

ИНВЕСТПЛАТФОРМЫ И ЦФА

Новые инструменты для сделок проектного финансирования

VEGAS LEX

VEGASLEX.RU

Предпосылки для действий

Абстрактно:

(по комментариям Банка России, исследованиям Банка международных расчетов, материалам Национального рейтингового агентства)

- Ключевая ставка – 4,25%, а ставка по депозитам (в топ 10 банков) – 4,32%: участники финансового рынка должны адаптироваться, т.к. возможность преумножения сбережений в банках сокращается и балансирует на грани инфляции
- В 2020-2025 потенциальный отток из банковской системы – 3,4 трлн руб.; возможные направления перетока этих средств – фондовый рынок, недвижимость, валюта.
- В 2019 г. мировой объем «альтернативного кредита» - 795 млрд USD. Из них 572 – BigTech и 223 – FinTech
- В 2018г прогнозная оценка Ant Group 150 млрд USD, в 2020 перед несостоявшимся IPO предполагалась оценка в 300 млрд USD
- Стоит ли стимулировать переток части из 3,4 трлн руб. на переход в цифровые финансовые активы? Российскому рынку нужны инициаторы прикладного применения ЦФА, только принятия законов не достаточно.

Стоит ли побороться за инвестирование части от 3,4 трлн руб. в цифровые финансовые активы?

Для этого российскому рынку нужны активные инициативы прикладного применения ЦФА – только принятия законов не достаточно

Закон о краудфандинговых платформах

- Краудфандинговые платформы – способ привлечения инвестиций от широкого круга лиц
- Предусмотрено три варианта инвестирования:
 - предоставление займов
 - покупка ценных бумаг на платформе
 - инвестиции в обмен на утилитарные цифровые права: право получить вещь, исключительное право, работу или услугу от лица, привлекающего инвестиции
- Законом предусмотрены ограничения на объем инвестирования для граждан и объем привлекаемых инвестиций

Закон о цифровых финансовых активах (ЦФА)

- ЦФА – новый финансовый инструмент (с 2021 года)
- ЦФА – форма фиксации цифровых прав инвестора:
 - денежных требований к эмитенту ЦФА
 - прав по эмиссионным ценным бумагам
 - права получить эмиссионные ценные бумаги
- Закон предусматривает специальную инфраструктуру рынка ЦФА:
 - оператор платформы обеспечивает учет ЦФА
 - оператор обмена проводит сделки с ЦФА, включая их куплю-продажу

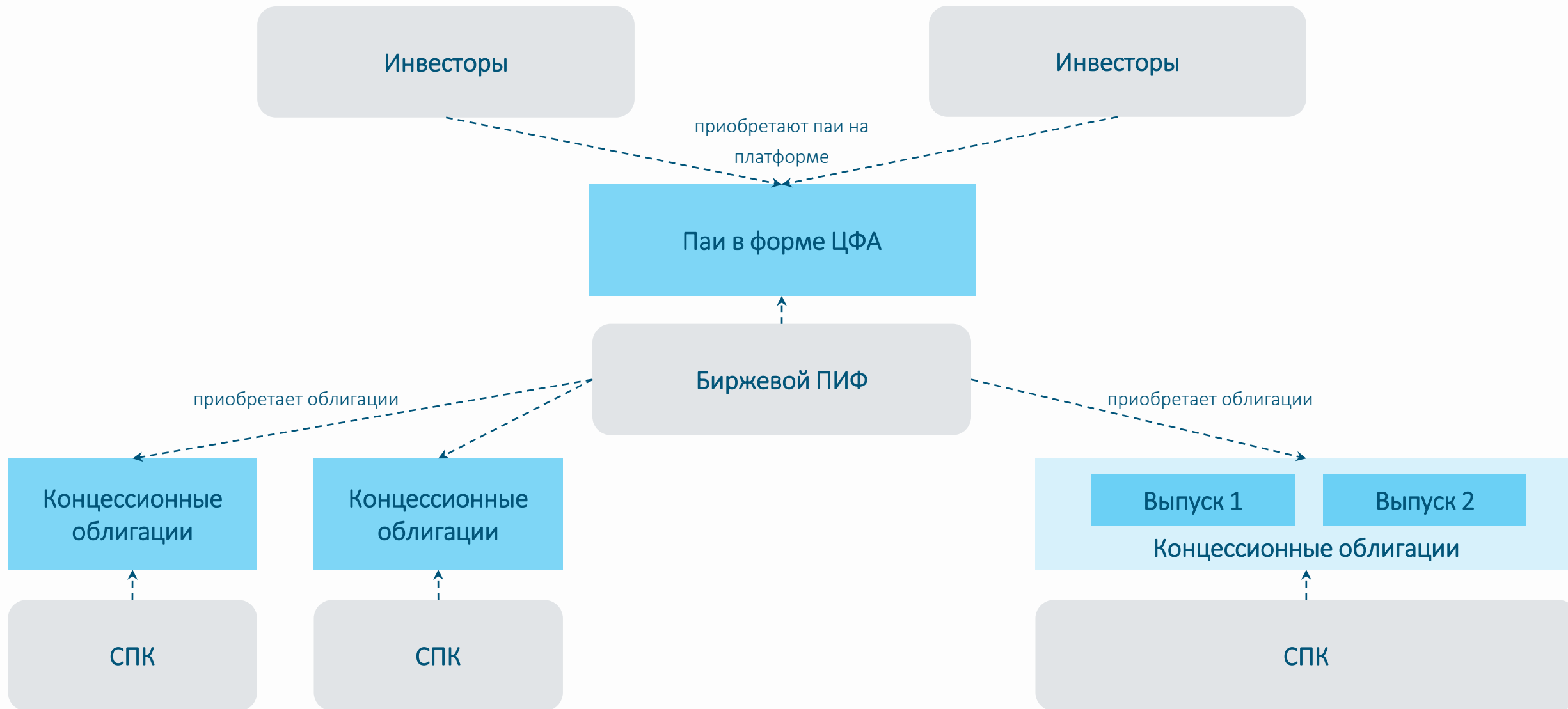
Закон об экспериментальных правовых режимах

- Позволяет запустить проект со специальным правовым регулированием, включая отказ от применения ряда существующих норм
- Может применяться для внедрения цифровых инноваций в финансовом секторе

Новый формат привычных инструментов

Финансовый инструмент	Особенности	В форме ЦФА	На краудфандинговой платформе
Займ	Фиксируется на платформе или в форме ЦФА: фиксирует денежные требования инвестора к эмитенту ЦФА	+	+
	Выпускаются в обычном порядке и распространяются на платформе либо являются базовым активом для ЦФА	+	+
Акции	Выпускаются в форме ЦФА: ЦФА-акция удостоверяет корпоративные права инвестора	+	-
	Выпускаются в обычном порядке и распространяются на платформе либо являются базовым активом для ЦФА	+	+
Облигации	Выпускаются в форме ЦФА: ЦФА-облигация удостоверяет денежные требования инвестора	+	-

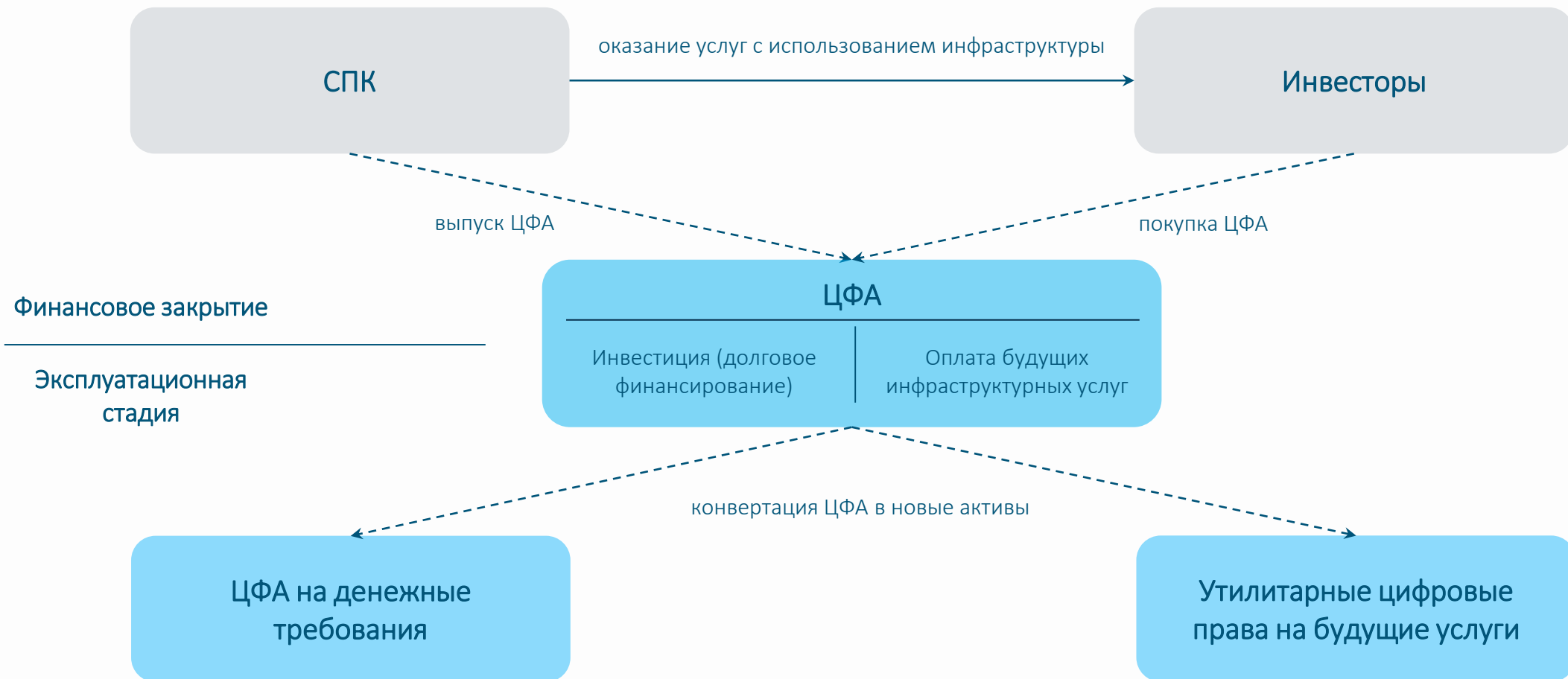
Концессионные облигации: новый подход



Off-take на инфраструктуру



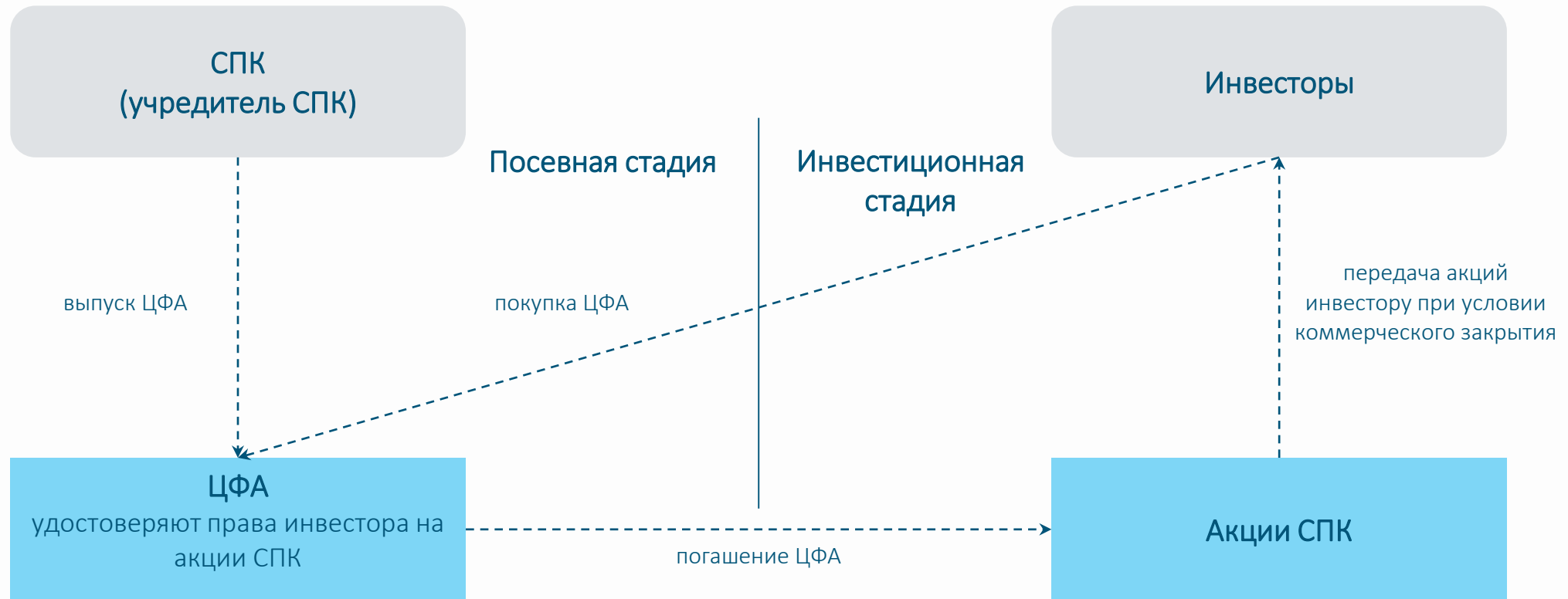
Off-take на инфраструктуру: применение ЦФА



Off-take на инфраструктуру: преимущества для рынка

- ✓ Новый off-take может применяться одновременно с другими инструментами финансирования инфраструктуры
- ✓ Инфраструктуру финансируют будущие пользователи
- ✓ Гарантия окупаемости проекта: спрос на услуги обеспечен заранее, включая период обкатки нового объекта
- ✓ Экономия для проекта: проценты выплачиваются только на долговую часть ЦФА либо не выплачиваются напрямую, а конвертируются в инфраструктурную услугу для инвестора
- ✓ Экономия для пользователей: баланс между долговой и off-take частями ЦФА позволит сдержать тариф, обеспечив необходимое финансирование проекта
- ✓ Цифровой формат снижает издержки на привлечение финансирования

Финансирование посевной стадии



VEGAS LEX

VEGASLEX.RU