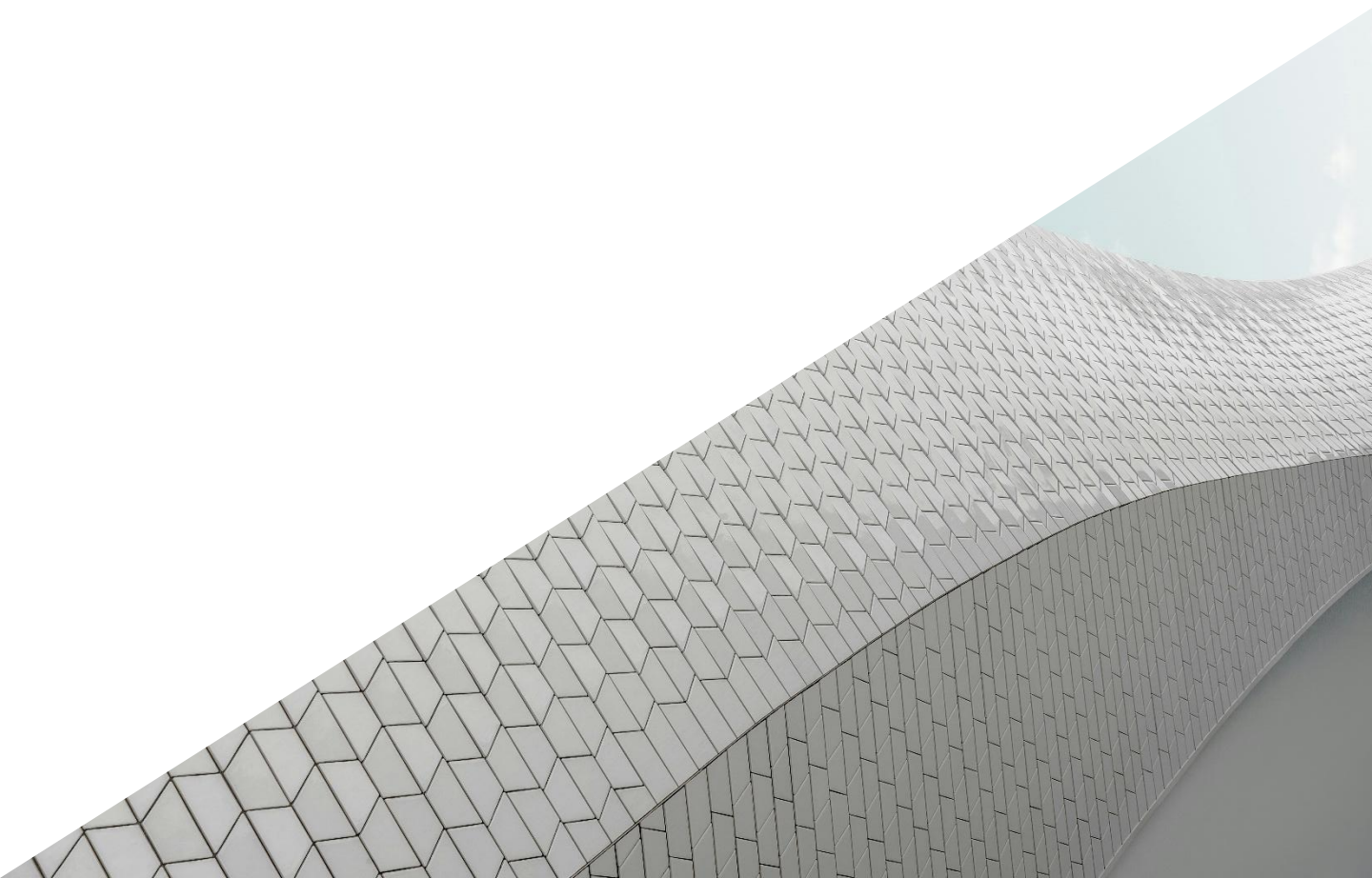


Неквалам будут доступы цифровые свидетельства на ЦФА?

Материал актуален по состоянию на 17.04.2025



16 апреля 2025 года в Госдуму внесена новая редакция законопроекта, позволяющая неквалифицированным инвесторам приобретать цифровые свидетельства на ЦФА.

I. Текущее регулирование

В настоящий момент оборот ЦФА ограничен той инвестиционной платформой, на которой осуществлен их выпуск. Основная причина этому – отсутствие связи между блокчейн-платформами разных операторов информационных систем. Как следствие, приобретение ЦФА на инвестиционной платформе ограничивает круг потенциальных инвесторов и снижает ликвидность инструмента.

II. Суть изменений

В 2023 году в Госдуму внесена первая редакция рассматриваемого законопроекта, закрепляющая в частности:

- выдачу депозитариями цифровых свидетельств, удостоверяющих принадлежность ее владельцу цифрового права (в том числе ЦФА);
- осуществление депозитарием цифровых прав, в отношении которых выдано цифровое свидетельство, по указанию депонента.

Новая редакция законопроекта устанавливает общее правило: цифровые свидетельства, выданные в отношении ЦФА, доступны только квалифицированным инвесторам.

При этом неквалифицированные инвесторы смогут приобретать цифровые свидетельства, если ЦФА будут отвечать совокупности следующих критериев:

- эмитент ЦФА – публичное акционерное общество;
- ЦФА включают в себя денежное требование в твердой сумме;
- срок погашения ЦФА – не более одного года;
- сумма денежных средств, привлекаемых эмитентом – не более 1 млрд руб. в течение одного календарного года;
- ЦФА могут приобретаться неквалифицированными инвесторами.

Напомним, что неквалифицированные инвесторы вправе приобретать ЦФА при соблюдении следующих условий:

- 1 ЦФА не соответствуют признакам ЦФА, которые могут приобрести только квалифицированные инвесторы.

Например, ЦФА, включающие денежное требование, если не установлен срок, в течение которого эмитент обязан исполнить обязательство, или ЦФА, по которым право на получение выплат или размер таких выплат зависит от наступления, ненаступления или изменения значений показателей или обстоятельств.

- 2 Неквалифицированный инвестор:

- не исчерпал лимит финансирования в ЦФА в течение одного года – 600 тыс. руб.); либо
- приобретает ЦФА, которые допущены для инвестирования неквалифицированными инвесторами без ограничений.

Например, ЦФА, удостоверяющие возможность осуществления прав по ОФЗ или право требовать их передачи, или ЦФА, включающие денежные требования, размер которых эквивалентен стоимости драгоценного металла, наименование и масса которого указаны в решении о выпуске.

III. Оценка вносимых изменений

На наш взгляд, предложенный механизм способен повысить ликвидность ЦФА и предоставить инвесторам возможность осуществлять сделки с цифровыми правами не только в рамках отдельных инвестиционных платформ, но и на бирже.





[Александр Кузнецов](#)

Партнер

aleksandr.kuznetsov@verba.legal



[Василиса Лопатина](#)

Юрист

vasilisa.lopatina@verba.legal

VERBA / LEGAL

info@verba.legal

+7 (495) 374-74-03

Гоголевский бульвар, д. 11,
Москва, 119019



М&А на
Гоголевском



VERBA LEGAL



Investment
Arbitration
Review