

Альфа Банк

Цифровые финансовые активы: преимущества и риски

Гагарина Вероника

Начальник управления финансовых рисков

Разграничение понятий: ЦФА – это НЕ криптовалюта



ЦФА сочетают в себе элементы традиционного финансового рынка и криптовалютных технологий



Криптовалюта

Цифровая валюта

- Нет единого источника выпуска
- Получается путем майнинга
- Публичные блокчейн-протоколы



В России не решен вопрос регулирования — позиции от полного запрета до регулирования, в т.ч. через банки



Запрещено использовать цифровую валюту как средство платежа за товары и услуги

Регулирование рынка ЦФА и защита инвесторов

Регуляторный арбитраж

по сравнению с традиционными финансовыми инструментами:

- полнота раскрытия информации
- нет требований к эмитенту
- более жесткие ограничения для неквалифицированных инвесторов



Пользователи



Эмитенты ЦФА

Эмитентами ЦФА могут выступать юридические лица-клиенты, в том числе сам банк-оператор

Инвесторы в ЦФА

Физические и юридические лица, клиенты с открытыми расчетными счетами

Текущие меры, предусмотренные регулятором:



- предложения ЦФА квалифицированным и неквалифицированным инвесторам (Указание 5635-У)
- меры защиты информации и подходы к минимизации рисков безопасности:
 - безопасности инфраструктуры операторов,
 - технологии обработки защищаемой информации,
 - безопасности клиентских приложений, а также процедуры реагирования на инциденты (Положение 757-П)
- обеспечение бесперебойности и непрерывности предоставления услуг (Положение 779-П)

Блокчейн создает новый технологический ландшафт

Блокчейн –
распределенный
реестр записей,
где нет элементов,
которые управляют
этим реестром/сетью



Преимущества технологии

Неизменность

Данные
невозможно
изменить
после
создания



Алгоритмичность

Транзакции
проходят строго
по схеме



Автоматичность

Сделки в реальном
времени 24/7/365



Скорость

Операции
по сделкам
выполняются
моментально



Прозрачность

Алгоритмы
(смарт-контракты)
позволяют
отследить
весь путь



Преимущества ЦФА

Для всех

Моментальность



Моментальные взаиморасчеты – DVP («поставка против платежа»)

Исключение посредников



Снижение контрагентских рисков и санкционных рисков инфраструктуры

Для Эмитента

Демократизация



Снижение порога для привлечения капитала

Снижение издержек



Упрощение процесса организации выпуска

Высокая автоматизация



Ликвидность



Придание ликвидности неликвидным товарам / финансовым инструментам

Для Инвестора

Новые продукты



Альтернативные возможности для инвесторов

Фракционность



Снижение порога (чека) для инвестора

Вторичный рынок



Организация прямых сделок

Защита инвестора



Лимит по сделкам для неквалиф. инвесторов в зависимости от рейтинга и типа актива

Риски ЦФА

Для Оператора ЦФА

Кибербезопасность



Непрерывность Деятельности



Отсутствие опер. сбоев

Регуляторные/ комплаинс



Соответствие 259-ФЗ

Отчетность оператора ЦФА

Идентификация участников
по 115-ФЗ

Несовершенства регулирования



Переупаковка активов в
ЦФА не приводит к
снижению давления на
капитал и резервы

Для Инвестора

Кредитные



Классические кредитные
риски на эмитента

Рыночные



Трудности в определении
справедливой цены ЦФА

Ликвидность



Неразвитый рынок обмена
между операторами

Ликвидность обеспечивается
оператором ЦФА как
маркет-мейкером

Риски на оператора ЦФА



Технологические риски