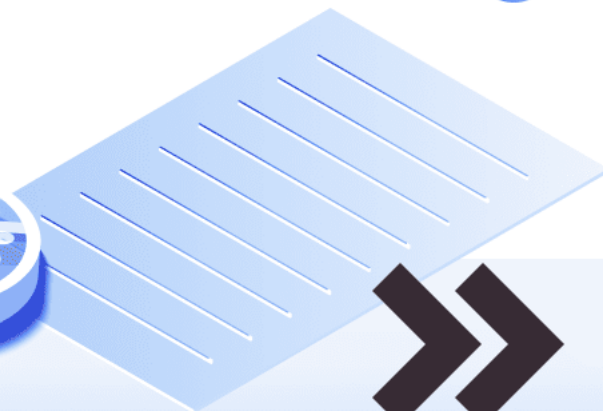
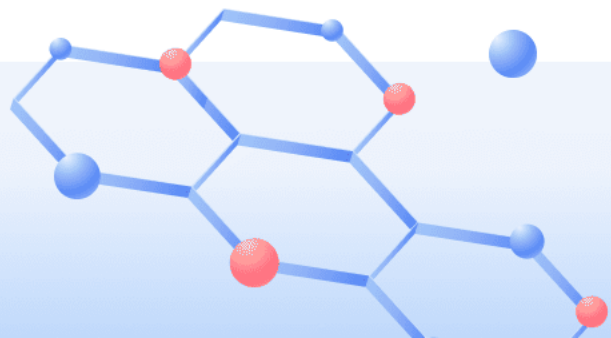


Петр Лансков



Рынок цифровых акций: "зоопарк" блокчейнов или общая экосистема?

ПАРТАД





Проблема фрагментации рынка цифровых акций

- Будущий рынок цифровых акций может оказаться в тупике фрагментации.
- Изолированные блокчейн-сети воспроизводят «зоопарк» учётных систем и убивают потенциал выпуска цифровых акций.
- Как обеспечить интероперабельность и ликвидность?

» «Зоопарк» кэптивных блокчейнов

Каждый ОИС строит свою закрытую блокчейн-сеть.

Что происходит?

Результат:

- Инвестор/клиент одного оператора не может купить ЦФА/акцию, выпущенную у другого;
- Рынок дробится на микторынки с низкой ликвидностью;
- Технология РР дискредитируется (внутрикорпоративный блокчейн = необоснованно сложная база данных).

Это приводит к снижению доверия инвесторов и затрудняет выход компаний на рынок цифровых акций.



Последствия для инвестора и эмитента

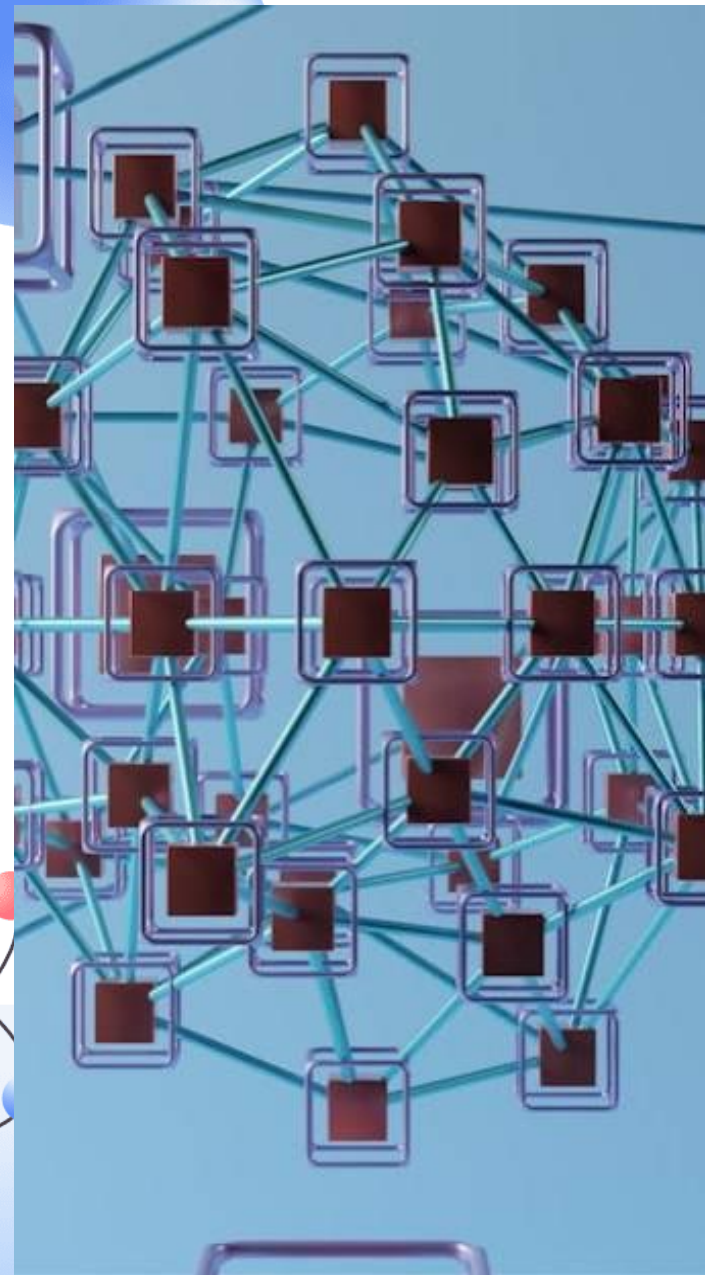
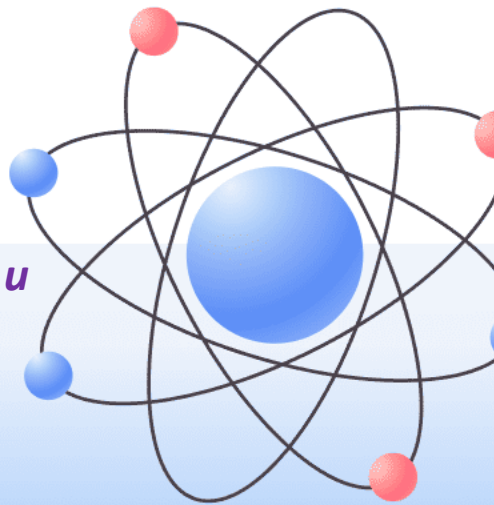
Для инвестора: высокие барьеры.

Чтобы покупать ЦФА разных операторов, нужно открывать счёт у каждого из них и заново проходить KYC.

Для эмитента цифровых акций: низкая ликвидность.

Его акции доступны лишь части потенциальных инвесторов, что снижает их привлекательность.

Дилемма «курицы и яйца»: нет ликвидности — нет инвесторов — нет эмитентов. Это создаёт замкнутый круг, препятствующий развитию рынка и ограничивающий возможности для инвестиций и эмиссий.



Сtimулы «за» и «против» кооперации

Текущий стимул ОИС:

Замкнуть клиента в своей экосистеме. Создать «кэптивный» рынок.

Правильный стимул для развития рынка:

Максимизировать ликвидность, открыв доступ к выпущенным ОИС акциям клиентам других операторов.

Индивидуальная (мнимая) выгода ОИС вредит развитию всего рынка ЦФА. Необходимо внедрять механизмы регуляции, которые будут стимулировать операторов к сотрудничеству и обмену доступом к активам, обеспечивая тем самым рост и развитие рынка цифровых акций.



Решение №1: Консорциумные блокчейны вместо кэптивных

Требование к новым ОИС:

Минимум 3–5 независимых ноды (других ОИС (регистраторов, спецдепов, СПБ, НРД)).

Результат:

- Истинное распределённое доверие, устойчивость к сбоям.
- Высокую доступность системы и снижение рисков зависимости рынка от одного участника экосистемы.
- Взаимосвязь ОИС позволяет оперативно восстанавливать работу рынка в случае технических и лицензионных проблем.



Решение №2: Модель «Ведущий — Ведомый оператор»

Аналогии:

Брокер на фондовом рынке, дающий доступ к бирже или трансфер-агент регистратора

Как работает:

Ведущий оператор выпускает цифровые акции. Ведомый оператор подключается к нему и даёт своим клиентам доступ к этим акциям через свой интерфейс. Выгода: инвестор работает с одним оператором и имеет доступ ко всем цифровым акциям на рынке.

Это упрощает процесс инвестирования и позволяет оперативно реагировать на изменения на рынке.





Решение №3: Единый стандарт и регуляторный импульс

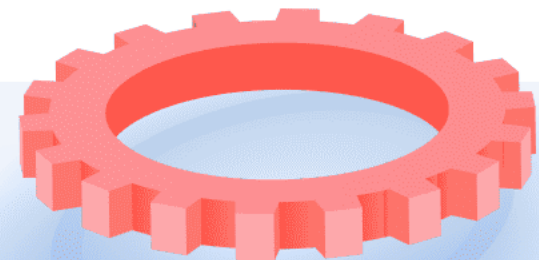
Стандартизация:

Единый протокол для смарт-контрактов цифровых акций и API для взаимодействия между ОИС.
(Разработка регистраторами-ОИС совместно с НАУФОР и ПАРТАД).

Регуляторный импульс:

Установить обязательные требования к интероперабельности для новых и действующих ОИС.

Это позволит обеспечить совместимость и взаимодействие ОИС при операциях с цифровыми акциями.

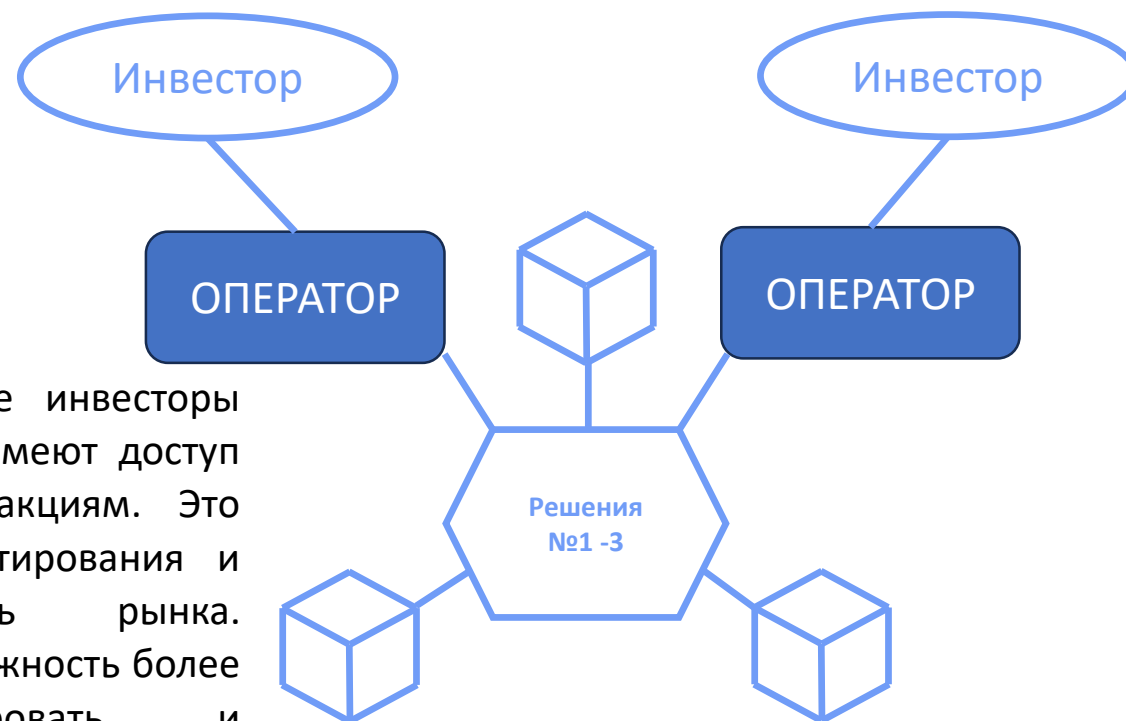


Визуализация будущего: общая экосистема

Проблема: множество изолированных «островков»-блокчейнов, между которыми нет связи.

Решение:

Система взаимосвязи, где инвесторы через своих операторов имеют доступ ко всем эмитентам и акциям. Это упрощает процесс инвестирования и повышает ликвидность рынка. Участники получают возможность более эффективно анализировать и сравнивать различные активы.



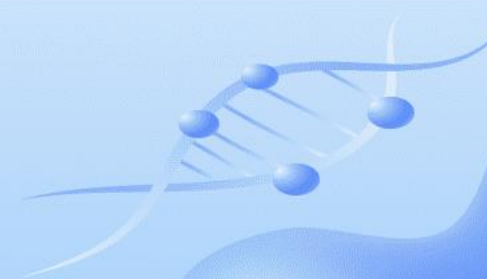
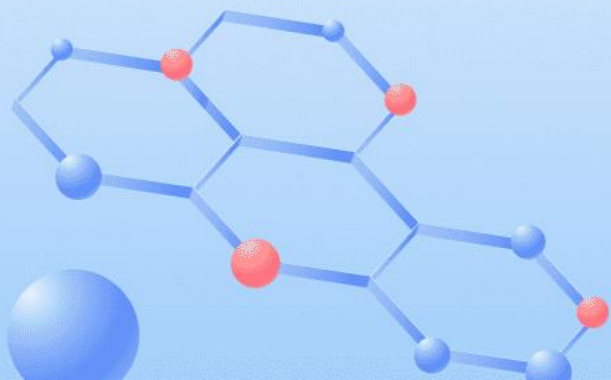
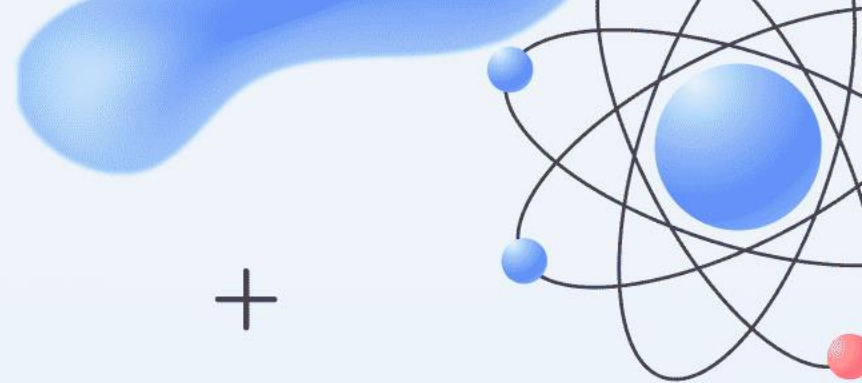


Дорожная карта на 12 месяцев

Квартал 1–2: создание Рабочей группы, разработка стандарта.
Квартал 3–4: пилотный проект.

Выпуск первых
интероперабельных цифровых
акций в консорциуме 2–3
операторов. Оценка
результатов пилотного проекта.

Планирование дальнейшего
масштабирования инициативы+
на уровне всей отрасли.



Выгоды взаимодействия ОИС

Эмитенты:

Максимальная ликвидность

Инвесторы:

Простой доступ ко всему рынку
цифровых акций

Операторы:

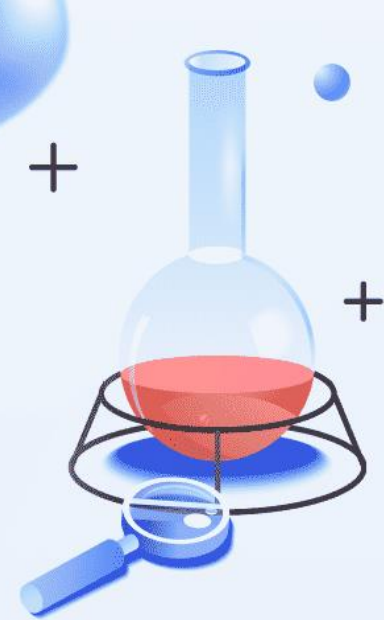
Конкуренция сервисами, а не
замкнутостью.

Регулятор:

Прозрачный и контролируемый
рынок.

*Без интероперабельности рынок цифровых акций не
состоится!*

*Давайте создадим его вместе. Интероперабельность
обеспечит гибкость и адаптивность рынка цифровых
акций к изменяющимся условиям.*





Спасибо за внимание!