

INFINITY



Павел Прасс

Генеральный директор АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»

Цифровое ускорение

УК ПЕРЕХОДЯТ НА НОВЫЕ ФОРМАТЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ СО СПЕЦДЕПОЗИТАРИЯМИ

Ответственная позиция Минфина РФ позволила снять последний барьер на пути внедрения нового формата взаимоотношений УК со спецдепами. О перспективах этого процесса, а также о связующей роли спецдепа между цифровым и «классическим» рынком рассказывает генеральный директор АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» Павел Прасс.

Фотографии **Денис Туравцов**

— Начнем сразу с самого приятного — ИНФИНИТУМ пятый раз был признан премией НАУФОР спецдепозитарием года. С каким чувством вы приняли эту награду «Элиты фондового рынка»?

— Не буду скрывать — приятно, радостно и ответственно — это же почти «Оскар» финансовой отрасли! ИНФИНИТУМ за свои 25 лет работы на рынке давно стал лидером по всем показателям деятельности. Нам точно есть чем гордиться, и награду считаем заслуженной. Но более важно, как себя чувствуют наши клиенты, как они видят наши достижения и точки роста. Награда «Элиты фондового рынка» особенно ценна потому, что это выбор участников, управляющих компаний, которые вместе с инвесторами доверяют нам

как спецдепозитарию и партнеру. Доверие — ключевая ценность!

Кстати, возможно, оргкомитету премии имеет смысл подумать о создании дополнительных номинаций в области инфраструктуры коллективных инвестиций. Рынок спецдепозитариев очень конкурентен. Безусловно, мы лидер, и всегда будем стремиться сохранять наши позиции, развиваясь. Но вместе с тем, наши коллеги-конкуренты такие же профессионалы, как и мы. И так же, как и мы, вносят значимый вклад в развитие отрасли. И мы разные — со своими целями, бизнес-моделями, стратегиями, корпоративными культурами. И с разными тарифами и сервисами, со своими стандартами управления рисками. Наверняка можно выявить

и вознаградить «чемпионов» в отдельных уникальных дисциплинах.

Неспроста же некоторые наши клиенты часть своих фондов обслуживают в других спецдепах. Мы с пониманием к этому относимся: в каких-то обстоятельствах, при определенном сочетании тарифов, специфики активов, желаний инвесторов управляющая компания может выбрать не нас. В общем, не одни мы крутые. Хотя и очень стараемся быть всегда «абсолютными чемпионами».

— Как в условиях изменяющегося законодательства рынка коллективных инвестиций меняется роль спецдепозитария?

— 2025 год стал годом важной и необходимой подготовки к изменениям в регулировании, открывающим новые перспективы развития для рынка коллективных инвестиций.

В их числе — возможность для УК ПИФ передавать учет своих фондов в спецдепозитарий, чтобы самим, сократив затраты на содержание бэк-офиса, сосредоточиться на своей основной функции — создании продукта, его маркировании, на управлении активами. Не думать о «скуотице и паутине» учетно-отчетной рутинной, а фокусироваться на эффективном масштабировании бизнеса.

ИНФИНИТУМ и я лично более пятнадцати лет активно двигали эту тему: мы дискутировали на разных площадках, участвовали в формировании концепции и подготовке предложений по развитию законодательства, проводили опросы и глубинные интервью с клиентами. В общем, мы считали и продолжаем считать, что это даст новые возможности для развития не только спецдепозитариев, но и всего финансового рынка.

Совсем недавно был устранен один из существенных факторов, сдерживающих запуск новых сервисных моделей, предусмотренных обновленным регулированием: Минфин подтвердил своим письмом, что новые функции специализированных депозитариев по учету

операций с имуществом ПИФ и расчету СЧА не облагаются НДС. Такая позиция была выработана при самом активном взаимодействии НАУФОР с Банком России и Министерством финансов.

Это долгожданное решение для рынка коллективных инвестиций, так как оно устраняет очень важную неопределенность.

— Почему это было так важно?

— Когда мы вместе с рынком разрабатывали и обсуждали концепцию Fund Admin в применении к российскому рынку, то одним из целевых ориентиров было сокращение общих издержек

на инфраструктуру ПИФ для управляющей компании, а значит — и для конечного инвестора. Вопрос ценообразования всегда критически важен. А значит и режим налогообложения в запуске нового продукта на рынок играет не последнюю роль. Без четкой налоговой позиции запуск новых функций оставался под вопросом, так как не было уверенности, что спецдепы могли предложить участникам РКИ экономически оправданные тарифы.

Сегодня однозначно можно говорить о том, что инфраструктура готова к работе в новой модели — когда учетные и сопутствующие функции по ПИФ будут переданы от УК. Насколько мне известно, не только ИНФИНИТУМ, но и другие спецдепы тестируют сервисы на практике со своими клиентами.

— Как вы думаете, до конца текущего года модель Fund Admin станет подавляющей на рынке?

— Конечно нет! Изменения в регулировании лишь дали право, возможность

УК ПИФ перейти на новый формат взаимодействия со своим спецдепом — с более высокой операционной эффективностью, прозрачностью и управляемостью процессов. Но на нашем рынке работают очень прагматичные люди, а за их плечами — многолетняя практика работы в определенной логике, в выстроенных процессных системах, которые сейчас предлагается изменить. Не сомневаюсь, что рынку понадобится время, может быть, даже не один год, чтобы от первых опытов практического внедрения перейти более широко к новой модели работы. Для этого участники инфраструктуры

[У нас как всегда — скромная цель: стать одним из первых цифровых депозитариев в контексте создающегося сейчас законодательства о цифровых валютах и цифровых правах](#)

должны приложить максимум усилий, чтобы на деле убедить своих клиентов: чем больше функций возьмет на себя спецдепозитарий как центр экспертизы и учетно-отчетных функций, тем более эффективно смогут выстраивать свою работу УК ПИФ — и новые компании, только выходящие на рынок, и опытные игроки, обладающие выстроенной и глубоко интегрированной внутренней инфраструктурой, но которые, возможно, уперлись в потолок операционной эффективности и хотят снизить нагрузку на бэк-офис.

— Возможно, для управляющих компаний сейчас гораздо более актуальны другие изменения, которые разрешены обновленным №156-ФЗ?

— Главный драйвер и фактор развития рынка инвестиций и капиталов — возможность создавать продукт, нужный клиентам, инвесторам, бизнесу. УК ПИФ сейчас заинтересованно тестируют возможность использовать разные классы паев в ЗПИФ для квалифицированных



инвесторов или менять режим фонда (делать так называемую «расквалификацию»). Здесь мы видим долгоиграющие изменения и возможности, с отложенным эффектом. От управляющих компаний не требуется немедленный пересмотр моделей бизнеса. Дается лишь право применять дополнительные инструменты в своей работе. Однако это не умаляет важности совершающихся на наших глазах преобразований на РКИ, которые стали результатом способности рынка и регуляторов в диалоге находить сбалансированные решения, создающие возможности и перспективы.

Могу смело утверждать, что не последнюю роль в этой работе сыграли

специализированные депозитарии: наша экспертиза и конструктивный диалог с участниками рынка и Банком России способствовали формированию современной модели инфраструктуры доверия для инвесторов и профессиональных игроков рынка коллективных инвестиций. Благодаря нашим совместным усилиям этот рынок становится более прозрачным, надежным и эффективным для всех участников.

— Какие вызовы вы видите перед собой в 2026 году?

— У нас как всегда — скромная цель: стать одним из первых цифровых депозитариев в контексте создающегося

сейчас законодательства о цифровых валютах и цифровых правах.

На самом деле, этой темой мы увлечены давно, стараясь использовать любые допустимые законодательством и регулированием возможности для работы с новыми активами. Сначала, конечно, были цифровые финансовые права — ЦФА. Еще два года назад ИНФИНИТУМ стал первым в России номинальным держателем ЦФА. В этом году мы в прямом смысле углубились в тему блокчейна, став полноценной нодой (информационный узел сети блокчейна — прим.ред.) в блокчейне информационной системы ЦФА ХАБ. Благодаря этому мы получили прямой



доступ к полной информации по всем активам, находящимся в номинальном держании на балансе ИНФИНИТУМ, а также доступ к обезличенным данным по всем остальным активам и сделкам. Это позволяет ИНФИНИТУМ валидировать целостность и тождественность всей информации, содержащейся в распределенном реестре. Уникальные проекты и опыт! Это пока не бизнес, конечно. Но это необходимые исследования для построения мощного бизнеса в ближайшем будущем. Мы накопили и накапливаем всё более глубокую юридическую и технологическую экспертизу в области цифровых прав и блокчейна. Это уже годы практики.

В апреле состоялась первая сделка, в которой ИНФИНИТУМ выступил сразу в двух ипостасях: как «обычный» депозитарий мы обеспечиваем учет и хранение активов, как нода в блокчейне мы можем видеть и подтверждать достоверность сделок с цифровыми правами, контролировать соблюдение обязательств, прав и гарантий держателей, иных условий и требований соответствия.

— Чем интересна клиентам такая двойственность?

— На мой взгляд, это важнейшая, ключевая роль и особенность, ценность и способность спецдепов. Это мост между «классическим» и цифровым рынком.

Это возможность для коллективного инвестора, для институтов этого рынка, инвестировать в новые цифровые инструменты, находясь в очень регуляторно, технически и фактически надежных системе и архитектуре. Эта работа, эти комплексные технологические схемы и сервисы — всё нацелено на то, чтобы инвестор чувствовал себя защищенным при работе с новыми для него активами, технологиями и рисками.

Более того, став нодой, мы сделали очередной практический шаг к будущей роли цифрового кастодиана. Ведь согласно обсуждающемуся сейчас законопроекту, именно на цифровой депозитарий возлагается множество

ключевых функций в организации обращения и учета цифровых прав и валют. Все эти меры регулирования, а также наши практики, опыт, технологии и экспертиза сделают, надеюсь, в недалеком будущем цифровые права и активы полноценным, защищенным законом инструментом и имуществом, обеспечат учет и защиту прав собственности, возможность наследования, снизят риски потери доступа к активу, позволят выводить его на организованные торги и в контур доверительного управления. По сути, создание цифровых депозитариев — это фундамент для появления на крипторынке институциональных игроков, в т. ч. — ДУ ПИФ.

— Как вы оцениваете готовность рынка к работе с цифровыми валютами и правами?

— На мой взгляд, наиболее готовыми являются группы и холдинги, тем или иным образом участвующие в экспериментальном правовом режиме (ЭПР). Также считаю готовыми и продвинутыми большинство ОИСов, несколько биржевых холдингов. Ну, и ИНФИНИТУМ, полагаю, также не зря «тренировался» уже несколько лет с цифровыми правами и блокчейном.

Близки к такой готовности инвестиционные и финансовые платформы от инфраструктуры. Но здесь важно понимать, кто и насколько готов будет далее инвестировать в развитие бизнеса в криптоиндустрии в соответствии с ожидаемым регуляторным набором требований и возможностей. Ведь грядет совершенно неизведанный и беспрецедентный уровень рисков — в первую очередь, киберрисков. Сейчас мы, все вышеперечисленные, просто более других «закалялись» и готовились к новому качеству. А теперь начнется новая эра, новое регулирование, новые условия и риски, новый рынок, новая какая-то его экономика...

Ясно одно — более чем хватает игроков, готовых и ожидающих этого нового. Это значит, рынок будет, мы точно

его построим и разовьем совместными усилиями. Да, уже сейчас бьемся за кадры, обсуждаем партнерства и пытаемся устранить противоречия, следим за действиями друг друга... Всё как всегда...

Пытаемся в диалоге с авторами законопроекта сгладить турбулентности и преграды нового регуляторного режима для цифровых прав и валют. Например, пытаемся найти решение — как обеспечить непрерывность обслуживания действующих цифровых активов в депозитариях до момента получения ими статуса цифрового депозитария. Мы убеждены — стоит избегать регресса в отрасли. Нецелесообразно и неэффективно вводить нормы, «убивающие», прекращающие и останавливающие уже работающие бизнесы и сервисы. Нужно находить возможности для их плавного преобразования в новые модели работы и соответствия требованиям. Необходимо находить разумные модели переходных периодов.

Как пример: мы не первый год реализуем сервисы депозитарного учета цифровых активов. И разумеется, заинтересованы в сохранении такой возможности в рамках нового регулирования. Для этого нужна работа над текстами и логикой законопроекта. Чем мы и занимаемся в сотрудничестве с другими активистами цифрового рынка, с регулятором и другими причастными к законотворчеству ведомствами и субъектами.

Очень надеюсь, что все наши усилия и годы наработок не пройдут даром. Что нам всем вместе удастся построить и развивать перспективную новую цифровую отрасль. И не в отрыве от уже существующей классической фондовой и финансовой индустрии, а интегрируясь в нее, используя и развивая уже наработанные технологии, сервисы, процессы и экспертизу. Чтобы дополнить наш рынок свежими идеями, технологиями, решениями и, главное, людьми. И тогда мы точно сможем многое. Мы точно создадим новые ценные продукты, сервисы и решения, вырастим

капитализацию рынка, воплотим новую реальность. Даже пока не совсем осознанная, насколько новую и масштабную. В этом не сомневаюсь.

— И напоследок — личный вопрос: с чего начинается ваше рабочее утро?

— Со спорта и с мыслей о том, как быстро летит время (улыбается). Как не опоздать, как успеть, как не упустить каждую возможность жить яркой, наполненной смыслами и устремлениями жизнью. □

БИОГРАФИЯ

Павел Прасс — генеральный директор АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»

Родился 22.10.1971. С отличием окончил Саратовский государственный технический университет по специальности «Энергетика теплотехнологии».

На рынке ценных бумаг с 1994 года. До прихода в ИНФИНИТУМ занимал руководящие должности в крупнейших российских компаниях регистраторского и депозитарного бизнеса.

Возглавил АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» в 2004 году.

Является членом совета директоров НАУФОР.

В 2021 году награжден нагрудным знаком «Заслуженный специалист финансового рынка».

Под руководством Павла Прасса ИНФИНИТУМ пять раз становился Спецдепозитарием года (премия «Элита фондового рынка» НАУФОР).

Занимается альпинизмом, совершал восхождения на высочайшие вершины мира. КМС по самбо. В 2025 году учредил эндаумент «Самбо — спорт и жизнь!».