

УДК 336.7

А. Д. Азизов

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, e-mail: jollythewerge@icloud.com

Б. Б. Нимашевский

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, e-mail: 2022nbb@gmail.com

Т. И. Сабиров

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, e-mail: timur-sabirov100@mail.ru

И. Е. Покаместов

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, e-mail: iepokamestov@fa.ru

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ КАК ИНСТРУМЕНТ ПОДДЕРЖКИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Ключевые слова: цифровые финансовые активы, ЦФА, малый и средний бизнес, смарт-контракты, 259-ФЗ, токенизация, цифровизация экономики, блокчейн, альтернативное кредитование.

В статье рассматриваются цифровые финансовые активы как инновационный инструмент привлечения капитала для малого и среднего бизнеса в России. Описаны ключевые особенности цифровых финансовых активов, включая безопасность, прозрачность, гибкость и возможности автоматизации с помощью смарт-контрактов. Проведен анализ успешных выпусков цифровых финансовых активов, показан рост объема рынка и обозначены перспективы его дальнейшего развития. Особое внимание уделено действующему правовому регулированию, основанному на законе № 259-ФЗ, а также планируемым мерам государственной поддержки. В заключении подчеркивается значимость цифровых финансовых активов как альтернативного источника финансирования, способного повысить финансовую устойчивость субъектов малого и среднего предпринимательства, сократить транзакционные издержки и обеспечить доступ к широкому кругу инвесторов. Сделаны практические рекомендации для бизнеса по эффективному использованию цифровых финансовых активов в стратегическом управлении финансами и активами.

A. D. Azizov

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: jollythewerge@icloud.com

B. B. Nimashevsky

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: 2022nbb@gmail.com

T. I. Sabirov

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: timur-sabirov100@mail.ru

I. E. Pokamestov

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: iepokamestov@fa.ru

DIGITAL FINANCIAL ASSETS AS A TOOL FOR SUPPORTING SMALL AND MEDIUM ENTREPRENEURSHIP

Keywords: digital financial assets, DFA, small and medium businesses, investments, digitalization of the economy, tokenization, blockchain, alternative lending.

This article explores digital financial assets as an innovative capital-raising tool for small and medium-sized enterprises in Russia. It highlights the key characteristics of digital financial assets, including security, transparency, flexibility, and automation capabilities via smart contracts. The study analyzes successful case implementations, demonstrates market growth dynamics, and outlines future development prospects. Particular attention is paid to the legal framework under Federal Law No. 259-FZ and anticipated government support measures. The article concludes that digital financial assets are a promising alternative financing instrument that can enhance small and medium enterprise's financial stability, reduce transaction costs, and broaden the investor base. Practical recommendations are provided to help businesses strategically adopt digital financial assets for efficient financial and asset management.

Введение

Современные технологии финансового рынка предоставляют новые возможности для привлечения капитала, особенно для малого и среднего бизнеса. Одним из таких инструментов являются цифровые финансовые активы (ЦФА), которые позволяют обходить традиционные кредитные учреждения, снижать транзакционные издержки и расширять базу инвесторов. В данной статье рассматриваются основные аспекты применения ЦФА в малых и средних предприятиях (МСП) в России, их влияние на финансовую устойчивость предприятий, а также перспективы дальнейшего развития.

Цель исследования: анализ потенциала использования цифровых финансовых активов в малом и среднем бизнесе России и определение перспектив дальнейшего развития рынка и регулирования ЦФА

Материал и методы исследования

Методология исследования включает как качественный, так и количественный анализ. Использовались данные аналитических и статистических отчетов, примеры реальных размещений ЦФА, а также нормативные документы. Применены методы регрессионного анализа и сопоставления показателей “до” и “после” размещения ЦФА для оценки их влияния на ключевые бизнес-метрики МСП.

В качестве гипотез выдвигается, что размещение ЦФА способствует:

- развитию новых бизнес-вертикалей в МСП;
- снижению затрат на привлечение капитала;
- повышению финансовой устойчивости компаний.

Результаты исследования и их обсуждение

Цифровые финансовые активы – это цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по выпущенным ценным бумагам,

право на участие в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи выпущенных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов [7].

ЦФА обладают рядом ключевых характеристик [2]:

1. Эмиссия и учет – осуществляется на специализированных платформах, зарегистрированных в Центральном банке Российской Федерации (ЦБ РФ).
2. Инвестиционный инструмент – используется для привлечения капитала, управления долгами и торговли [2].
3. Юридическое регулирование – регулируется законом № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах».
4. Гибкость в управлении финансами – возможность использовать активы в различных финансовых операциях.

5. Безопасность и прозрачность – все операции фиксируются в цифровом реестре, что минимизирует вероятность мошенничества.

6. Автоматизация расчетов – возможность применения смарт-контрактов для исполнения обязательств без посредников.

7. Повышенная ликвидность – возможность быстрого обмена активов на рынке без значительных потерь в стоимости.

Использование ЦФА предоставляет МСП следующие возможности [6]:

- Привлечение финансирования – упрощенный доступ к капиталу без посредничества банков.
- Снижение издержек – уменьшение транзакционных и административных расходов до 20% [9].
- Расширение базы инвесторов – возможность привлечения инвесторов, заинтересованных в цифровых активах.
- Повышение ликвидности – возможность быстрой конвертации активов в денежные средства.
- Автоматизация финансовых процессов – сокращение времени на обработку платежей и учет операций. Например, использование цифровых облигаций позволи-

ло автоматизировать начисление купонного дохода и его распределение инвесторам без участия посредников [1].

- Гибкость в структурировании сделок – возможность выпускать ЦФА с различными параметрами (срок, доходность, обеспечение), что делает их удобными для разных типов бизнеса.

- Упрощенный процесс эмиссии – выпуск ЦФА требует меньше бюрократических процедур по сравнению с традиционными финансовыми инструментами, что снижает временные затраты и упрощает привлечение средств.

Развитие рынка ЦФА хорошо иллюстрируется динамикой объема рынка, мы наблюдаем стабильный рост за исследуемый период.

Как видно из рисунка, объем выпуска ЦФА в России имеет тенденцию к бурному росту, так, к концу 2024 года объем вырос в более чем 4 раза в сравнении с началом 2024 года.

Рассмотрим несколько успешных примера внедрения ЦФА в России.

Дополняя приведённую таблицу выпусков ЦФА для МСП РФ, уместно рассмотреть также пример первого пилотного проекта, реализованного в индивидуальном порядке. Весной 2024 года в рамках эксперимента по привлечению финансирования субъектами малого и среднего предпринимательства индивидуальный предприниматель осуществил дебютный выпуск ЦФА в форме денежного требования под залог недвижимости. Как отметил заместитель генерального директора Ассоциации финтеха (АФТ), данный пилот проходит на площадке АФТ и предполагает токенизацию залогового кредитования с участием доверенного лица – управляющего залогом. Это позволяет организовать обращение ЦФА без необходимости перерегистрации прав залога в Росреестре, что значительно упрощает и ускоряет вторичное обращение цифровых активов [9].

Таблица 1

Выпуски ЦФА МСП (2022-2024 гг.)

Параметр	№1 – GPF Investments [4]	№2 – Красцветмт [4]	№3 – Градиент [4]	№4 – ГК Самолет [4]
Платформа	Атомайз	Атомайз	Лайтхаус	Атомайз
Инвестор	Росбанк (вып. 1), брокер «Вектор Икс» (вып. 2)	Брокер «Вектор Икс»	ВТБ Факторинг	Не раскрывается (определён эмитентом)
Дата выпуска	15.07.2022	05.10.2022	20.10.2022	11.05.2023
Вид ЦФА	Денежное требование	Денежное требование	Денежное требование	Денежное требование
Срок погашения	139 дней	49 дней	57 дней	961 день
Кол-во эмитированных ЦФА	300 (вып. 1), 166 (вып. 2)	7 (по 1 ЦФА на 7 видов металлов)	100	10,4
Обеспечивающий актив	Палладий (экв. 1 г)	20 г металла каждого типа	Денежное требование	Кв. метры жилой площади в ЖК
Номинал 1 ЦФА	Зависит от цены палладия (LME)	Зависит от цены металлов (LME)	1 000 000 руб.	233 694 руб.
Ожидаемая доходность	3,6% (вып. 1), 2,1% (вып. 2)	-6,6% (зависит от цен металлов)	10,5% годовых	до 16,5% годовых
Реальная доходность	—	—	1,64%	—
Возможность дробления	Не предусмотрена	Не предусмотрена	Не предусмотрена	До одной десятой доли
Мин. сумма инвестирования	Нет данных	Нет данных	1 000 000 руб.	233 694 руб.
Условия инвестирования	По приглашению эмитента	По приглашению эмитента	По приглашению эмитента	Доступны физ. и юр. лицам через платформу Атомайз

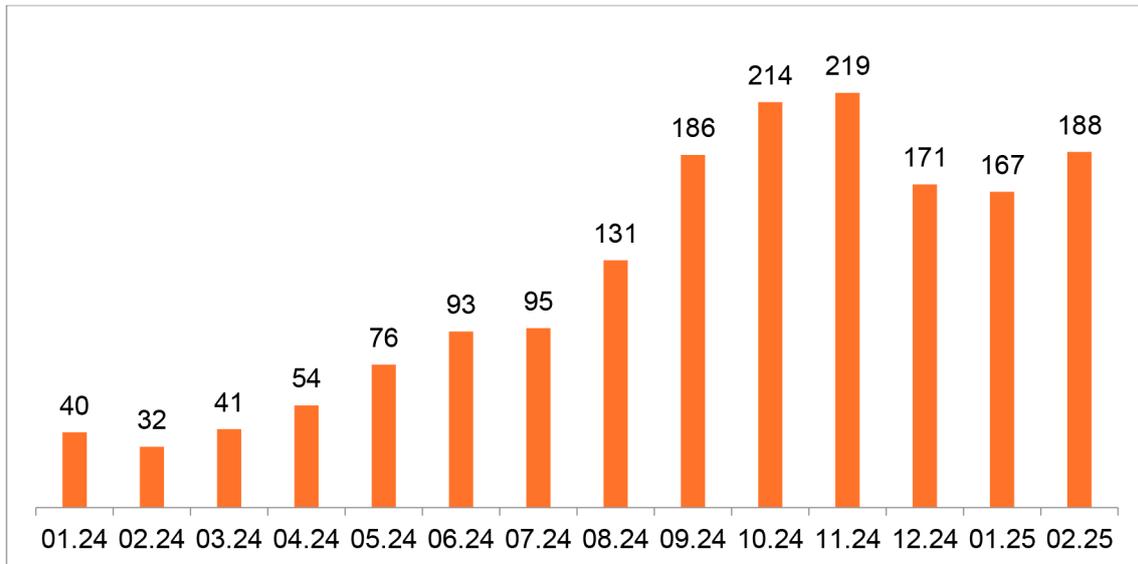


Рис. 1. Объем рынка ЦФА в России, млн рублей [5]

Российский рынок ЦФА находится на этапе активного становления. В ближайшие годы можно ожидать рост объемов размещений, расширение сферы применения цифровых активов и развитие механизмов их интеграции в финансовую систему [9]. При поддержке государства и совершенствовании технологий ЦФА могут стать важным инструментом для малого, среднего и крупного бизнеса, предлагая новые возможности для привлечения финансирования и управления активами.

В России цифровые финансовые активы регулируются на основании Федерального закона № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Данный закон определяет правовой статус ЦФА, устанавливает требования к их выпуску, обращению и хранению, а также регулирует деятельность операторов информационных систем и обмен цифровыми активами.

Центральный банк России выступает в качестве основного регулирующего органа, контролируя работу платформ, на которых размещаются ЦФА, а также защищая права инвесторов. Согласно законодательству, выпуск цифровых финансовых активов возможен только через лицензированные платформы, что обеспечивает прозрачность операций и снижает риски мошенничества.

Дополнительно, для защиты участников рынка разрабатываются механизмы

контроля за исполнением обязательств, а также предусмотрены меры по борьбе с незаконным использованием цифровых активов. В перспективе возможно дальнейшее развитие регулирования, включая налоговые послабления и интеграцию ЦФА с традиционными финансовыми инструментами.

Перспективы развития регулирования:

1. Дальнейшая адаптация законодательства – ожидается внесение поправок, направленных на уточнение статуса ЦФА и их более тесную интеграцию с существующими финансовыми инструментами.

2. Развитие налогового регулирования – возможно введение налоговых льгот для компаний, использующих ЦФА, что повысит их привлекательность как инструмента финансирования [7].

3. Расширение списка активов, подлежащих токенизации – помимо облигаций и товарных активов, могут появиться ЦФА на недвижимость, интеллектуальную собственность и другие виды активов [7].

4. Государственное стимулирование использования ЦФА – возможно участие государственных институтов в развитии инфраструктуры для цифровых активов, а также внедрение специальных программ поддержки бизнеса, использующего этот инструмент [9].

В будущем можно выделить несколько ключевых направлений развития рынка ЦФА для МСП [7]:

- Расширение доступных инструментов финансирования – увеличение числа эмитентов и цифровых платформ.

- Государственная поддержка – возможное внедрение налоговых льгот и регулирование, способствующее развитию сектора.

- Интеграция с традиционными финансовыми инструментами – использование ЦФА в цепочках поставок, контрактных расчетах и инвестициях.

- Рост доверия к цифровым активам – увеличение числа пользователей, заинтересованных в прозрачных и безопасных финансовых операциях.

- Использование блокчейн-технологий – расширение применения блокчейна для дополнительной защиты данных и автоматизации процессов.

Таким образом, ЦФА представляют собой эффективный инструмент привлечения финансирования для малого и среднего бизнеса, обеспечивая снижение транзакционных издержек и расширение инвестиционных возможностей. Регулирование рынка продолжает развиваться, что создает условия для его дальнейшего роста.

Дополнительно, автоматизация учета и расчетов на основе блокчейн-технологий снижает вероятность ошибок, уменьшает административные затраты и повышает безопасность финансовых операций. Внедрение смарт-контрактов позволяет компаниям автоматизировать исполнение обязательств, упрощая контроль за денежными потоками.

Регулирование рынка продолжает развиваться, что создает условия для его дальнейшего роста. В частности, государственные инициативы по совершенствованию законодательства и расширению сферы применения ЦФА способствуют формированию благоприятной среды для бизнеса. В ближайшие годы ожидается увеличение числа эмитентов, появление новых финансовых инструментов на основе цифровых активов, а также интеграция ЦФА с традиционными банковскими и инвестиционными механизмами. МСП рекомендуется:

1. Оценивать правовые и финансовые риски.

2. Повышать уровень цифровой грамотности.

3. Использовать ЦФА для масштабирования бизнеса.

4. Внедрять современные технологии для оптимизации процессов учета и управления активами.

5. Активно взаимодействовать с государственными органами для участия в развитии рынка.

6. Разрабатывать стратегию использования ЦФА – важно заранее определять цели и механизмы работы с цифровыми активами, чтобы минимизировать риски и повысить рентабельность.

7. Отслеживать изменения в законодательстве и регулировании – рынок цифровых активов быстро развивается, и компаниям необходимо следить за новыми требованиями и адаптировать свою деятельность.

Заключение

В ходе исследования была предпринята попытка эмпирически оценить влияние цифровых финансовых активов (ЦФА) на развитие субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) в России. Основное внимание уделялось вопросам доступности финансирования, диверсификации бизнес-моделей и запуску новых продуктовых направлений после размещения ЦФА.

Результаты количественного анализа (на основе модели до/после и регрессионного анализа) показали, что после размещения ЦФА компании малого и среднего бизнеса демонстрируют умеренный рост по таким метрикам, как выручка, количество бизнес-вертикалей и снижение доли заемных средств в структуре капитала. Эти данные подтверждают гипотезу о том, что ЦФА могут выступать альтернативным источником финансирования и фактором структурного развития МСП.

Таким образом, можно заключить, что ЦФА имеют потенциал для расширения возможностей привлечения капитала малым и средним бизнесом в России, особенно в условиях ограниченного доступа к традиционным рынкам.

Библиографический список

1. Белоусов А.Л. Аудит мер поддержки малого и среднего предпринимательства // Russian Journal of Economics and Law. 2020. № 1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/audit-mer-podderzhki-malogo-i-srednego-predprinimatelstva> (дата обращения: 27.03.2025).

2. Гладкова С.Б. Новые инструменты легализации теневых доходов в условиях цифровизации экономики: криптовалюта и цифровой рубль // Экономика. Информатика. 2023. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/novye-instrumenty-legalizatsii-tenevyh-dohodov-v-usloviyah-tsifrovizatsii-ekonomiki-kriptovalyuta-i-tsifrovoy-rubl> (дата обращения: 27.03.2025).
3. Информационное агентство Cbonds. [Электронный ресурс]. URL: <https://cbonds.ru/dfa/> (дата обращения: 27.03.2025).
4. Каштанов К., Свинова Е. Малый и средний бизнес начал использовать ЦФА. [Электронный ресурс]. URL: <https://rg.ru/2024/09/11/malyj-i-srednij-biznes-nachal-ispolzovat-cfa.html> (дата обращения: 27.03.2025).
5. Кошелев К.А. Определение категории «Цифровые финансовые активы»: экономический, правовой и учетный аспекты // Инновации и инвестиции. 2021. № 2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/opredelenie-kategorii-tsifrovyh-finansovyh-aktivov-ekonomicheskiy-pravovoy-i-uchetnyy-aspekty> (дата обращения: 27.03.2025).
6. Станкевич В.С., Власов А.В. Обзор цифровых активов. Тенденции развития цифровых финансовых активов в РФ и прогноз развития // Russian Journal of Economics and Law. 2024. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/obzor-tsifrovyyh-aktivov-tendentsii-razvitiya-tsifrovyyh-finansovyh-aktivov-v-rf-i-prognoz-razvitiya> (дата обращения: 27.03.2025).
7. Хончев М.А. Цифровизация малого бизнеса в России: проблемы и перспективы // Экономические системы. 2023. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovizatsiya-malogo-biznesa-v-rossii-problemy-i-perspektivy> (дата обращения: 27.03.2025).
8. Черникова А.Д., Кабаева А.Л., Новое золото. Цифровое будущее финансовых активов // Технологии Доверия. URL: <https://data.tedo.ru/publications/digital-financial-assets.pdf> (дата обращения: 27.03.2025)
9. Шамсутдинова Л.Р., Бикметова З.М. Зарубежный опыт государственного регулирования и поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства: возможность адаптации к российским реалиям // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2022. №1-3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zarubezhnyy-opyt-gosudarstvennogo-regulirovaniya-i-podderzhki-subektov-malogo-i-srednego-predprinimatelstva-vozmozhnost-adaptatsii> (дата обращения: 27.03.2025).