

УДК 336

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

Чапалюк Е.Д.¹, студентка гр. 4203, II курс

Научный руководитель: Калугина Я.А.¹, к.э.н., доцент

¹Санкт-Петербургский государственный морской технический университет
г. Санкт-Петербург

В последние годы цифровизация экономики оказывает значительное влияние на развитие финансового рынка и формирование новых инвестиционных инструментов. Одним из таких инструментов выступают цифровые финансовые активы (ЦФА), которые представляют собой цифровые права, выпуск и обращение которых осуществляется в информационных системах на основе технологий распределенного реестра [5]. Появление данного инструмента связано с развитием финансовых технологий и стремлением повысить эффективность привлечения капитала, а также упростить процессы инвестирования.

В настоящее время рынок цифровых финансовых активов демонстрирует устойчивую динамику развития и постепенно формируется как отдельный сегмент финансового рынка. По данным аналитических материалов, к концу 2025 года объем размещения цифровых финансовых активов в России может превышать 1 трлн рублей, что свидетельствует о растущем интересе со стороны компаний и инвесторов к данному инструменту [4]. Использование цифровых платформ позволяет упростить процессы выпуска и обращения таких активов, повысить прозрачность операций и сократить транзакционные издержки.

В связи с этим изучение особенностей инвестирования в цифровые финансовые активы приобретает особую актуальность, поскольку данный инструмент обладает как рядом преимуществ, так и определенными рисками для инвесторов. Это обуславливает необходимость рассмотрения сущности цифровых финансовых активов и их роли на современном финансовом рынке.

Развитие цифровых технологий и внедрение инновационных финансовых инструментов способствовали появлению нового вида активов - цифровых финансовых активов. Их распространение связано с использованием технологий распределенных реестров, которые позволяют фиксировать и передавать права собственности в цифровой форме.

В российском правовом поле понятие цифровых финансовых активов закреплено в Федеральном законе №259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Согласно данному закону, цифровые финансовые активы представляют собой цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, право участия в капитале непубличного акционерного общества, а также право

требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, выпуск и обращение которых осуществляется в информационных системах на основе технологии распределенного реестра [1].

Экономическая сущность цифровых финансовых активов заключается в цифровом представлении имущественных прав, что позволяет осуществлять операции с активами в электронной форме и повышает эффективность финансовых операций. Использование технологий распределенных реестров обеспечивает прозрачность транзакций, снижает транзакционные издержки и упрощает процессы учета прав собственности [7].

Важно отметить, что цифровые финансовые активы отличаются от криптовалют. Основным отличием является наличие правового регулирования и привязка к определенным имущественным правам или финансовым обязательствам. Криптовалюты, в отличие от ЦФА, не обеспечивают владельцу конкретных имущественных прав и чаще используются в качестве средства обмена.

В зависимости от характера закрепленных прав и экономического содержания цифровые финансовые активы можно разделить на несколько основных видов [5]:

1) долговые цифровые активы - цифровая форма долговых обязательств, в рамках которых инвестор предоставляет средства эмитенту и получает право на возврат вложенных средств и получение дохода. По своей экономической природе они близки к облигациям;

2) цифровые права на участие в капитале - предоставляют инвестору право участия в капитале компании и получение части прибыли. Такие активы можно рассматривать как цифровой аналог долевых финансовых инструментов;

3) токенизированные активы - цифровое отражение реальных активов, таких как товары, драгоценные металлы или иные имущественные права. Токенизация позволяет разделить актив на небольшие доли и упростить доступ инвесторов к инвестициям;

4) цифровые права на получение денежных требований - предоставляют инвестору право требовать выплату определенной денежной суммы в установленный срок. Такие инструменты часто используются компаниями для привлечения краткосрочного финансирования. Классификация цифровых финансовых активов по видам может быть представлена в виде схемы (см. рис. 1).

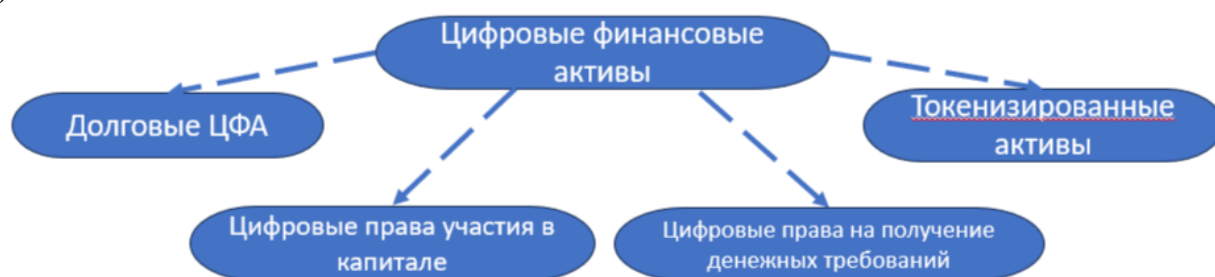


Рисунок 1 - Основные виды цифровых финансовых активов (составлено автором на основе [5])

Выпуск цифровых финансовых активов осуществляется через специализированные информационные системы, операторы которых включены в реестр Банка России. В России к таким операторам относятся, например, ПАО Сбербанк, АО «Альфа-Банк» и ООО «Атомайз», на платформах которых уже были реализованы проекты по выпуску различных видов цифровых финансовых активов.

Рынок цифровых финансовых активов (ЦФА) в России демонстрирует устойчивый рост. Более подробно динамика развития рынка ЦФА рассмотрена в Таблице 1.

Таблица 1 - Динамика развития рынка ЦФА в России (составлено автором на основе [8, 9])

Показатель	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Объем размещений, млрд руб.	60	346.5	1 650
Количество операторов информационных систем (ОИС)	8	15	19
Количество эмитентов	85	244	375
Количество инвесторов (физических лиц)	>108 тыс.	~279 тыс.	~561 тыс.
Структура выпусков	Преобладание долговых ЦФА	Доля долговых ЦФА - 98%	Доля долговых ЦФА - 96-98%
Ключевые изменения	Становление рынка, первые выпуски	Рост в 8 раз, появление гибридных активов (товарные, индексные)	Усложнение продуктов (привязка к криптовалютам, сырью), первые дефолты эмитентов

Активное внедрение технологий распределенных реестров и цифровой инфраструктуры способствует увеличению объемов выпуска и интереса инвесторов. В 2023 году объем размещения ЦФА составил около 60 млрд руб., а в 2024 году - 346,5 млрд руб. [9]. По итогам 2025 года общий объем выпущенных активов превысил 1,46 трлн руб., а количество выпусков достигло 2 800 [3].

Рост объема и числа выпусков подтверждает формирование нового сегмента финансового рынка и расширение инвестиционных возможностей.

Рост популярности цифровых финансовых активов во многом связан с рядом преимуществ, которые отличают данный инструмент от традиционных финансовых инструментов. Использование технологий распределенных реестров позволяет повысить эффективность финансовых операций и снизить издержки, связанные с выпуском и обращением активов.

Одним из ключевых преимуществ ЦФА является снижение транзакционных издержек. В традиционных финансовых операциях часто участвует большое количество посредников, что приводит к увеличению стоимости операций. Применение цифровых платформ позволяет сократить число посредников

и автоматизировать многие процессы, связанные с выпуском и обращением активов [10].

Кроме того, важным преимуществом цифровых финансовых активов является высокая скорость их выпуска и обращения. В отличие от традиционных инструментов привлечения капитала, таких как облигации, выпуск ЦФА может занимать значительно меньше времени благодаря использованию цифровых платформ и автоматизированных систем учета прав собственности [4].

Также следует отметить, что цифровые финансовые активы обеспечивают более высокий уровень прозрачности операций. Все транзакции фиксируются в распределенном реестре, что повышает доверие участников рынка и снижает вероятность мошеннических операций.

Существенным преимуществом является и возможность токенизации активов. Данная технология позволяет разделить актив на небольшие доли, что делает инвестиции более доступными для широкого круга инвесторов и способствует расширению инвестиционных возможностей.

Основные преимущества инвестирования в цифровые финансовые активы представлены в Таблице 2.

Таблица 2 - Основные преимущества инвестирования в цифровые финансовые активы (составлено авторами на основе [4, 10])

Критерий	Характеристика
Снижение транзакционных издержек	использование цифровых платформ позволяет сократить количество посредников и снизить стоимость финансовых операций
Скорость выпуска активов	процесс эмиссии ЦФА осуществляется быстрее по сравнению с традиционными финансовыми инструментами
Прозрачность операций	использование технологии распределенного реестра обеспечивает прозрачность и надежность учета операций
Доступность инвестиций	возможность приобретения активов небольшими долями расширяет круг инвесторов
Автоматизация процессов	применение смарт-контрактов позволяет автоматизировать исполнение финансовых обязательств
Расширение возможностей привлечения капитала	компании получают новый инструмент финансирования через цифровые платформы
Повышение ликвидности отдельных активов	токенизация может повысить оборот активов, которые ранее были менее доступными для инвесторов

Таким образом, цифровые финансовые активы обладают рядом преимуществ, которые делают их привлекательным инвестиционным инструментом как для частных инвесторов, так и для компаний, привлекающих финансирование.

Цифровые финансовые активы (ЦФА) постепенно становятся альтернативой традиционным инструментам, таким как акции, облигации и криптовалюты. Несмотря на некоторые схожие характеристики, у ЦФА есть свои особенности, которые влияют на их инвестиционную привлекательность.

В отличие от традиционных инструментов, ЦФА характеризуются высокой скоростью выпуска, доступностью для широкого круга инвесторов и

возможностью дробления активов на небольшие доли. Токенизация обеспечивает более гибкий подход к владению активами, в то время как традиционные акции и облигации требуют крупных сумм для входа на рынок и участия в корпоративном капитале.

С точки зрения риска и доходности, ЦФА находятся между традиционными финансовыми инструментами и криптовалютами. Они обладают меньшей волатильностью, чем криптовалюты, но более высокой по сравнению с облигациями. Регуляторная база для ЦФА в России формируется постепенно, что создает как новые возможности, так и определённые правовые риски для инвесторов. В Таблице 3 представлено краткое сравнение основных характеристик ЦФА и традиционных инструментов

Таблица 3 - Сравнение ЦФА с традиционными инвестиционными инструментами (составлено авторами на основе [6, 11])

Параметры	ЦФА	Депозит (вклад)	Облигации	Акции
Суть инструмента	Цифровой аналог долговой расписки или права на актив	Банковский вклад, возврат средств с %	Долговая ценная бумага (компания или государства)	Долевая ценная бумага (доля в бизнесе)
Сроки	от 1 дня до 3 лет (краткосрочные)	от 1 месяца до 5 лет	от 1 года до 10+ лет (средне- и долгосрочные)	бессрочные
Доходность	от 14% до 22% (высокая)	от 8% до 14,96% (средняя/низкая)	от 16% до 24% (высокая, зависит от ключевой ставки)	не гарантирована (дивиденды + рост курса)
Сумма входа	от 1 тыс. руб. (низкий порог)	от 10–100 тыс. руб. (средний порог)	от 1 тыс. руб. (1 лот)	от 1 тыс. руб. (1 лот)
Ликвидность	Низкая / Средняя (узкий вторичный рынок)	Низкая (досрочное расторжение = потеря %)	Высокая (торги на бирже)	Высокая (торги на бирже)
Гарантии защиты	Нет (риск эмитента + платформы)	Есть (АСВ до 1,4 млн руб.)	Нет (кроме ОФЗ - госгарантии)	Нет (рыночный риск)
Требования к квалификации	Есть порог (для сложных видов)	Нет	Нет (для большинства выпусков)	Нет
Налогообложение	НДФЛ 13–15%	НДФЛ 13–15%	НДФЛ 13–15% + купонный доход	НДФЛ 13–15% + дивиденды
Основной риск	Кредитный риск эмитента, риск платформы	Кредитный риск банка (отзыв лицензии)	Кредитный риск (дефолт эмитента)	Рыночный риск (падение котировок)

По результатам анализа информации, представленной в таблице, можно сделать вывод, что главные отличия ЦФА от традиционных инструментов лежат в трех плоскостях.

Во-первых, это доступность. Порог входа в ЦФА составляет всего 1 тысячу рублей, что делает их конкурентоспособными по сравнению с

банковскими вкладами, где для получения максимальной ставки часто требуются более крупные суммы.

Во-вторых, это доходность. Проценты по ЦФА (14–22%) заметно выше, чем по депозитам (8–15%), и находятся на уровне корпоративных облигаций. Однако высокая доходность – это всегда плата за риск. В отличие от вкладов, ЦФА не попадают под систему страхования АСВ, поэтому в случае проблем у эмитента или платформы инвестор рискует потерять все вложения.

В-третьих, это ликвидность. Здесь ЦФА пока проигрывают биржевым инструментам. Акции и облигации можно продать на бирже в любой момент (в рабочее время), тогда как вторичный рынок ЦФА только формируется, и продать актив до срока погашения бывает сложно.

Таким образом, на текущем этапе ЦФА не заменяют, а дополняют традиционные инструменты. Они подходят тем инвесторам, кто готов ради повышенной доходности мириться с отсутствием госгарантий и ограниченными возможностями быстро выйти в деньги. При этом низкий порог входа открывает доступ к инструментам с высоким доходом для широкого круга розничных инвесторов, для которых раньше такие возможности были недоступны.

Рынок цифровых финансовых активов продолжает активно развиваться как в России, так и за рубежом. Основные перспективы связаны с:

1. Развитием токенизации активов – расширение спектра токенизированных облигаций, долей в капитале компаний и имущественных прав позволит привлекать больше инвесторов.
2. Интеграцией с международными расчетными системами – использование ЦФА в трансграничных операциях ускоряет расчёты и снижает издержки.
3. Ростом автоматизации и внедрением DeFi-технологий – цифровые платформы смогут предоставлять более гибкие инвестиционные решения и автоматизированные инструменты управления активами.
4. Повышением прозрачности и доверия инвесторов – регулирование и технологическое развитие обеспечат защиту прав инвесторов и снижение рисков.

По прогнозам экспертов, в ближайшие 3–5 лет рынок цифровых финансовых активов будет продолжать экспоненциальный рост, а инновационные платформы и инструменты расширят доступ к инвестициям для частных и институциональных инвесторов [11].

В целом, перспективы ЦФА тесно связаны с цифровизацией финансового рынка и развитием технологий распределённых реестров, что делает их важным элементом будущей финансовой инфраструктуры.

Цифровые финансовые активы (ЦФА) представляют собой новый и перспективный инструмент инвестирования, объединяющий преимущества цифровых технологий и финансовых инструментов. Анализ показывает, что рынок ЦФА в России демонстрирует устойчивый рост, увеличивается объем выпусков и расширяется число участников, что подтверждает актуальность изучения данного сегмента.

Теоретический обзор и аналитические данные позволяют выделить ключевые особенности ЦФА: снижение транзакционных издержек, высокая скорость размещения активов, прозрачность операций, доступность для широкого круга инвесторов и возможности токенизации. Вместе с тем существуют риски, связанные с технологическими, правовыми и рыночными особенностями данного инструмента, которые инвесторы должны учитывать при формировании инвестиционных стратегий.

Сравнительный анализ с традиционными инструментами показывает, что ЦФА занимают промежуточное положение между акциями, облигациями и криптовалютами, сочетая умеренный риск с высокой гибкостью и ликвидностью. Международный опыт и прогнозы развития рынка подтверждают, что цифровые активы будут играть всё более значимую роль в финансовой системе, расширяя возможности привлечения капитала и внедряя новые модели управления активами.

Таким образом, цифровые финансовые активы являются инновационным инструментом, способным трансформировать инвестиционное пространство, сочетая преимущества цифровых технологий и финансовой эффективности. А также остаются перспективным направлением для дальнейших исследований и внедрения в практику.

Список литературы:

1. Федеральный закон РФ от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // КонсультантПлюс. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753/ (дата обращения: 10.03.2026).
2. 62 % инвесторов России уже инвестируют в цифровые финансовые активы // ФинФакс. URL: <https://finfax.ru/news/62-procentov-investorov-rossii-uje-investiruyut-v-cifrovie-finansovie-aktivi-2025-06-24> (дата обращения: 11.03.2026)
3. В 2025 году российский рынок ЦФА увеличился почти в 2 раза // Sber.Pro. URL: <https://sber.pro/publication/v-2025-godu-rossiiskii-rinok-tsfa-uvlechilsya-pochti-v-2-raza> (дата обращения: 10.03.2026).
4. В РФ срок привлечения инвестиций в цифровые активы составляет порядка 120–130 дней // ТАСС. URL: <https://tass.ru/ekonomika/25996207> (дата обращения: 12.03.2026).
5. Ибрагимова А.Х. Понятие и регулирование цифровых финансовых активов // Управленческий учет. URL: <https://uprav-uchet.ru/index.php/journal/article/view/5424> (дата обращения: 10.03.2026).
6. Ликвидность и доходность инструментов фондового рынка / ПАО Московская Биржа. – Москва, 2025. – URL: <https://www.moex.com/> (15.02.2026).
7. Максимов М. И., Питенин И. М. Цифровые финансовые активы как инновационный класс инвестиций: перспективы развития на российском

- рынке // Журнал прикладных исследований. 2025. №9. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovye-finansovye-aktivy-kak-innovatsionnyy-klass-investitsiy-perspektivy-razvitiya-na-rossiyskom-rynke> (дата обращения: 13.03.2026).
8. Милькина А. Рынок ЦФА в России в 2025 году вырос на 11,5% // Ведомости. — URL: <https://www.vedomosti.ru/analytics/trends/articles/2026/01/30/1172789-rinok-tsfa-v-rossii-v-2025-godu-viros-na-115> (12.03.2026).
9. Объем рынка цифровых финансовых активов в России в 2024 году достиг более 346 млрд рублей // Bosfera.ru. URL: <https://bosfera.ru/press-release/obem-rynka-cfa-v-2024-godu-dostig-bolee-346-mlrd-rubley> (дата обращения: 12.03.2026).
10. Соколовский А. Чем цифровые финансовые активы интересны инвесторам // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/industries/news/6740880c9a794740cf453164> (дата обращения: 12.03.2026);
11. ЦФА и депозиты: в чем основные отличия // Альфа Инвестор. — URL: <https://alfabank.ru/alfa-investor/t/tsfa-i-depoziti-v-chyom-osnovnie-otlichiya/> (14.03.2026).