенный реестр, который обеспечивает безопасные и прозрачные транзакции. Данная технология впервые была применена при создании криптовалют, которые приобрели популярность благодаря своей способности обеспечивать анонимные транзакции и предоставлять прямой доступ к активам пользователей. Растущее использование блокчейна и смарт-контрактов при создании и управлении криптовалютами, а также расширение этого рынка вызвали повышенный интерес к блокчейну и появление новых областей применения, в том числе, на регулируемых финансовых рынках, в управлении цепочками поставок, системах голосования и других областях. В итоге использование технологии распределенного реестра привело к созданию цифровых финансовых активов, которые являются новыми инструментами на регулируемом финансовом рынке, еще следует добавить, что традиционные финансовые инструменты также могут быть оцифрованы с использованием технологии блокчейн.

Одной из ключевых особенностей технологии блокчейн является децентрализация. В отличие от традиционных систем, которые полагаются на центральный орган для обработки и проверки транзакций, технология блокчейна позволяет нескольким участникам иметь доступ к одному и тому же источнику информации и проверять транзакции. Это устраняет необходимость в посредниках и делает систему более безопасной и устойчивой к попыткам мошенничества и взлома.

Еще одной особенностью технологии распределенных реестров является прозрачность. Транзакции в блокчейне записываются в блоки, и после добавления блока в цепочку его нельзя изменить. Это дает возможность любому участнику видеть и проверять транзакции, что потенциально повышает доверие и прозрачность в таких системах.

Блокчейн платформы можно разделить на 3 типа: открытые, закрытые и гибридные. Открытые не требуют идентификации участников, доступ к платформе не ограничен и отсутствуют контролирующие инстанции. В закрытых платформах, напротив, все участники идентифицированы, их допуск ограничен, и существует орган, который регламентирует правила. Гибридные платформы сочетают параметры открытых и закрытых платформ.

Технология блокчейн также позволяет использовать смарт-контракты, которые представляют собой самоисполняющиеся контракты с условиями соглашения, записанными непосредственно в алгоритмы системы. Смарт-контракт – это набор predetermined правил и условий, записанных в коде, которые автоматически выполняются при выполнении определенных условий. Эти условия могут включать в себя наступление определенной даты или времени, действия конкретного участника сети, внешние события или другое. Смарт-контракты снижают затраты за счет автоматизации, устраняют необходимость в избыточных операциях и сокращают количество посредников.

Однако технология блокчейн все еще относительно нова, и ее внедрение сопряжено с трудностями - одной из основных проблем является технологическая сложность инфраструктуры, а также недостаточное регулирование и отсутствие единых стандартов в данной сфере, что затрудняет масштабируемость решения.

## **2.3 Финансовые инструменты в контексте современной экономической системы**

### **Классические финансовые инструменты**

Согласно традиционному представлению, финансовые инструменты представляют собой «разнообразные обращающиеся финансовые документы, имеющие денежную стоимость, с помощью которых осуществляются операции на финансовом рынке» (Астахова, 2012) [7]. Финансовые инструменты могут использоваться физическими лицами, предприятиями и государственными органами для управления рисками, привлечения капитала и инвестирования в различные активы. На данный момент существует несколько основных подходов к классификации традиционных финансовых инструментов, каждый из которых отражает определенную специфику рассмотрения данного понятия.

Согласно Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», финансовые инструменты можно поделить на финансовые активы, финансовые обязательства и долевыми инструментами. Основные примеры финансовых инструментов приведены на рис. 3.



Рис. 3. Основные примеры финансовых инструментов

В отечественной практике наиболее распространен подход к определению финансовых инструментов в зависимости от их принадлежности к тому или иному сегменту финансового рынка. Выделяют пять основных сегментов финансового рынка (Рябичева О.И., 268) [8]:

1. Валютный сегмент;
2. Страховой сегмент;
3. Сегмент капитала;
4. Денежный сегмент;
5. Сегмент драгоценных металлов.

В дополнение к вышеизложенной классификации целесообразно рассмотреть финансовый рынок в зависимости от предмета оборота. При таком подходе можно выделить четыре основные сегмента:

1. Рынок ценных бумаг;
2. Рынок капитала;
3. Валютный рынок;
4. Рынок деривативов (производных финансовых инструментов).

Рынок капитала и денежный рынок отличаются сроками обращения финансовых ресурсов. Оборот финансовых ресурсов на денежном рынке, как правило, не превышает одного года, в то время как инструменты на рынке капитала имеют длительный срок обращения и предназначены для долгосрочного финансирования деятельности предприятия. Таким образом, к основным инструментам денежного рынка относятся краткосрочные ссуды, краткосрочные облигации, сделки и договоры репо, краткосрочные депозиты, депозитные сертификаты, депозитные расписки, а инструменты рынка капитала представлены кредитами на срок более одного года, акциями, долгосрочными облигациями.

Одним из наиболее распространенных финансовых инструментов являются акции, которые представляют собой право собственности на долю в компании. При приобретении акции компании физическое или юридическое лицо становятся акционерами, что дает им право участия в деятельности компании и получения дивидендов, если компания приносит прибыль. Обыкновенные акции компании дают их держателю право голоса, но не гарантируют дивидендный доход, в то время как привилегированные акции предоставляют фиксированный доход без права голоса на общем собрании акционеров. Акции можно покупать и продавать на фондовых биржах, и их стоимость может колебаться в зависимости от результатов деятельности компании и экономики в целом.

Облигации являются еще одним распространенным финансовым инструментом. Это долговые ценные бумаги, выпускаемые правительствами и предприятиями для привлечения капитала. Путем приобретения облигаций физическое или юридическое лицо ссужают деньги эмитенту, а взамен получают процентные платежи и возврат основной суммы по истечении срока погашения облигации. Облигации считаются менее рискованным финансовым инструментом, чем акции, но они обеспечивают меньшую доходность.

Производные финансовые инструменты – это финансовые инструменты, основанные на стоимости базового актива. Наиболее популярными видами производных финансовых инструментов являются форвардные, фьючерсные контракты, свопы и опционы. Производные финансовые инструменты широко распространены в качестве средства для управления рисками, а также спекуляций на будущей цене актива. К примеру, опционы дают покупателю право, но не обязательство купить или продать базовый актив по определенной цене и в определенное время. Производные финансовые инструменты могут быть как биржевыми (стандартизированные фьючерсные контракты), так и внебиржевыми (форвардные контракты, свопы).

К относительно новым на российском рынке финансовым инструментам можно отнести кредитные ноты, коммерческие облигации, структурные облигации и зеленые облигации. Основными преимуществами данных видов финансовых инструментов являются возможность перенесения некоторой части кредитных рисков на инвесторов, упрощенная форма выпуска, сравнительная дешевизна привлекаемого финансирования.

Таким образом, можно отметить, что современное состояние финансового сектора в странах с рыночной экономикой, а также в странах с формирующимися рынками, характеризуется наличием достаточно большого спектра финансовых инструментов, выбор которых обуславливается спецификой деятельности компании, ситуацией на внутреннем и мировом рынках, стоимостью привлекаемых ресурсов, сроком финансирования, уровнем приемлемого риска и др. В то же время, учитывая современные тенденции в экономике, такие как нарастающая цифровизация, высокая конкуренция в предпринимательской среде и нестабильность геополитической обстановки, компаниям необходимо тщательно продумывать финансовую стратегию и искать инновационные пути финансирования, используя не только традиционные, но и современные финансовые инструменты.

### **Цифровые финансовые активы**

Одним из наиболее инновационных финансовых инструментов на рынке РФ являются цифровые финансовые активы (ЦФА). Согласно Федеральному закону от 31.07.2020 N 259-ФЗ "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации", под цифровыми финансовыми активами понимаются «цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов в порядке, установленном настоящим Федеральным законом, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы» [9].

Цифровые финансовые активы представляют собой право собственности на реальный актив, такой как акции, облигации, денежные требования или права на ресурсы. Выпускать ЦФА может любое лицо, которое имеет законное право заниматься предпринимательской деятельностью. Как правило, они создаются с использованием технологии блокчейна, позволяющей создавать цифровые токены, которыми можно торговать и передавать их на децентрализованной платформе. Таким образом, цифровые финансовые активы в российском регулировании являются токенизированными финансовыми инструментами, которые не могут выступать законным платежным средством, что зафиксировано в изменениях к 259-ФЗ, вступивших в силу 14.07.2022г.

Зачастую под цифровыми финансовыми активами понимают любые финансовые активы, представленные в цифровой форме, однако данный подход является неверным с юридической точки зрения в рамках российского законодательства. В обзоре Центрального Банка РФ [10], посвященном цифровым финансовым активам, со ссылкой на вышеуказанный Федеральный закон отмечается, что «ЦФА признаются цифровые права, включающие:

- Денежные требования;
- Возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам;
- Права участия в капитале непубличного акционерного общества;
- Право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, предусмотренных решением о выпуске ЦФА в порядке, установленном Законом о ЦФА.»

На текущий момент можно выделить следующие цифровые инструменты, близкие по происхождению к цифровым финансовым активам:

– Необеспеченные цифровые валюты - цифровые активы с функцией средства платежа, особенностью которых является отсутствие обеспечения, без возможности погашения у эмитента.

– Обеспеченные стейблкоины - цифровые активы, особенностью которых является поддержание стабильной стоимости за счет привязки к различным активам, таким как фиатная валюта, драгоценные металлы или комбинации различных активов. Большинство текущих стейблкоинов привязаны к фиатным валютам.

– Невзаимозаменяемые токены (NFT) - цифровые активы, которые имеют четкий идентификационный код, записанный в распределенном реестре. Этот код служит доказательством того, что владелец NFT обладает правами на уникальный материальный или нематериальный объект, а также дает возможность подтвердить его подлинность. NFT можно использовать для подтверждения уникальности множества различных объектов, таких как произведения искусства, интеллектуальная собственность и цифровые объекты, такие как изображения, документы, аудио и видео.

– Токенизированные финансовые инструменты - это финансовые активы, существующие в виде цифровых токенов, которые предоставляют их владельцам определенные права и (или) цифровую версию какого-либо актива. Эти права записываются как программный код в распределенном реестре. Примером таких активов могут выступать цифровые финансовые активы и цифровые утилитарные права. Стоит отметить, что цифровые утилитарные права могут выпускаться исключительно в информационной системе на основе цифрового реестра, в то время как ЦФА могут быть выпущены и в других системах.

Выпуск и оборот ЦФА происходит в специализированных информационных системах, которые администрируют аккредитованные Центральным банком РФ компании, что многократно ускоряет и упрощает процедуру выпуска и оборота. Так например, если сравнивать обращение ЦФА и классический рынок ценных бумаг, можно обратить внимание, что при обращении ценных бумаг участвуют депозитарии, клиринговый центр, фондовая биржа и брокеры, а при обращении ЦФА присутствуют только два участника: оператор информационной системы, основная функция которого непосредственно выпуск Активов и поддержка инфраструктуры (аналог депозитария), – и оператор обмена, осуществляющий операции купли-продажи, обмена ЦФА и защищающий инвестора (аналог биржи). Оператор информационной системы и оператор обмена по сути являются новыми видами финансовых институтов в РФ, появление которых связано с бурным развитием цифровых технологий и необходимостью организации правовых контуров нового сегмента финансового рынка.

Также существенно упрощается процесс выпуска ЦФА по сравнению с классическими ценными бумагами - при выпуске ЦФА эмитенту не требуется, в отличие от выпуска ценных бумаг, осуществлять подготовительные процедуры, такие как комплексная юридическая оценка, раскрытие информации и т.д. (Федеральный закон № 259-ФЗ от 31.07.2020). Эмитенту достаточно пройти идентификацию у оператора информационной системы и опубликовать на своем сайте решение о выпуске ЦФА. По итогу срок выпуска ЦФА и сбор заявок от инвесторов могут быть сокращены до нескольких часов.

Таким образом, среди основных преимуществ цифровых финансовых активов по сравнению с традиционными финансовыми инструментами можно отметить следующие:

– Использование технологии распределенного реестра снижает потребность в посредниках и приводит к более быстрым и экономичным финансовым услугам.

– Доверие к участникам бизнес-процессов и данным распределенного реестра повышается за счет использования протоколов консенсуса, прозрачности программного кода, который может быть проверен пользователями, и электронной подписи, обеспечивающей неизменность истории совершенных транзакций.

– Децентрализованный характер технологии распределенного реестра повышает отказоустойчивость системы хранения информации, поскольку идентичные данные хранятся на нескольких узлах одновременно, что устраняет риск единой точки отказа.

– Криптографические протоколы обеспечивают конфиденциальность управляемых транзакций и анонимность или псевдоанонимность пользователей, поскольку могут быть известны адреса кошельков, но не конкретные владельцы

– Повышенная ликвидность ЦФА обеспечивается за счет их круглосуточной продажи на децентрализованных платформах, а также возможности продажи на вторичном рынке.

Суммируя вышесказанное, можно отметить, что принципиальные различия между традиционными финансовыми инструментами и цифровыми финансовыми активами лежат не в фи-

нансовой, а в технологической сфере, и заключаются в упрощении процесса выпуска и обращения, снижая число посредников в сделке и повышая эффективность взаимодействия.

### 3. Выводы

#### **Цифровые финансовые активы в РФ: возможности и перспективы**

Масштаб оборота цифровых финансовых активов в Российской Федерации, безопасность и прозрачность сделок для каждой из участвующих сторон, снижение потенциальных рисков зависят от многих факторов и предполагают вовлечение широкого круга специалистов в процесс интеграции данного финансового инструмента в экономическую систему страны.

В первую очередь, стоит отметить исключительную важность дальнейшего развития нормативно-правового регулирования в данной сфере. Для эффективной интеграции цифровых финансовых активов необходима постепенная проработка правовой и налоговой базы с целью повышения эффективности регулирования и заполнения существующих пробелов, а также предотвращения возникновения спорных ситуаций и неоднозначного толкования легальных понятий.

В РФ уже создана необходимая законодательная и нормативная база для создания рынка цифровых финансовых активов, и данная сфера активно развивается, о чем говорит реализованный в 2022 году комплекс мер по совершенствованию законодательства о цифровых активах. Эти меры включают:

- Разрешение расчетов по сделкам с цифровых финансовых активов с использованием номинальных счетов;
- Внедрение особенностей цифровых финансовых активов в налоговое законодательство;
- Расширение списка цифровых финансовых активов, доступных для покупки неквалифицированными инвесторами;
- Совершенствование залогового механизма, обеспечивающего обязательства по цифровым финансовым активам;
- Обеспечение защиты информации и непрерывности работы с ЦФА.

При этом Банк России считает важным дальнейшее развитие регулирования данной сферы, предоставление участникам финансового рынка дополнительных условий, которые позволят бизнесу создавать инновационные цифровые решения для привлечения инвестиций, повышения качества финансовых продуктов и услуг, а также дать гражданам возможность легкого доступа к инвестиционным услугам, защищая при этом свои права и интересы.

Другим важным моментом является обеспечение прозрачности информации об эмитентах цифровых финансовых активов, что позволит повысить безопасность сделок для потенциальных инвесторов, а также доверие к блокчейн-платформам со стороны пользователей. Одним из возможных решений может являться разработка требований к эмитенту ЦФА о предоставлении информации, подтверждающей экономическое положение и реальность деятельности компании, а также автоматизация проверки предоставляемой информации для сохранения ключевого преимущества ЦФА, заключающегося в ускорении и упрощении процесса эмиссии.

Повышение финансовой грамотности возможных участников рынка цифровых финансовых инструментов также позволит привлечь большее число инвесторов и эмитентов, что приведет к увеличению оборота ЦФА на цифровых платформах. Популяризация нового финансового инструмента может быть наиболее эффективной в среде предпринимателей, относящихся к сегменту малого и среднего бизнеса, так как такие участники рынка наиболее заинтересованы в привлечении быстрого финансирования с рынка с наименьшими эмиссионными расходами, а также возможности его упрощенной передачи другому лицу на вторичном рынке.

Таким образом, цифровые финансовые активы потенциально имеют широкие возможности применения на рынке финансовых инструментов в РФ, обладая целым рядом преимуществ по сравнению с традиционно используемыми инструментами. Цифровая природа ЦФА наряду с возможностями ускорения и качественной трансформации бизнес-процессов включает в себе правовые, кредитные, операционные и другие риски, требующие пристального рассмотрения со стороны регулятора финансового рынка и совместной работы специалистов широкого профиля для совершенствования существующей инфраструктуры.

#### *Литература*

1. Васильев С.А., Никонова И.А., Мирошниченко О.С. Банки, финансовые платформы и Big Data: тенденции развития и направления регулирования // Финансовый журнал. 2022. № 5. с. 105-119
2. Горбатиков А.А., Миклуленков А.С., Васильев С.А. Применение новых технологий на основе искус-

- ственной интеллекта для безопасности данных в киберпространстве и в финансовом секторе // Ученые записки Международного банковского института. 2021. № 4 (38). С. 24-38.
3. Барабанова М.И. Основные тренды и условия "цифровой зрелости" регионов Российской Федерации // Ученые записки Международного банковского института. 2022. № 2 (40). С. 7-17.
4. Серов Е.Р., Васильев С.А. Ключевые тренды цифровой трансформации банковского бизнеса // Ученые записки Международного банковского института. 2022. № 2 (40). С. 193-212.
5. The Future of Jobs Report 2020. [Электронный ресурс]. URL: [https://www3.weforum.org/docs/WEF\\_Future\\_of\\_Jobs\\_2020.pdf](https://www3.weforum.org/docs/WEF_Future_of_Jobs_2020.pdf). Дата обращения 18.03.2023.
6. Результаты исследования мнения рынка по вопросам развития финансовых технологий на 2021–2023 гг. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.fintechru.org/analytics/rezultaty-issledovaniya-mneniya-rynka-po-voprosam-razvitiya-finansovykh-tehnologiy-na-2021-2023-gg/> Дата обращения 20.03.2023
7. Астахова Ю.А. Особенности классификации финансовых инструментов // Международный бухгалтерский учет. 2022. № 24 (222). С. 51-59
8. Рябичева О. И. Сегменты и инструменты финансового рынка // Журнал прикладных исследований. 2022. №8.
9. Рождественская Т. Э., Гузнов А. Г. Особенность правового статуса оператора информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, и оператора обмена цифровых финансовых активов как организаций, обеспечивающих цифровые финансовые технологии // Вестник Университета имени О. Е. Кутафина. 2021. №9 (85).
10. Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации. Доклад для общественных консультаций. [Электронный ресурс]. 2023. URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation\\_Paper\\_07112022.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation_Paper_07112022.pdf) Дата обращения 21.03.2023/

#### References:

1. Vasil'ev S.A., Nikonova I.A., Miroshnichenko O.S. Banki, finansovye platformy i Big Data: tendencii razvitiya i napravleniya regulirovaniya // Finansovyy zhurnal. 2022. № 5. s. 105-119
2. Gorbatikov A.A., Mikulenkov A.S., Vasil'ev S.A. Primenenie novykh tekhnologiy na osnove iskusstvennogo intellekta dlya bezopasnosti dannykh v kiberprostranstve i v finansovom sektore // Uchenye zapiski Mezhdunarodnogo bankovskogo instituta. 2021. № 4 (38). S. 24-38.
3. Barabanova M.I. Osnovnye trendy i usloviya "cifrovoj zrelosti" regionov Rossijskoj Federacii // Uchenye zapiski Mezhdunarodnogo bankovskogo instituta. 2022. № 2 (40). S. 7-17.
4. Serov E.R., Vasil'ev S.A. Klyuchevye trendy cifrovoj transformacii bankovskogo biznesa // Uchenye zapiski Mezhdunarodnogo bankovskogo instituta. 2022. № 2 (40). S. 193-212.
5. The Future of Jobs Report 2020. [Elektronnyj resurs]. URL: [https://www3.weforum.org/docs/WEF\\_Future\\_of\\_Jobs\\_2020.pdf](https://www3.weforum.org/docs/WEF_Future_of_Jobs_2020.pdf). Data obrashcheniya 18.03.2023.
6. Rezul'taty issledovaniya mneniya rynka po voprosam razvitiya finansovykh tekhnologij na 2021–2023 gg. [Elektronnyj resurs]. URL: <https://www.fintechru.org/analytics/rezultaty-issledovaniya-mneniya-rynka-po-voprosam-razvitiya-finansovykh-tehnologiy-na-2021-2023-gg/> Data obrashcheniya 20.03.2023
7. Astahova YU.A. Osobennosti klassifikacii finansovykh instrumentov // Mezhdunarodnyj buhgalterskij uchet. 2022. № 24 (222). S. 51-59
8. Ryabicheva O. I. Segmenty i instrumenty finansovogo rynka // ZHurnal prikladnykh issledovaniy. 2022. №8.
9. Rozhdestvenskaya T. E., Guznov A. G. Osobennost' pravovogo statusa operatora informacionnoj sistemy, v kotoroj osushchestvlyayetsya vypusk cifrovyykh finansovykh aktivov, i operatora obmena cifrovyykh finansovykh aktivov kak organizacij, obespechivayushchih cifrovyje finansovye tekhnologii // Vestnik Universiteta imeni O. E. Kutafina. 2021. №9 (85).
10. Razvitie rynka cifrovyykh aktivov v Rossijskoj Federacii. Doklad dlya obshchestvennykh konsul'tacij. [Elektronnyj resurs]. 2023. URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation\\_Paper\\_07112022.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation_Paper_07112022.pdf) Data obrashcheniya 21.03.2023/