



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ
БАНК

Цифровые финансовые продукты в современных экономических реалиях

февраль 2025

БАНКОВСКАЯ ГРУППА СИНАРА

30 лет

30 лет опыта на рынке, доверие клиентов, эффективное преодоление нескольких кризисов в экономике и банковской сфере



Развитая клиентская и партнерская инфраструктура

топ 30

Входит в топ-30 российских банков по объему активов*

100

Около 100 розничных и премиальных офисов в 67 городах России

RuBB-

Рейтинг «RuBB-» РА
Эксперт

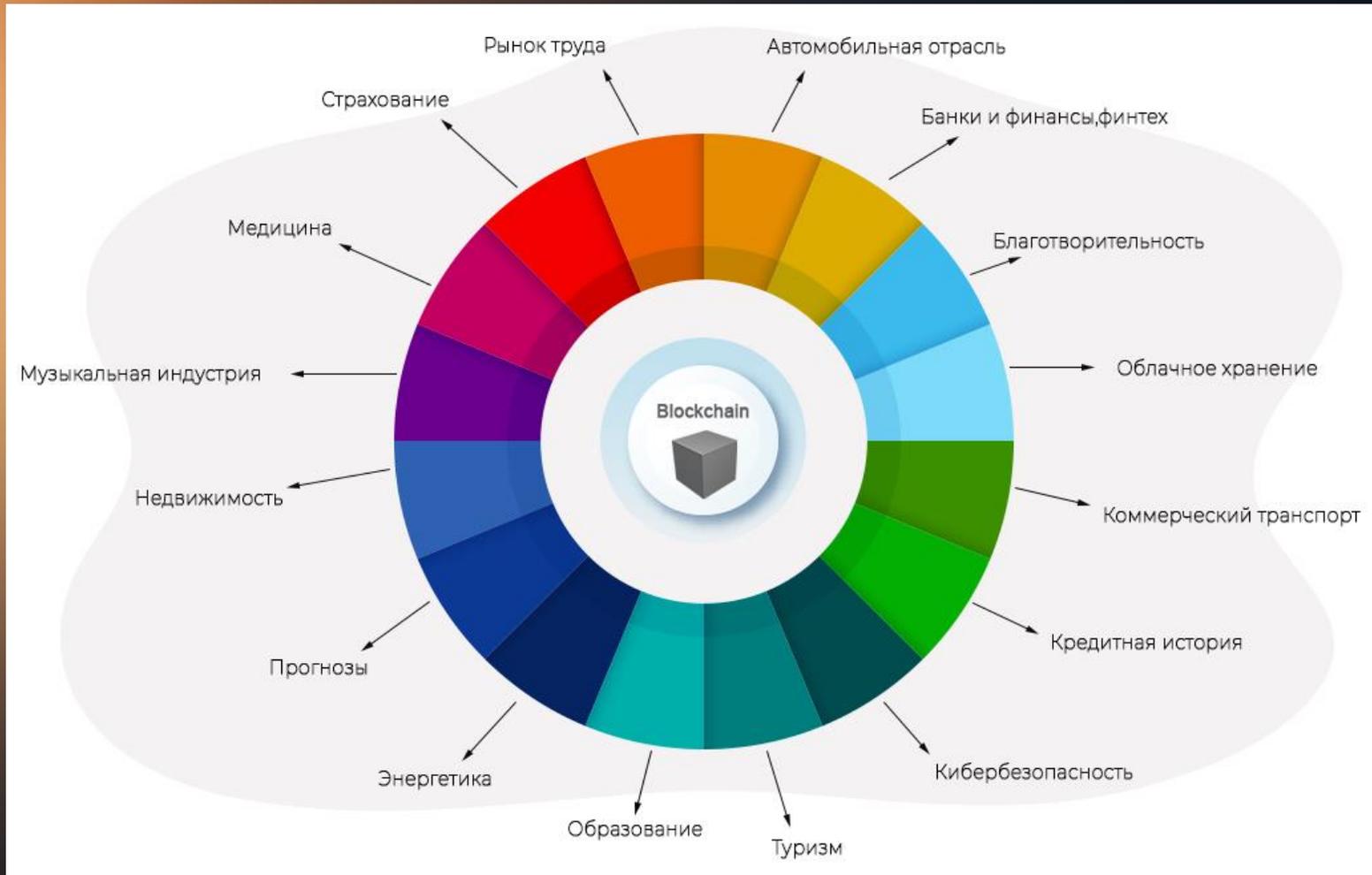
320 000 / 550 000

Более 320 000 корпоративных клиентов с открытыми счетами и более 550 000 розничных клиентов

* по данным консолидированной отчетности Банковской группы на 01.07.24

DeFi: ОБЛАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ БЛОКЧЕЙНА И ЦФА

Применение в мире



Виды цифровых прав в России (ФЗ 259)

1 Денежные требования

Обязательство выплатить деньги на определенных условиях

2 Гибридные цифровые права (ГЦП)

Право требовать передачи вещей, выполнения работ, оказания услуг

3 Права участия в капитале непубличного акционерного общества

Участие в общем собрании акционеров, получение дивидендов, получение части имущества при ликвидации общества

4 Возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам

Не владея акциями ПАО напрямую получение прав по ним (голосование, дивиденды)

5 Право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг

Право на получение акции, облигации или других ценных бумаг в течение срока

TradFi: ФИНАНСОВЫЙ ПУТЬ КОМПАНИИ - ОТ САМОФИНАНСИРОВАНИЯ ДО IPO



БАРЬЕРЫ TradFi И ВОЗМОЖНОСТИ DeFi РЫНКОВ КАПИТАЛА

TradFi

vs

DeFi

Множество каналов коммуникаций с различными участниками при финансировании

ПРОСТОТА

Компания на разных стадиях выпускает различные цифровые права на блокчейн-платформе, где собраны все основные участники

Даже зрелые компании так и остаются в непубличном поле, предпочитая не связываться со «сложным» публичным рынком

ДОСТУПНОСТЬ

Принцип «одного окна» на блокчейн-платформе, где у компании есть профиль (страничка) со всей необходимой информацией для различных групп инвесторов

Нет истории финансового пути компании – объемов заимствований, успешных погашений и др..

ПРОЗРАЧНОСТЬ

Возможность отследить историю транзакций компании на ее финансовом пути - насколько успешен путь привлечения капитала.

Посредники, отсутствие мобильности, организация «объемных» публичных выпусков формируют высокие издержки для компании

**СНИЖЕНИЕ
ЗАТРАТ**

Эмитент и инвестор встречаются на блокчейн-платформе без посредников (P2P). Ставки могут определяться рынком и обновляться каждый день.

Нет системного похода к защите инвесторов и кредиторов – по каждому инструменту свои правила. Сделки не в доверенной среде.

БЕЗОПАСНОСТЬ

Доверенная среда. Возможность устанавливать в автоматическом режиме лимиты на каждую сделку, ЦФА и пользователя. Судебная защита инвесторов

КАРТА РЫНКА

	ЦФА*	Криптовалюты**	Биржевой рынок в России***
ИНФРАСТРУКТУРА	<ul style="list-style-type: none"> 14 платформ (ОИС) 2 биржи (ОО) 	<ul style="list-style-type: none"> 1243 биржи Криптокошельки (площадки Wallet) Офлайн криптообменники (~500 в России) 	<ul style="list-style-type: none"> 256 брокеров 282 дилера
ЛИДЕРЫ РЫНКА	50% Альфа-банк 29% Мастерчейн (ВТБ) 8% Токеон (ПСБ)	56% Биткоин 11% Эфириум 4% USDT	~80% Т-Банк, Сбер, ВТБ и Альфа-банк
ИНВЕСТОРЫ	300 тыс ФЛ 500 ЮЛ	650 млн в мире 9,5 млн в России	34 млн ФЛ 40 тыс ЮЛ
ОБЪЕМ РЫНКА	500 млрд руб выпусков за период 2022 - 2024 148 млрд руб существующие выпуски (янв 2025)	3,3 трлн долл	9,6 трлн руб на брокерских счетах
ВЫПУСКИ ЭМИТЕНТЫ	1300 выпусков 250 эмитентов	17145 монет	2853 ценных бумаг 676 эмитентов
ХАРАКТЕРИСТИКИ	<ol style="list-style-type: none"> Скорость, клиентский путь, много кошельков Денежный рынок (90% долг менее 1 года) Банки - лидеры как ОИС и Эмитенты (80%) Мало участников, фрагментация рынка Рынок непрозрачный (мало статистики) Слишком мало продуктов/эмитентов (6 ЦФА на витрине лидера) 	<ol style="list-style-type: none"> Скорость, клиентский путь Долгосрочный рынок идей/проектов/технологий Статистика на любой вкус Различные инструменты и возможности Витрина до 10 000 монет 	<ol style="list-style-type: none"> Классическая структура ценных бумаг Рынок капитала (от 1 года) Банки - лидеры Достаточно статистики Витрина брокера до 1000 бумаг

* Данные сBonds (2025)

** Данные a16zcrypto.com, coingecko.com (2025)

*** Данные Банка России и Московской биржи (2024)

ТЕКУЩИЕ ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦФА В РОССИИ

ПРОБЛЕМЫ	РЕШЕНИЯ
<p>1 Фрагментация рынка и отсутствие общей (биржевой) ликвидности между участниками</p>	<ul style="list-style-type: none">▪ Создание пулов ликвидности (маркет-мейеров) на базе операторов обмена (ОО)▪ Интеграция участников между собой▪ Развитие посреднических схем (номинальное держание)
<p>2 Малое количество ОИС на рынке</p>	<ul style="list-style-type: none">▪ Упрощение включения в реестр ОИС Банка России▪ Установка платформы ЦФА «под ключ» со стороны вендоров с тарификацией, привязанной к результатам ОИС
<p>3 Слабое разнообразие продуктов и пустые продуктовые витрины (не более 6 выпусков у лидера)</p>	<ul style="list-style-type: none">▪ Активное привлечение эмитентов разного уровня со стороны ОИС▪ Небольшие пилотные выпуски ЦФА от эмитентов▪ Упрощение клиентского пути Эмитента и Инвестора▪ Стандартные Решения о выпуске с набором опций
<p>4 Рынок ЦФА сейчас - это денежный рынок коротких денежных требований (до 1 года) от крупных банков и компаний</p>	<ul style="list-style-type: none">▪ Проработать проект «Цифровой фонд» (security token) во введении нового вида цифрового права с правом собственности на имущественный комплекс (различные активы - доли компаний, акции, облигации, недвижимость, металлы, товары)
<p>5 Непрозрачность рынка ЦФА</p>	<ul style="list-style-type: none">▪ Диалог между участниками рынка на базе независимой ассоциации▪ Полная статистика рынка ЦФА на базе ассоциации

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ



Илья Хабаров

Директор по развитию ЦФА
АО Банк Синара

Будут вопросы, пишите →

