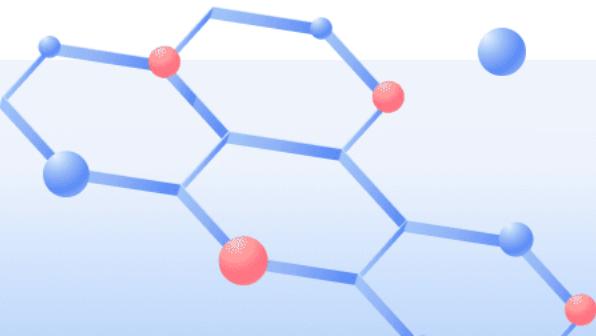


Петр Лансков

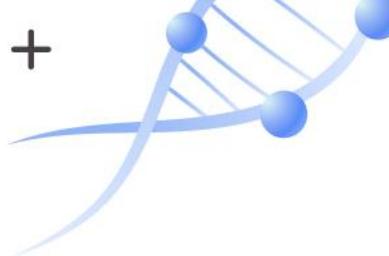
# Рынок цифровых акций: "зоопарк" блокчейнов или общая экосистема?

ПАРТАД





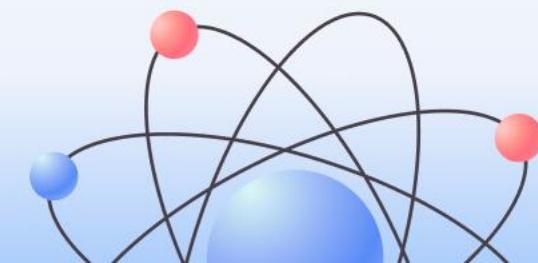
+



+

## 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 блокчайн-сеть.

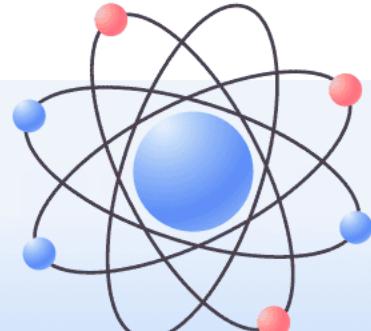
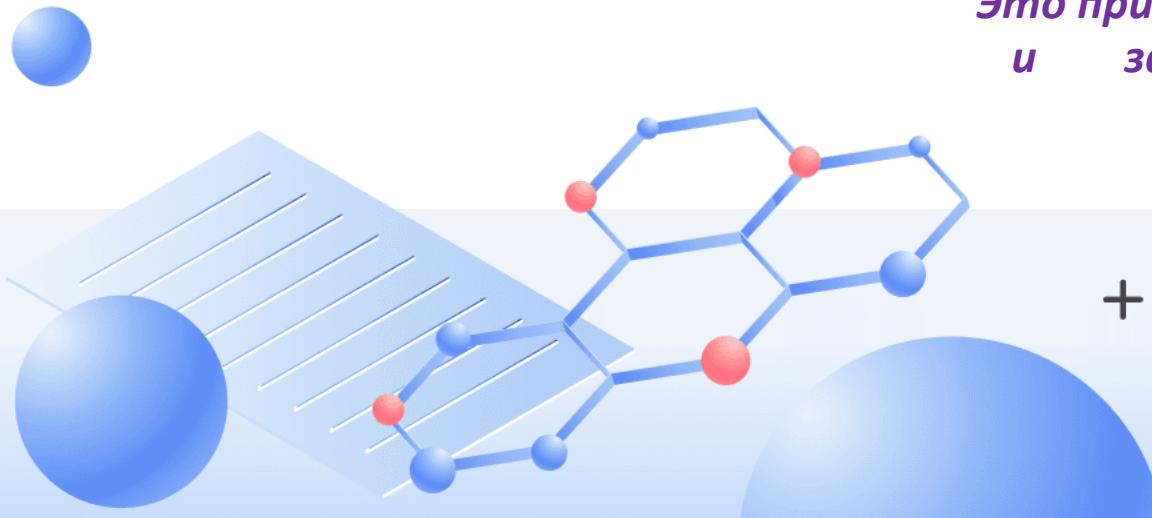
Что происходит?

**Результат:**

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



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





## Последствия для инвестора и эмитента

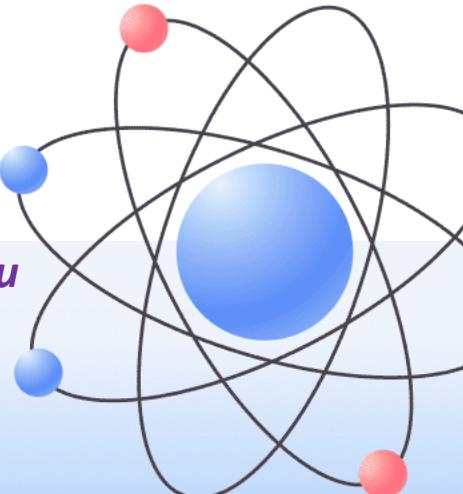
**Для инвестора: высокие барьеры.**

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

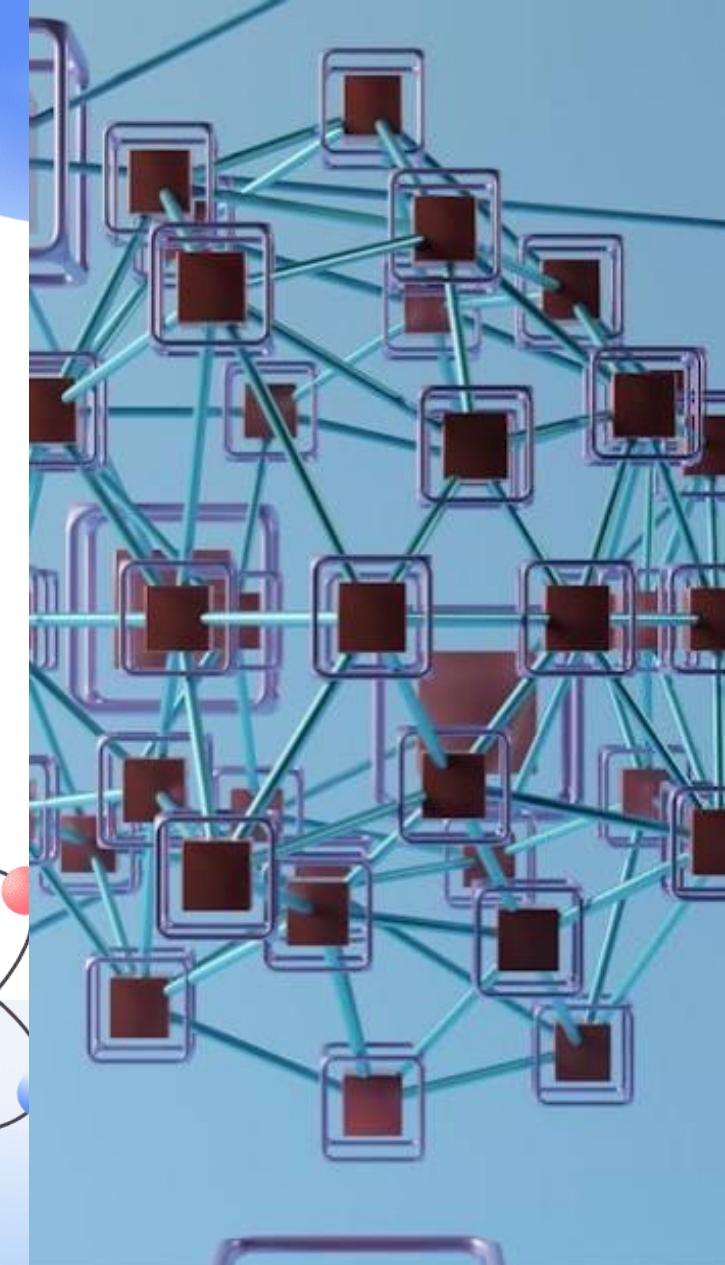


**Для эмитента цифровых акций: низкая ликвидность.**

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



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



## Стимулы «за» и «против» кооперации



### Текущий стимул ОИС:

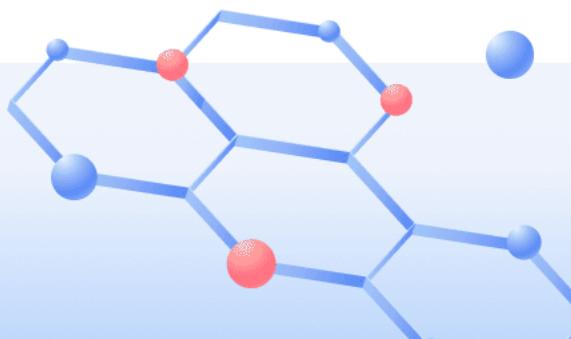
Замкнуть клиента в своей экосистеме. Создать «кэптивный» рынок.

### Правильный стимул для развития рынка:

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



*Индивидуальная (минимая) 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 активов.*

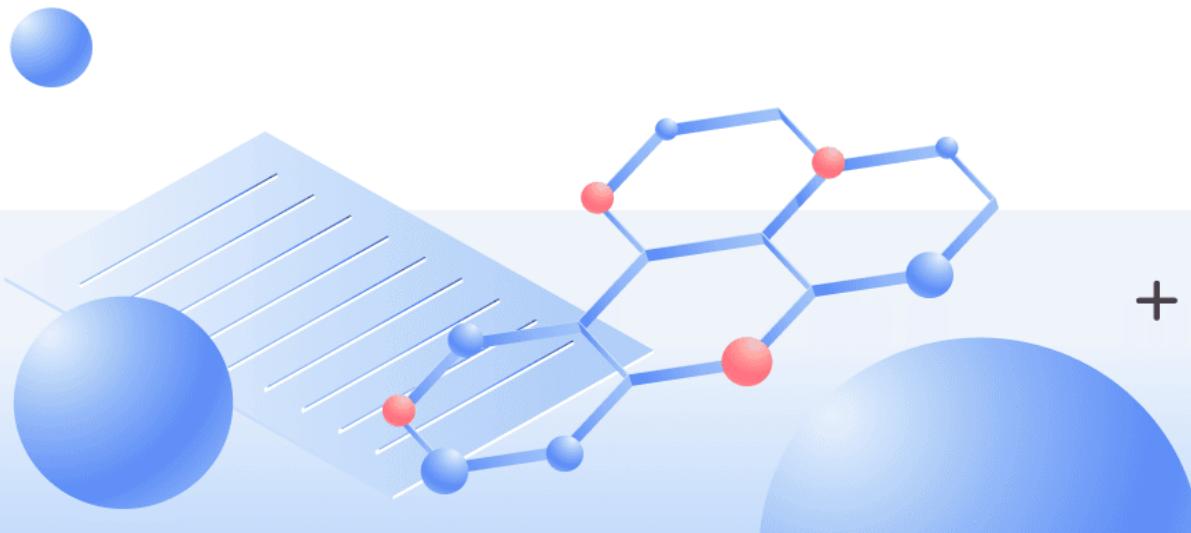




## Решение №1: Консорциумные блокчейны вместо кэптивных

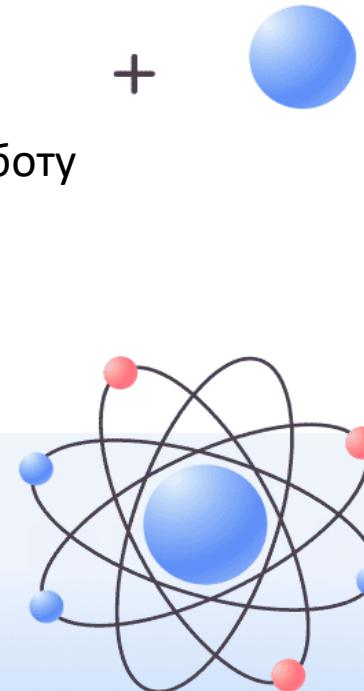
### Требование к новым ОИС:

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»



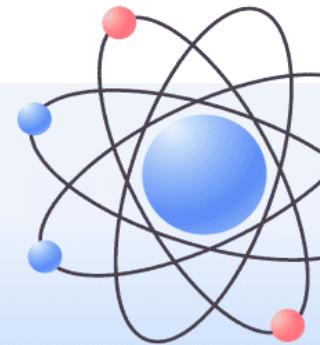
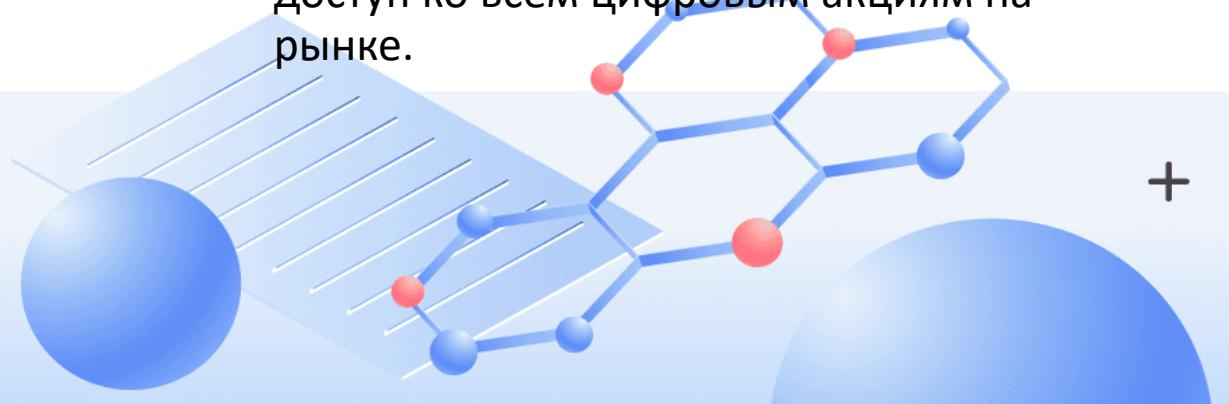
### Аналогии:

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

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

### 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.



## Решение №3: Единый стандарт и регуляторный импульс

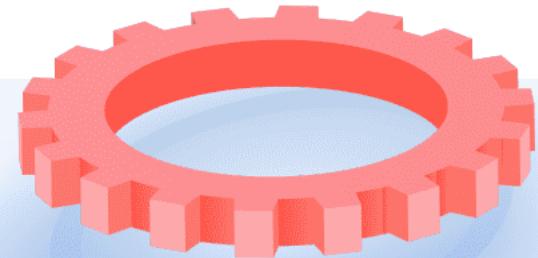
### Стандартизация:

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

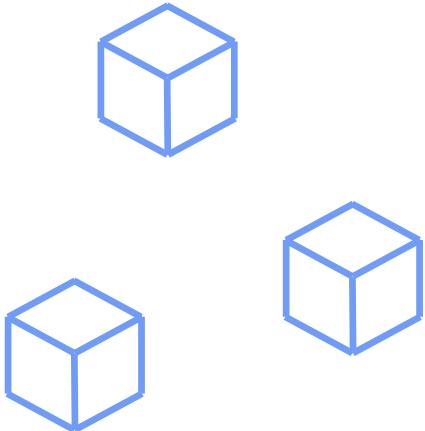
### Регуляторный импульс:

Установить обязательные требования к интероперабельности для новых и действующих ОИС.

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



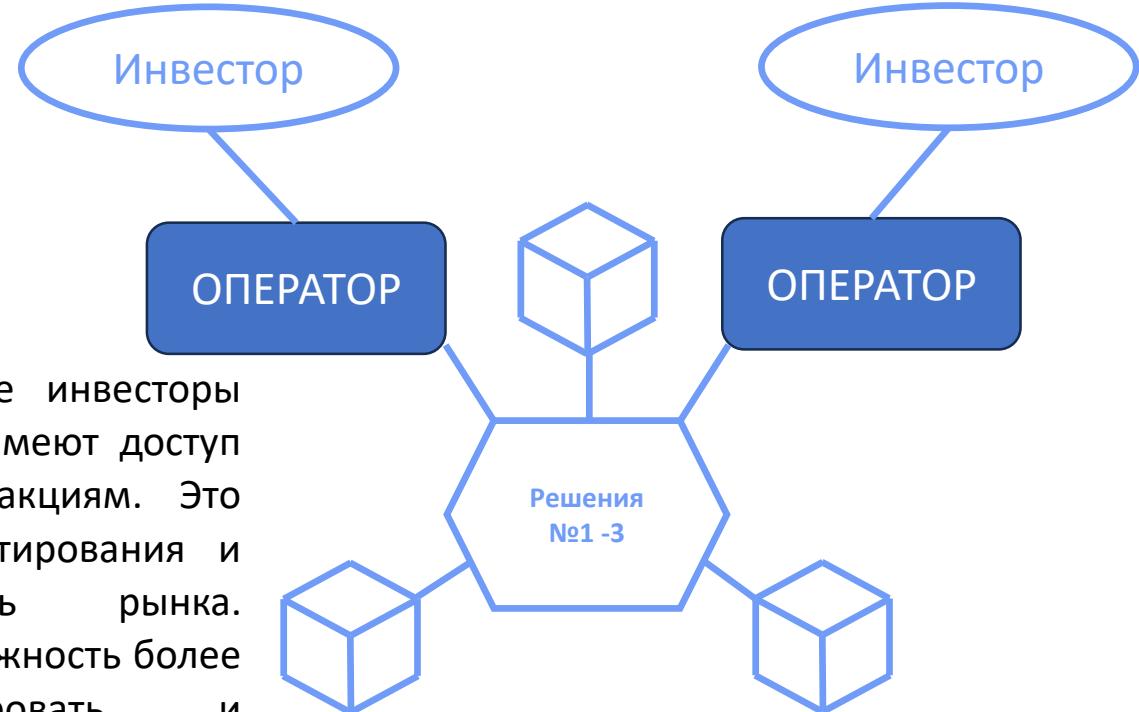
## Визуализация будущего: общая экосистема



**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.





+

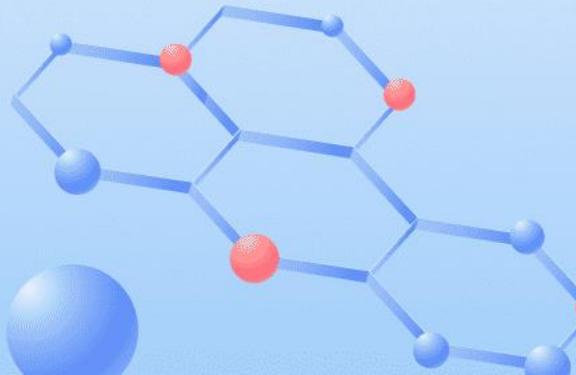
## Дорожная карта на 12 месяцев

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.

+

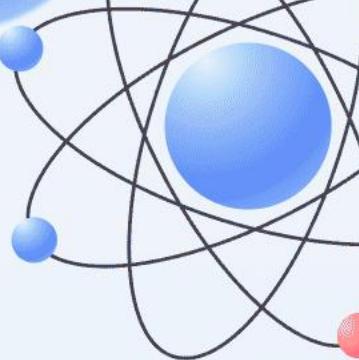
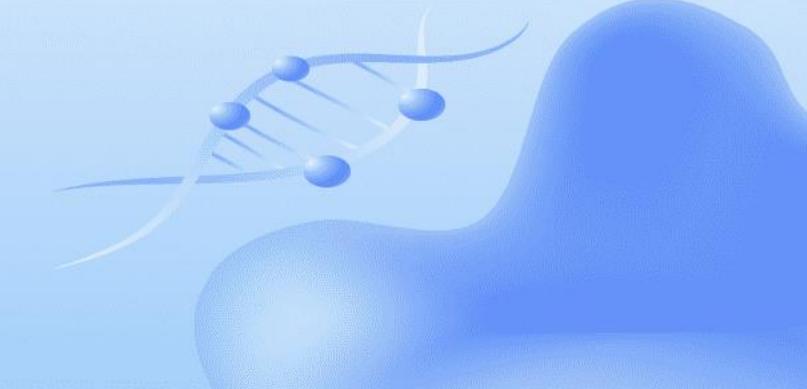
Планирование дальнейшего масштабирования инициативы+ на уровне всей отрасли.



+



+



## Выгоды взаимодействия ОИС

Эмитенты:

Максимальная ликвидность

Инвесторы:

Простой доступ ко всему рынку  
цифровых акций

Операторы:

Конкуренция сервисами, а не  
замкнутостью.

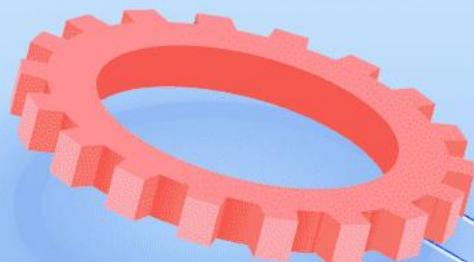
Регулятор:

Прозрачный и контролируемый  
рынок.

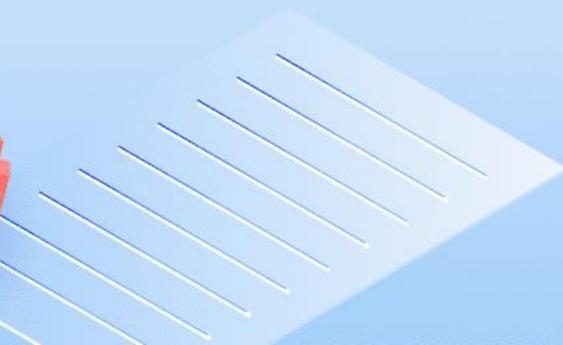
*Без интероперабельности рынок цифровых акций не  
состоится!*

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

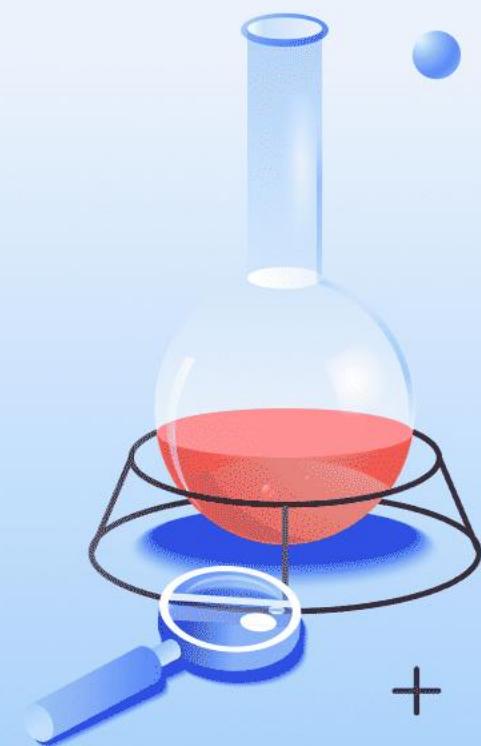
Спасибо за внимание!



+



+



+