

ЦФА идут к инвесторам

26 сентября 2023 года в Государственную Думу РФ был внесен законопроект с поправками в закон «О рынке ценных бумаг»¹ и в отдельные законодательные акты Российской Федерации, который содержит нормы регулирования цифровых свидетельств.

Целью законопроекта является создание условий для обеспечения ликвидности цифровых прав, прозрачности их ценообразования, возможности приобретения и отчуждения без изменения привычного для инвестора способа управления своими инвестициями.

Предполагается, что в обороте цифровых прав будет задействована существующая торговая, учетная и расчетная инфраструктура, а также финансовые посредники, обслуживающие подавляющее количество инвесторов.

«Цифровое свидетельство выдается депозитарием при условии получения им цифрового права в информационной системе и указания лица, от которого получено цифровое право, выдать ему или указанному им лицу цифрового свидетельства».

Существование обязательства в цифровой форме накладывает определенные ограничения на его оборот вне информационной системы. Это с одной стороны, препятствует выводу инструмента на классический рынок капитала и осложняет привлечение инвестиций, а с другой, делает рынок цифровых прав фрагментарным и неликвидным, поскольку их оборот ограничивается рамками

тех информационных систем, в которых они существуют.

В 259-ФЗ² уже предусмотрен механизм вывода цифровых прав на традиционный рынок капитала путем их обездвижения в информационной системе и выдачи бездокументарных ценных бумаг (цифровых свидетельств), удостоверяющих указанные цифровые права. В данной конструкции обладателем цифрового права будет являться обладатель цифрового свидетельства, оборот которого осуществляется по правилам, предусмотренным для бездокументарных ценных бумаг.

Указанный механизм «секьюритизации» цифровых прав применяется исключительно в отношении утилитарных цифровых прав, что делает их более удобными и привлекательными для участников оборота.

Законопроект предлагает распространить указанный механизм на любые виды цифровых прав, перенеся соответствующие законоположения из №259-ФЗ в закон «О рынке ценных бумаг» и сделав их общими нормами.

НАУФОР принимала активное участие в подготовке законопроекта. «Проблема рынка ЦФА — отсутствие массового инвестора, проблема рынка ценных бумаг — зарегули-

рованность, препятствующая финансовому инжинирингу. Эти проблемы могут быть решены включением в оборот ЦФА финансовых посредников и финансовой инфраструктуры: для чего и предназначено цифровое свидетельство.

Цифровое свидетельство как ценная бумага, удостоверяющая права на цифровые финансовые активы, является способом секьюритизации. Благодаря этому происходит объединение рынка ЦФА и рынка ценных бумаг», — говорит президент НАУФОР Алексей Тимофеев.

Ссылки

¹ Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

² Федеральный закон от 2 августа 2019 года № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». 