

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ В СОВРЕМЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ

*Зяблицкая М.В., студент гр. ЭФК-311, III курс
Сибирский Государственный Университет Путей Сообщения,
г. Новосибирск, Россия*

*Научный руководитель: Конюкова О. Л., к.э.н, доцент
Сибирский Государственный Университет Путей Сообщения,
г. Новосибирск, Россия*

Сегодня цифровые финансовые активы становятся всё более заметным явлением на российском финансовом рынке. Если ещё несколько лет назад они воспринимались как что-то новое, непривычное и мало понятное для большинства участников рынка, то сейчас ситуация постепенно меняется. Цифровые финансовые уже не существуют только в теории или в рамках отдельных обсуждений, а всё активнее используются на практике. Их выпускают крупные банки, промышленные компании и организации из других сфер, а сам рынок постепенно расширяется. Растёт число выпусков, развивается инфраструктура, появляются новые платформы и реальные примеры применения цифровых финансовых активов в экономике.

Актуальность темы связана с тем, что цифровые финансовые активы отражают важные изменения, которые происходят в современной финансовой сфере. По сути, речь идёт о переходе части привычных финансовых инструментов в цифровой формат. Это делает процессы выпуска, учёта и обращения более современными и технологичными, а также открывает новые возможности для привлечения капитала и инвестирования. Именно поэтому тема цифровых финансовых активов сегодня вызывает всё больший интерес и имеет практическое значение.

В соответствии с Федеральным законом "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 31.07.2020 N 259-ФЗ можно выделить следующее определение цифровых активов: «Цифровыми финансовыми активами признаются цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов в порядке, установленном настоящим Федеральным законом, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы»[1].

В материалах РБК (РосБизнесКонсалтинг) цифровые финансовые активы (ЦФА) рассматриваются как права инвестора на актив, зафиксированные в информационной системе.

Следовательно, цифровые финансовые активы представляют собой особую форму имущественных прав, существующих в цифровой среде и обеспечивающих их фиксацию и обращение посредством информационных технологий.

К цифровым финансовым активам могут относиться цифровые аналоги традиционных инструментов финансового рынка, в частности акции, облигации и фьючерсы. Помимо этого, к ним относятся и новые формы активов, например токенизированные объекты недвижимости, позволяющие инвестировать в доли, выраженные в квадратных метрах строящихся объектов. В отличие от классических ценных бумаг, обращающихся на бирже, такие активы выпускаются и функционируют на специализированных цифровых платформах. Учёт прав владельцев осуществляется в информационных системах, основанных на технологии распределённого реестра, а проведение сделок обеспечивается с использованием смарт-контрактов.

Говоря о токенизации, следует отметить, что технологии распределённого реестра являются одним из ключевых направлений развития современных финансовых технологий. Именно на их основе формируется новое направление — токенизация активов реального сектора экономики. В аналитическом докладе Банка России токенизация рассматривается как процесс оцифровки и перевода прав на актив в машиночитаемый формат (токен), позволяющий хранить информацию о таких правах и сделках с ними в информационной системе (блокчейне), с целью быстрой и безопасной работы с ними [2]. Это способствует повышению скорости, прозрачности и безопасности операций с активами. На государственном уровне данное направление также получает развитие: с 11 февраля 2026 года Министерством финансов Российской Федерации утверждена «Концепция токенизации активов реального сектора экономики» [3]. В российской практике реализация токенизации осуществляется преимущественно через специализированные цифровые платформы.

Следует отметить, что цифровые финансовые активы имеют принципиальные отличия от криптовалют. Криптовалюты функционируют в децентрализованной среде, не имеют единого эмитента и, как правило, не обеспечены конкретными активами. В отличие от них, цифровые финансовые активы выпускаются в рамках действующего правового регулирования Российской Федерации, установленного Федеральным законом от 31.07.2020 № 259-ФЗ. Они фиксируют реальные имущественные права, включая денежные требования и права участия в капитале. Обращение таких активов осуществляется через специальные информационные системы под контролем уполномоченных операторов, что обеспечивает прозрачность и контроль операций. При этом цифровые финансовые активы не используются в качестве средства платежа и выступают преимущественно как инвестиционный инструмент. Криптовалюта, в свою очередь, в Российской Федерации не признаётся законным платёжным средством, а её использование для расчётов за товары, работы и услуги запрещено действующим законодательством.

В российской практике цифровые финансовые активы могут быть представлены в различных формах в зависимости от их экономического

содержания. Одним из наиболее распространённых видов являются цифровые права требования, которые по своей сути близки к облигациям и предполагают получение инвестором дохода в виде выплат от эмитента, а также возврат вложенных средств по истечении установленного срока. Кроме того, выделяются цифровые финансовые активы, предоставляющие права участия в капитале непубличных акционерных обществ. Такие инструменты позволяют инвестору получать доход в виде дивидендов, а также участвовать в управлении компанией. Отдельную категорию составляют гибридные цифровые права, которые могут предусматривать как получение денежных средств, так и передачу реального актива, оказание услуг или передачу иных имущественных прав. Таким образом, цифровые финансовые активы в Российской Федерации представляют собой многообразный инструмент, сочетающий в себе характеристики традиционных финансовых инструментов и современных цифровых технологий.

Функционирование цифровых финансовых активов связано с несколькими основными стадиями: выпуском, приобретением, обращением и последующим погашением. На первом этапе эмитент задаёт параметры выпуска: определяет, какие права получает инвестор, на какой срок выпускается актив и на каких условиях будет исполнено обязательство. Сам выпуск осуществляется через оператора информационной системы, который входит в реестр Банка России.

После размещения инвестор может приобрести ЦФА на соответствующей цифровой платформе. В отличие от традиционных финансовых инструментов, право на такой актив подтверждается записью в информационной системе. Иными словами, владение ЦФА фиксируется в цифровом виде, без бумажного оформления.

Далее актив может переходить от одного участника к другому, то есть обращаться на рынке. Такие сделки проводятся в рамках установленной инфраструктуры, а их организацию могут обеспечивать специальные операторы обмена ЦФА. За счёт этого формируется цифровая среда, в которой учитываются права владельцев и движение активов.

Последней стадией является погашение ЦФА. Оно происходит по тем условиям, которые были заранее определены при выпуске. В результате можно сделать вывод, что ЦФА представляют собой не просто новую форму финансовых инструментов, а механизм цифрового оформления и обращения имущественных прав.

Цифровые финансовые активы постепенно входят в практику как инструмент привлечения капитала и инвестирования. На сегодняшний день они используются преимущественно крупными компаниями и финансовыми организациями, которые рассматривают ЦФА как альтернативу традиционным источникам финансирования. Такой формат позволяет упростить процесс привлечения средств и в ряде случаев снизить транзакционные издержки.

Одним из ключевых направлений применения ЦФА является инвестиционная деятельность. Инвесторы получают возможность приобретать цифровые активы, обеспеченные денежными требованиями или иными имущественными правами, что делает их сопоставимыми с классическими

финансовыми инструментами, такими как облигации. При этом цифровой формат делает процесс инвестирования более доступным и гибким.

В реальной практике использование цифровых финансовых активов уже реализуется рядом крупных компаний и банков. Так, Сбербанк развивает собственную платформу для выпуска и обращения ЦФА, предоставляя компаниям возможность привлекать финансирование в цифровом формате. Альфа-Банк также активно использует данный инструмент, предлагая корпоративным клиентам решения по выпуску цифровых финансовых активов для привлечения инвестиций. В свою очередь, Ростелеком рассматривает применение ЦФА в рамках реализации цифровых проектов и развития новых финансовых сервисов.

Отдельный интерес представляет опыт компании Норникель, дочерняя структура которой осуществила выпуск цифровых финансовых активов, обеспеченных драгоценными металлами, включая золото, палладий, платину, медь и никель. Размещение данных активов было реализовано на специализированной блокчейн-платформе, что позволило инвесторам получать доступ к диверсифицированному портфелю, стоимость которого формируется на основе рыночных котировок металлов.

Показательным примером применения ЦФА в сфере недвижимости является выпуск цифровых финансовых активов на арендный доход торгово-развлекательного центра KazanMall в Казани. Эмитентом выступил холдинг «Джи-Групп», а размещение было проведено на платформе «А-Токен» Альфа-Банка. Стоимость одного ЦФА составила 5,5 тыс. руб., что было эквивалентно 1/10 кв. м, а предельный объем выпуска достиг 350,35 млн руб. Данный пример показывает, что цифровые финансовые активы могут использоваться не только в банковском и промышленном секторах, но и в сфере коммерческой недвижимости как инструмент привлечения инвестиций.

Обращение цифровых финансовых активов осуществляется через специализированные информационные системы, операторы которых включены в реестр Банка России. Это обеспечивает необходимый уровень контроля и прозрачности операций. В целом можно отметить, что рынок ЦФА находится на стадии активного формирования, однако уже сейчас видно, что данный инструмент постепенно занимает своё место в современной финансовой системе.

На основании данных реестра Банка России можно выделить основных операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов:

- «Атомайз» — один из первых операторов, специализирующийся на токенизации промышленных активов;
- «Сбербанк России» — развивает собственную платформу для выпуска и обращения ЦФА;
- «Альфа-Банк» — предоставляет решения по выпуску цифровых финансовых активов для корпоративных клиентов;
- «Системы распределённого реестра» — оператор инфраструктурных решений на базе блокчейн;
- «Токеон» — платформа для выпуска цифровых активов;

- «СПБ Биржа» — реализует проекты в области цифровых финансовых активов;
- «Национальный расчётный депозитарий» — участвует в развитии инфраструктуры цифровых активов;
- «ВТБ Капитал Трейдинг» — участвует в операциях с цифровыми активами [6].

Помимо операторов информационных систем, в инфраструктуре рынка ЦФА также действуют операторы обмена цифровых финансовых активов. Их функция заключается не в выпуске активов, а в организации заключения сделок с ними. По данным реестра Банка России, к операторам обмена ЦФА относятся Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» и Публичное акционерное общество «СПБ Биржа» [7].

Следовательно, операторы информационных систем обеспечивают выпуск цифровых финансовых активов, а операторы обмена — их обращение на рынке.

Согласно аналитическим данным Sberbank CIB, рынок цифровых финансовых активов показывает быстрый рост. В 2023 году его объём составлял около 44 млрд рублей, а уже в 2024 году вырос до 550 млрд рублей. При этом за первые восемь месяцев 2025 года объём размещений достиг 718 млрд рублей, то есть фактически превысил показатель за весь предыдущий год. В целом совокупный объём рынка с момента его формирования к сентябрю 2025 года составил около 1,35 трлн рублей, что говорит о переходе рынка к стадии активного развития [8].

Отдельно стоит отметить рост числа участников рынка. Количество эмитентов уже превысило 300, причём значительная их часть ранее не выходила на публичный рынок. Число зарегистрированных пользователей платформ увеличилось более чем на 68% по сравнению с предыдущим периодом и превысило 500 тыс. человек, из которых около 100 тыс. являются активными инвесторами. При этом почти 90% участников — это физические лица, что говорит о постепенном росте интереса со стороны населения.

При этом рынок остаётся достаточно концентрированным: около 70% всех размещений приходится на ограниченное число операторов информационных систем, например, «А-Токен», «Токеон» и «НРД».

Важно, что развивается не только объём рынка, но и сами инструменты. В частности, появились ЦФА, позволяющие делать ставки на решения Банка России по ключевой ставке, где выплаты инвесторам зависят от точности прогнозирования. Также развиваются инструменты, привязанные к криптовалютам, что расширяет возможности инвестирования в рамках регулируемой инфраструктуры.

Таким образом, можно отметить, что рынок цифровых финансовых активов демонстрирует быстрые темпы роста и постепенно выходит за рамки начального этапа развития. Увеличение объёмов размещений, рост числа участников и расширение инструментов свидетельствуют о формировании полноценного сегмента финансового рынка.

Цифровые финансовые активы имеют несколько преимуществ, за счёт которых интерес к ним постепенно растёт. Во-первых, они существуют в

цифровом формате, поэтому выпуск, учёт и обращение происходят через специальные информационные системы (например, Атомайз, платформа Сбербанка, А-Токен Альфа-Банка, Токеон). Это делает многие процессы более удобными и современными.

Во-вторых, ЦФА дают дополнительные возможности для привлечения инвестиций. Для компаний это может быть ещё одним способом получить финансирование, а для инвесторов — новым вариантом вложения средств. Также важно, что такие активы могут быть связаны не только с денежными требованиями, но и с другими имущественными правами, что расширяет сферу их применения.

Кроме того, использование ЦФА показывает, что финансовый рынок постепенно адаптируется к цифровой среде. Появляются новые платформы, расширяется практика выпуска таких активов, а сам инструмент становится всё более заметным в российской финансовой системе. Поэтому можно сказать, что основными преимуществами ЦФА являются удобство цифрового формата, новые возможности для инвестирования и более гибкие способы привлечения капитала.

Несмотря на преимущества, цифровые финансовые активы имеют и определённые риски. Прежде всего, это связано с тем, что рынок ЦФА в России всё ещё находится на стадии развития. Он уже активно формируется, но пока не стал таким же понятным и привычным, как традиционные финансовые инструменты.

Например, страхование киберрисков на сегодняшний день является достаточно эффективным механизмом для минимизации финансовых потерь, связанных с утечкой конфиденциальной информации компании [9].

Ещё один риск связан с тем, что не все участники рынка достаточно хорошо понимают особенности ЦФА. Поскольку этот инструмент сравнительно новый, у инвесторов и компаний могут возникать вопросы по поводу условий выпуска, обращения и доходности. Это может сдерживать более широкое распространение таких активов.

Также определённой проблемой можно считать недостаток информации об отдельных эмитентах. Инвестору важно понимать, кто именно выпускает цифровой финансовый актив, насколько устойчиво финансовое положение эмитента и какие риски могут быть связаны с конкретным выпуском. Если такой информации недостаточно или она представлена не в полном объёме, это затрудняет объективную оценку актива.

Кроме того, поскольку все операции проходят через цифровые платформы и информационные системы, большое значение имеет стабильность их работы. Если такие платформы работают с перебоями или недостаточно удобно, это тоже может создавать трудности для участников рынка.

Если говорить в общем, то цифровые финансовые активы можно рассматривать как перспективное направление развития финансового рынка. Уже сейчас видно, что интерес к ним постепенно растёт, а примеров практического использования становится больше. Это позволяет сделать вывод

о том, что в дальнейшем роль цифровых финансовых активов в российской финансовой системе, скорее всего, будет усиливаться.

Список литературы

1. Федеральный закон от 31.07.2020 N 259-ФЗ (ред. от 15.12.2025, с изм. от 20.01.2026) "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753/e21bf6629de12458b6382a7c2310cc359186da60/ (дата обращения: 19.03.2026).
2. Токенизация активов реального мира: экономическая природа и опыт регулирования [Электронный ресурс] URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/170116/analytical_report_22112024.pdf (дата обращения: 19.03.2026).

3. Новость \ Утверждена Концепция токенизации активов реального сектора российской экономики [Электронный ресурс] URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=40191 (дата обращения: 19.03.2026).
4. Разбираем суть цифровых финансовых активов (ЦФА): что это такое, какие преимущества и риски несут эти современные инструменты [Электронный ресурс] URL: <https://www.audit-it.ru/articles/account/assets/a1032583/1119082.html> (дата обращения: 19.03.2026).
5. Цифровые токены Норникеля [Электронный ресурс] URL: https://www.tadviser.ru/index.php/Проект:Цифровые_токены_Норникеля (дата обращения: 19.03.2026).
6. Цифровые финансовые активы и их операторы | Банк России [Электронный ресурс] URL: https://cbr.ru/finm_infrastructure/digital_oper/ (дата обращения: 19.03.2026).
7. Операторы обмена цифровых финансовых активов | Банк России [Электронный ресурс] URL: <https://cbr.ru/admissionfinmarket/navigator/ootsfa/> (дата обращения: 19.03.2026).
8. Рынок ЦФА в 2025 году — обзор SberCIB [Электронный ресурс] URL: <https://sbercib.ru/publication/tsifrovie-finansovie-aktivi-obzor-rinka-v-2025-godu> (дата обращения: 19.03.2026).
9. Конюкова О.Л., Рагозин Н.А. Применение киберстрахования в современных условиях развития экономики // Вектор экономики. 2020. №5 (47). С.71. [Электронный ресурс] URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_42970957_24614236.pdf (дата обращения 28.03.2026).

Отчет о проверке на заимствования №1269760



Автор: Демонстрационный режим. Редактирование возможно в платном тарифе.
Проверяющий: Демонстрационный режим. Редактирование возможно в платном тарифе.
Организация: Демонстрационный режим. Редактирование возможно в платном тарифе.

ИНФОРМАЦИЯ О ДОКУМЕНТЕ

№ документа: 1269760
Начало загрузки: 2026-03-24 20:54:26
Длительность загрузки: 00:00:16
Имя исходного файла: 2026_03_24_15_54_23_69c2b3af2bcbcd.docx
Название работы: 2026_03_24_15_54_23_69c2b3af2bcbcd.docx
Размер текста: 27562 байт
Символов в тексте: 19455
Слов в тексте: 2396
Число предложений: 185

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОТЧЕТЕ

Последний готовый отчет (ред.)
Начало проверки: 2026-03-24 20:54:26
Длительность проверки: 00:01:06
Комментарии: не указано
Поиск с учетом редактирования: да
Модули поиска: ИПС Адилет, Библиография, Сводная коллекция ЭБС, Интернет Плюс, Сводная коллекция РГБ, Переводные заимствования (RuEn), Переводные заимствования по eLIBRARY.RU (EnRu), Переводные заимствования по Интернету (EnRu), Переводные заимствования издательства Wiley (RuEn), eLIBRARY.RU, СПС ГАРАНТ, Модуль поиска "КГАС", Медицина, Диссертации НББ, Перезафразирование по eLIBRARY.RU, Перезафразирование по Интернету, Патенты СССР, РФ, СНГ, СМИ России и СНГ, Шаблоны фразы, Кольцо вузов, Издательство Wiley, Переводные заимствования, Коллекция НБУ, Перезафразирование по коллекции издательства Wiley, Перезафразирование по СПС ГАРАНТ: аналитика, СПС ГАРАНТ: нормативно-правовая документация, Интернет



ЗАИМСТВОВАНИЯ	САМОЦИТИРОВАНИЯ	ЦИТИРОВАНИЯ	ОРИГИНАЛЬНОСТЬ	ИИ-КОНТЕНТ
24.72%	0%	3.06%	72.22%	0%