

Финансовая эклектика: новые возможности на рынке ЦФА

Как сохранить новый рынок в его первоначальном виде и как извлечь максимальную пользу уже сейчас



Текст

АНАТОЛИЙ ПОЛТАВСКИЙ,
ОСНОВАТЕЛЬ ГРУППЫ КОМПАНИЙ «МАДРИГАЛ», К.Э.Н.

«Один шанс на миллион выпадает в девяти из десяти случаев». Нам выпал этот шанс, у нас появился уникальный инструмент на финансовом рынке, пока еще пребывающий в своей первоначальной чистоте, не обремененный черствостью и унылостью чрезмерного регулирования, огражденный от недобросовестных и закостенелых участников классического рынка. Этот инструмент — цифровые финансовые активы (ЦФА).

Много слышу о несовершенстве этого рынка, о том, что «законы плохие», «регулирования много», «регулирования мало», «инвесторы не те»... Но мы живем в парадигме «сегодня». Сейчас рынок ЦФА активно

каннибализирует классический долговой рынок, и это хорошо. В конкурентной борьбе должны выигрывать те, кто а) быстрее, б) дешевле, в) безопаснее. Но рынок ЦФА не ограничен долговыми инструментами, необходимо подойти к вопросу с творчеством, добавить немного «алхимии финансов» и создать действительно что-то новое вместо попыток повторить что-то ненужное. Со всем уважением к коллегам, которые проделали действительно большую работу (долговые ЦФА с обеспечением, ЦФА на золото и т.д.), подчеркну, что сейчас рынку нужен профессиональный незаезженный инструментарий для решения актуальных проблем. А проблемы у нас есть: ВЭД, привлечение дружественных иностранных инвестиций, надвигающийся кризис на рынке недвижимости.

Но обо всем по очереди. Для ВЭД нужен замещающий механизм в платежах. Необходимо эффективно применять имеющиеся возможности ЦФА для изменения парадигмы использования международных платежных систем и активно вовлекать в этот процесс операторов информационных систем (ОИС) в качестве прокси в международной торговле. Операторы должны обеспечить мультикорреспондентские взаимоотношения с иностранными банками, депозитариями, брокерами, криптобиржами, используя имеющийся инструментарий: «иностранный номинальный держатель», «номинальный счет», осуществление валютного контроля через банки-агенты. Операторы могут стать финансовыми посредниками при работе с цифровым рублем и открывать счета иностранным финансовым организациям у себя в системе, по сути, становясь квазидолговыми банками.

Дружественные иностранные инвестиции. Выполнив пункт первый, ОИС смогут эффективно предлагать иностранным инвесторам через механизм ЦФА доступ на отечественный финансовый рынок. На фоне рекордных ставок высок интерес, например, к процентному арбитражу (carry trade).

Девелоперы. Они проиграли битву с «депозитами», а отсутствие риск-ориентированного подхода в работе в ожидании постоянного роста всего сформировало долговой пузырь (2025 год будет тяжелый). Что можно им предложить? Например, ЦФА на процент будущей прибыли специализированного застройщика в рамках обособленного проекта для замещения дорогого и непокрытого эскроу-счетами проектного финансирования банков. Это позволит как разделить прибыль с инвесторами, так и уменьшить риск неудачи, снизив глобальную вероятность дефолта по проектному финансированию. Строительные венчурные ЦФА... Примеров много, но рамки статьи не позволяют раскрыть весь потенциал.

Что могут предложить ОИС сейчас?! Многие участники — ничего из этого. У них нет интереса по разным причинам. Их блокчейн-платформы сфокусированы только на долговых ЦФА и не могут работать полноценно с гибридами, с нерезидентами. Вендоры платформ в среднем отстают от законодательства на 6–12 месяцев.

Мы создаем свою платформу с акцентом на решение сложных задач, мы создаем финансовую эклектику. Скоро...

БО