Перспективы применения ЦФА в деятельности инвестиционной платформы

Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" (далее – 259-ФЗ) создает новые рыночные возможности как для оцифровки активов в форме, аналогичной эмиссионным ценным бумагам, так и для расширения сферы обращения денежных требований, за счет формирования цифровых финансовых активов (далее ЦФА), учет изменений прав по которым может быть существенно упрощен применением блокчейн технологий и сопряженных с ними технологий платежного рынка.

Предлагаем рассмотреть возможности выпуска и обращения ЦФА под денежные обязательства, возникшие в результате сделок по предоставлению займов.

Портфель займов, до настоящего закона мог стать основой для выпуска эмиссионных ценных бумаг в форме облигаций, которые являются для эмитента инструментом рефинансирования, а для покупателя – инструментом инвестирования, с доходом, определяемым в зависимости от дохода базового актива – кредитного портфеля. Но выпуск облигаций – это трудоемкая и долгосрочная процедура.

В рамках новых возможностей, тот же портфель займов может стать основой для формирования цифровых финансовых активов, выпуск и обращение которых осуществляется на основе Решений, подлежащих размещению в сети интернет и соответствующих Правилам информационной системы, единоразово подлежащих регистрации в ЦБ РФ. Выпущенные ЦФА имеют все признаки облигаций по правам и обязанностям, но при этом имеют и все преимущества ЦФА по простоте выпуска и обращения.

Точно такой же механизм может быть применен в отношении крупных долгосрочных (уникальных – не портфельных) займов, в отношении которых можно выпустить ЦФА малых номиналов и ограниченного объема прав на доходность.

Стоит отметить, что ЦФА обладает преимуществом как по простоте выпуска, выбору номинала и способу фиксации прав, так и по простоте обращения и ликвидности. Это позволяет рефинансировать размещенные в займы денежные средства простой продажей ЦФА. Кроме того, переуступка прав требования по займу теперь не будет оформляться цессией, а просто потребует передачи ЦФА другому владельцу. Также ЦФА может стать

предметом залога, что позволит привлекать дополнительные средства под залог ранее выданных займов.

Инфраструктура данного направления деятельности предполагает наличие Оператора информационной системы, осуществляющего выпуск и учет обращения ЦФА в рамках информационной системы и Оператора обмена ЦФА. Требования к осуществлению данной деятельности добавят новые регламенты к деятельности существующих служб. Требования к квалификации исполнительных и контрольных органов во многом сопоставимы с требованиями к инвестплатформам. Требования к капиталу Оператора информационной системы имеют ряд способов решения, включая создание на паритетной основе. В качестве Оператора обмена можем привлечь к проекту дружественную расчетную небанковскую кредитную организацию.

Информационная система, которая является технологической составляющей предложения, готова к внедрению. Методологическая помощь в проектировании бизнес процессов и их регламентации может быть осуществлена в рамках деятельности рабочих групп, организованных для анализа и внедрения проекта.