

КНИГИ ПО ИНВЕСТИЦИЯМ



ЦФА

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ новый рынок России

Виталий Гурьев

Виталий Гурьев

**Цифровые финансовые активы
(ЦФА): новый рынок России**

«Автор»

2026

Гурьев В.

Цифровые финансовые активы (ЦФА): новый рынок России /
В. Гурьев — «Автор», 2026

Книга знакомит читателя с самым современным инструментом российского фондового рынка — цифровыми финансовыми активами. Книга простым языком объясняет нормативную базу, роль операторов платформ и технологические основы распределенных реестров. Вы узнаете, чем ЦФА отличаются от криптовалют и классических облигаций, разберетесь в видах активов: от долговых расписок корпораций до токенов прав требования. Книга охватывает весь жизненный цикл ЦФА: от процедуры выпуска и механики торгов до расчета доходности, ликвидности и налогообложения. Особое внимание уделено риск-менеджменту и Due Diligence эмитентов. Вы научитесь оценивать ликвидность, риски и потенциальную доходность новых цифровых предложений.

© Гурьев В., 2026
© Автор, 2026

Содержание

Глава 1. Введение в мир ЦФА: базовые понятия и отличия от других инструментов	5
Конец ознакомительного фрагмента.	10

Виталий Гурьев

Цифровые финансовые активы (ЦФА): новый рынок России

Глава 1. Введение в мир ЦФА: базовые понятия и отличия от других инструментов

Вы стоите на пороге принципиально новой финансовой реальности, которая стремительно и необратимо меняет привычные правила игры на российском инвестиционном рынке. Современное российское законодательство дает предельно четкое определение цифровым финансовым активам как совокупности электронных данных, содержащих цифровые права и подлежащих обязательному внесению в распределенный реестр. Экономическая суть этого инновационного инструмента заключается в уникальной возможности эмитента привлекать необходимый капитал напрямую, минуя длинные и дорогостоящие цепочки традиционных финансовых посредников. Такой прогрессивный подход существенно снижает операционные издержки для бизнеса и значительно ускоряет процесс размещения средств для всех участников рыночного процесса. Вы получаете редкую возможность инвестировать в качественные активы, которые ранее были доступны исключительно крупным институциональным игрокам с многомиллиардными бюджетами, что устраняет историческое неравенство на рынке капитала.

Экономическая выгода от использования цифровых финансовых активов проявляется в способности компаний привлекать финансирование под более низкие проценты по сравнению с классическими банковскими кредитами. Вы как инвестор получаете доступ к более высокой доходности, поскольку эмитент делится с вами частью сэкономленных на посредниках средств. Этот механизм создает бесприигрышную ситуацию, где бизнес получает дешевые деньги, а частный инвестор обходит ограничения традиционных депозитов. Рынок становится более демократичным, позволяя вам участвовать в финансировании реального сектора экономики с минимальным порогом входа. Вы перестаете быть просто наблюдателем и становитесь полноценным участником корпоративного финансирования.

Представьте себе классическую ситуацию, когда вы покупаете обычную бездокументарную облигацию, и ваши права должны быть последовательно зарегистрированы у независимого депозитария, затем тщательно проверены регистратором и наконец корректно отражены в вашем ежемесячном брокерском отчете. Цифровой финансовый актив безжалостно устраняет эту громоздкую и медленную бюрократическую машину, заменяя ее единой, криптографической защищенной записью в распределенном реестре. Эта единственная запись является неоспоримым и юридически значимым доказательством вашего абсолютного права собственности на конкретный актив или финансового требования к эмитенту. Законодатель наделил такую электронную запись ровно той же непрерываемой юридической силой, которой обладают традиционные документарные ценные бумаги. Вы можете быть полностью и абсолютно уверены в законности и всесторонней защищенности своих вложений на самом высоком государственном уровне, исключая риски потери бумажных носителей или банкротства промежуточных брокеров.

Многие начинающие и даже опытные инвесторы часто фатально путают цифровые финансовые активы с децентрализованными криптовалютами, частными цифровыми валютами или популярными стейблкоинами. Вам необходимо предельно четко понимать, что между этими понятиями лежит непреодолимая пропасть с точки зрения правового регулирования и экономической безопасности ваших средств. Криптовалюты существуют в абсолютно децен-

трализованном и никем не контролируемом пространстве, не имеют конкретного эмитента и совершенно не обеспечиваются реальными активами или юридическими обязательствами. Цифровой финансовый актив всегда выпускается конкретным, проверенным юридическим лицом, которое несет полную материальную и юридическую ответственность за исполнение своих обязательств лично перед вами. Государство в лице Банка России жестко и непрерывно контролирует этот рынок, требуя обязательной идентификации всех участников и строгого соблюдения законодательства о противодействии отмыванию доходов.

Стейблкоины, которые часто агрессивно позиционируются создателями как цифровые аналоги фиатных денег, функционируют в опасной серой зоне без надлежащего надзора со стороны финансовых регуляторов. Вы рискуете безвозвратно потерять все вложенные средства при использовании таких инструментов из-за полного отсутствия механизмов защиты прав инвесторов и каких-либо гарантий возврата средств в случае краха платформы. Напротив, рынок цифровых финансовых активов в России выстроен на прочном и нерушимом фундаменте Федерального закона № 259-ФЗ. Этот закон устанавливает жесточайшие требования к эмитентам, операторам платформ и правилам регулярного раскрытия финансовой информации. Ваши инвестиции в легальные цифровые активы надежно защищены механизмами корпоративного права и постоянной надзорной деятельностью финансового мегарегулятора, что дает вам реальные рычаги для судебной защиты.

Фундаментальной основой функционирования этого инновационного рынка выступает прогрессивная концепция цифровых прав. Вы должны воспринимать цифровое право как обязательственное или иное имущественное требование, которое закреплено исключительно в форме электронных записей. Механизм фиксации этих прав базируется на передовой технологии распределенного реестра, обеспечивающей максимальную прозрачность и абсолютную неизменность всех данных. Каждая транзакция, подтверждающая переход или обременение вашего актива, надежно криптографически защищается уникальной цифровой подписью участника. Эта запись затем мгновенно синхронизируется между множеством независимых узлов сети, делая подделку или несанкционированное изменение информации технически абсолютно невозможным.

Технология распределенного реестра работает как единая гигантская бухгалтерская книга, полные копии которой хранятся одновременно на множестве независимых серверов по всей стране. Вы можете быть совершенно спокойны за сохранность своих записей, поскольку для внесения любых изменений требуется криптографическое подтверждение большинства участников сети. Отсутствие единого централизованного сервера полностью исключает риск масштабного системного сбоя или злонамеренного взлома всей системы учета прав. Каждая новая запись содержит уникальную криптографическую ссылку на предыдущую, формируя неразрывную и проверяемую цепочку событий. Об архитектурных особенностях и строгих технических требованиях к узлам реестра мы подробно поговорим в главе 6, а пока вам достаточно понимать базовый принцип надежности этой системы.

Сравнение цифровых финансовых активов с традиционными ценными бумагами, такими как привычные акции и корпоративные облигации, выявляет как полную преемственность экономических функций, так и радикальные отличия в инфраструктурном исполнении. Вы наверняка хорошо знакомы с тем, что классические облигации требуют привлечения целого ряда профессиональных участников рынка для корректного учета прав и проведения сложных расчетов. Цифровой формат учета и передачи прав позволяет полностью автоматизировать эти рутинные процессы с помощью надежных программных алгоритмов. Такое инновационное решение существенно сокращает операционные издержки эмитента и временные затраты на проведение всех корпоративных действий. В конечном итоге эти сэкономленные средства могут быть напрямую направлены на повышение итоговой доходности именно для вас как инвестора.

Традиционный рынок ценных бумаг часто страдает от досадных задержек в расчетах, которые могут составлять несколько рабочих дней после фактического совершения сделки. Вы регулярно сталкиваетесь с так называемым расчетным риском, когда одна сторона уже исполнила свои обязательства, а вторая все еще задерживает исполнение. Механика цифровых финансовых активов предполагает мгновенное проведение всех расчетов по безупречному принципу поставки против оплаты. Специальный программный код автоматически списывает денежные средства с вашего счета и одновременно зачисляет цифровой актив в ваш личный портфель. Эта абсолютная синхронность полностью исключает возможность возникновения опасных расчетных разрывов и надежно защищает ваши средства от недобросовестных действий контрагентов.

Для глубокого и уверенного погружения в специфику данного рынка вам необходимо предельно четко оперировать базовой профессиональной терминологией. Центральное место в этой сложной системе занимает токен, который выступает исключительно в роли цифровой формы выражения ваших имущественных прав. Токен не является самостоятельной валютой или файлом, который можно скопировать, он представляет собой защищенный криптографический сертификат, навсегда зафиксированный в реестре. Логика выпуска, легального обращения и финального погашения этих прав автоматизируется посредством смарт-контракта. Этот сложный компьютерный алгоритм неукоснительно исполняет все условия соглашения при наступлении заранее определенных событий без необходимости какого-либо вмешательства человека.

Представьте себе смарт-контракт как безупречного цифрового нотариуса, который работает круглосуточно и совершенно не подвержен человеческим ошибкам или коррупционным факторам. Вы заранее знаете точные условия выплаты дохода или возврата номинала, которые неукоснительно прописаны в исполняемом коде программы. Информационная инфраструктура рынка надежно опирается на узлы реестра, обеспечивающие постоянное хранение и постоянную валидацию всех транзакционных данных. Ключевую координирующую и контролирующую функцию выполняет оператор платформы цифровых финансовых активов, обладающий специальной государственной лицензией. Детальная механика исполнения смарт-контрактов и проведения безрисковых расчетов будет тщательно разобрана в главе 14, что позволит вам в будущем чувствовать себя абсолютно уверенно при совершении любых сделок.

Вам необходимо четко осознавать фундаментальное различие между финансовыми цифровыми активами и утилитарными цифровыми правами, поскольку эти инструменты преследуют абсолютно разные экономические цели. Финансовые активы создаются исключительно для привлечения инвестиций и предоставляют вам законное право на получение денежных средств, дивидендов или передачу ценных бумаг. Утилитарные цифровые права служат совершенно иным задачам, обеспечивая доступ к конкретным благам, товарам или услугам в будущем.

Представьте себе крупное производственное предприятие, которое выпускает утилитарные цифровые права для финансирования строительства нового цеха. Владельцы таких токенов не получают финансовых процентов или дивидендов, а приобретают право забрать готовую продукцию завода по фиксированной цене после запуска производства. Этот механизм напоминает классический товарный форвард, но реализованный на современной технологической базе с полной прозрачностью всех этапов. Мы детально разберем специфику работы с утилитарными правами и их юридические нюансы в главе 12, чтобы вы могли избежать скрытых подводных камней.

Преимущества цифрового формата учета и передачи прав перед традиционным бумажным или классическим бездокументарным учетом проявляются в невероятной скорости и прозрачности процессов. Вам больше не нужно ждать несколько дней для завершения расчетов или переживать из-за потери физического сертификата, поскольку вся информация хранится

в защищенном реестре. Программируемая природа цифровых финансовых активов позволяет автоматически исполнять сложные финансовые условия, такие как выплата купонов или досрочное погашение, без участия ручного труда. Эта автоматизация полностью исключает человеческий фактор и сводит к абсолютному минимуму операционные риски, сопутствующие традиционным финансовым операциям.

Цифровая среда обеспечивает вам беспрецедентный уровень свободы, позволяя управлять своим портфелем и совершать сделки в режиме круглосуточного доступа. Принцип поставки против оплаты, заложенный в основу смарт-контрактов, гарантирует мгновенный и одновременный обмен активами между покупателем и продавцом. Вы получаете железную гарантию того, что ваши денежные средства не будут заблокированы в подвешенном состоянии, а актив перейдет в вашу собственность ровно в ту секунду, когда произойдет расчет. Механика проведения таких безопасных и мгновенных сделок будет подробно описана в главе 14, где мы разберем каждый технический нюанс.

Роль цифровых финансовых активов в современной финансовой системе России стремительно трансформируется из нишевого эксперимента в полноценный инструмент привлечения капитала для реального сектора экономики. Компании получают уникальную возможность обходить жесткие банковские ограничения и привлекать финансирование напрямую от частных инвесторов на гораздо более гибких условиях. Этот процесс демократизирует рынок капитала, позволяя малому и среднему бизнесу получать необходимые ресурсы для развития без необходимости уступать контроль над бизнесом или закладывать все имущество. Вы становитесь непосредственным участником этого исторического сдвига, финансируя инновационные проекты и получая взамен справедливую рыночную доходность.

Эмитенты выбирают этот формат из-за существенного снижения стоимости заимствований и возможности тонкой настройки параметров выпуска под свои конкретные нужды. Для вас как для инвестора это означает появление на рынке новых предложений с доходностью, значительно превосходящей классические банковские депозиты и государственные облигации. Синергия интересов бизнеса и частных вкладчиков создает здоровую экосистему, где капитал перетекает именно в те сферы, которые демонстрируют наибольшую экономическую эффективность. Мы подробно изучим мотивацию корпораций и стратегии привлечения средств через цифровые платформы в главе 8, чтобы вы понимали логику действий эмитентов.

Внедрение любых прорывных технологий неизбежно сталкивается с психологией восприятия, поскольку людям свойственно испытывать естественные барьеры недоверия к непонятным цифровым сущностям. Вы можете слышать пугающие истории о взломах криптобирж или потере средств в децентрализованных сетях, но важно отделить эти риски от регулируемого рынка цифровых финансовых активов. Российское законодательство и Банк России выстроили надежный периметр защиты, где каждый эмитент проходит строжайшую проверку, а права инвестора приравниваются к правам владельца классических ценных бумаг. Преодоление внутреннего скепсиса начинается с глубокого понимания того, что токен является не абстрактным файлом, а юридически безупречной записью о вашем имущественном требовании.

Страх перед сложными криптографическими терминами часто мешает инвесторам увидеть реальную экономическую выгоду и надежность предлагаемых инструментов. Вам не нужно становиться программистом или математиком, чтобы успешно инвестировать, поскольку вся сложная технологическая обвязка скрыта за интуитивно понятным интерфейсом платформы. Операторы платформ берут на себя все технические заботы, предоставляя вам привычный и комфортный опыт взаимодействия, сравнимый с использованием современных мобильных банковских приложений. Ваше доверие будет укрепляться с каждой успешной сделкой, каждой вовремя выплаченной купонной доходностью и каждым прозрачным отчетом эмитента.

Настоящая книга ставит перед собой амбициозную цель стать вашим надежным компасом в стремительно развивающемся и порой запутанном пространстве цифровых финансов. Мы последовательно разберем все аспекты рынка, от базовых определений и нормативного регулирования до сложных стратегий управления рисками и анализа эмитентов. Каждая глава создана для того, чтобы вооружить вас практическими знаниями и защитить от типичных ошибок, которые совершают новички на пути к финансовой независимости. Вы научитесь самостоятельно оценивать надежность компаний, рассчитывать реальную доходность и формировать сбалансированный портфель, способный пережить любые макроэкономические потрясения.

Структура издания выстроена по принципу постепенного погружения, где каждый последующий раздел опирается на фундамент, заложенный в предыдущих главах. Вы можете читать книгу последовательно, шаг за шагом формируя целостную картину рынка, или использовать ее как справочник, возвращаясь к нужным разделам по мере возникновения практических задач. Мы предусмотрели удобную навигацию и перекрестные ссылки, чтобы вы всегда могли быстро найти информацию о налогообложении, механике торгов или процедуре проверки эмитента. Этот труд станет вашим настольным руководством, которое будет актуально не только сегодня, но и на протяжении многих лет развития цифровой экономики.

Рынок цифровых финансовых активов только начинает свой впечатляющий путь, и вы имеете редкую возможность войти в него на самых ранних этапах его формирования. Те инвесторы, которые сегодня потратят время на изучение этой темы и преодоление психологических барьеров, завтра получат колоссальное конкурентное преимущество. Цифровые финансовые активы представляют собой не просто модный тренд, а фундамент новой финансовой архитектуры России, который изменит правила игры навсегда. Готовьтесь сделать первый шаг в эту новую реальность и взять под контроль свое финансовое будущее с помощью передовых технологий, которые мы вместе освоим на страницах этой книги.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.