**УДК 336.7**

***Данилина Д.Д.***
***Студентка***
***Финансовый университет при Правительстве РФ***
***Россия, Москва***

# ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ В СИСТЕМЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА

***Аннотация:*** *В статье рассмотрена роль цифровых финансовых активов (ЦФА) в системе финансирования российского бизнеса. Анализируется регуляторная основа и инфраструктура рынка, новые корпоративные эмитенты, а также основные риски и перспективы развития рынка. На основе приведенных данных оценивается значения ЦФА как инструмента преимущественно краткосрочного финансирования и выявляются ограничения, связанные с кредитным риском, концентрацией рынка и недостаточной ликвидностью.*

***Ключевые слова:*** *цифровые финансовые активы, ЦФА, финансирование бизнеса, финансовый рынок, инвестиции, цифровые технологии.*

***Danilina D.D.***
***Student***
***Financial University under the Government of Russian Federation***
***Russia, Moscow***

# DIGITAL FINANCIAL ASSETS IN THE RUSSIAN BUSINESS FINANCING SYSTEM

***Abstract:*** *The article examines the role of digital financial assets (DFAs) in the financing system for Russian businesses. It analyses the regulatory framework and market infrastructure, new corporate issuers and key market risks and development prospects. Based on the data presented, the study assesses the significance of DFAs as a primarily short-term financing*

*instrument and identifies limitations related to credit risk, market concentration and insufficient liquidity.*

***Keywords:*** *digital asset, DFAs, business financing, financial market, investment, digital technologies*

**Введение**

Цифровые финансовые активы (ЦФА) представляют собой цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, а также право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг. Их важной особенностью является использование информационных систем на базе распределенных реестров и возможность автоматизации отдельных операций с помощью смарт-контрактов. В соответствии с российским законодательством ЦФА не являются средством платежа [1].

Цель исследования заключается в оценке роли цифровых финансовых активов (ЦФА) в системе финансирования российского бизнеса и выявлении факторов, которые ограничивают дальнейшее развитие рынка. Для этого рассматриваются регулирование и инфраструктура рынка, динамика выпусков, состав инструментов и участников, а также основные риски и перспективы.

**Методы исследования**

Использованы анализ и обобщение данных о рынке ЦФА, сравнительный анализ показателей 2024-2026 годов, анализ нормативной базы и структурный анализ участников и инструментов рынка. Материалы исследования Банка России, аналитических агентств и деловых СМИ стали основой исследования.

**Результаты исследования**

Выпуск и обращение ЦФА регулируются Федеральным законом от 31.07.2020 №259-ФЗ. Инфраструктуру формируют операторы информационных систем, которые обеспечивают выпуск и учет ЦФА, и

операторы обмена. По состоянию на сентябрь 2026 года в реестре Банка России находилось 25 операторов информационных систем [1;2].

С 1 января 2026 года действует новая система доступа инвесторов к ЦФА. Для неквалифицированных инвесторов расширен доступ к наиболее простым инструментам, тогда как более рискованные продукты имеют дополнительные ограничения [3].

**Количественные параметры рынка**

Рынок ЦФА демонстрирует быстрый рост. Объем ЦФА в обращении увеличился с 276,2 млрд. рублей в 2024 году до 683,7 млрд. рублей к концу 2025 года. В 2025 году объем размещений составил 1,65 трлн. рублей, а за первое полугодие 2026 года около 2,1 трлн. рублей. Совокупный объем средств, которые привлечены через ЦФА за всю историю рынка, превысил 4,4 трлн. рублей [5;8].

**Новые участники и продукты**

В 2026 году на рынок вышли крупные корпоративные эмитенты. Например, «Росатом» разместил на платформе «А-Токен» Альфа-Банка дебютный выпуск ЦФА на 5 млрд. рублей в рамках программы объемом 50 млрд. рублей. Выпуск был полностью выкуплен менее чем за сутки, его доходность составила 15% годовых, срок обращения 6 месяцев [9].

Также расширяется предложение ЦФА с фиксированной доходностью, что повышает их привлекательность для частных инвесторов и увеличивает возможности компаний по привлечению финансирования [2;7].

**Риски и проблемы рынка**

Основным риском остается кредитный риск эмитентов. В 2025 году 11 эмитентов не смогли своевременно погасить 12 выпусков ЦФА общим объемом около 1,4 млрд. рублей. Проблемы преимущественно возникали у компаний без кредитного рейтинга и значительного опыта публичных заимствований [7].

Сохраняется высокая концентрация рынка, так как значительная часть выпусков приходится на несколько крупных операторов. Еще одной проблемой можно выделить ликвидность, поскольку долговые ЦФА пока дополняют, а не заменяют традиционные облигации из-за ограниченных возможностей вторичного обращения и меньшего уровня раскрытия информации [6;7].

Кроме того, число активных пользователей заметно ниже общего числа зарегистрированных. Это показывает, что потенциал массового розничного инвестирования пока раскрыт не полностью. Поэтому важными условиями развития остается оценка финансового состояния эмитентов, прозрачность информации и управление кредитным риском [3;7].

**Перспективы развития**

Несмотря на различные прогнозы, перспективы рынка оцениваются положительно. Эксперты ожидают дальнейшего роста новых размещений в 2026-2028 годах. Отдельные оценки объема размещений на 2026 год находятся в диапазоне около 1,4-1,5 трлн. рублей [4;7].

Дальнейшему развитию может способствовать расширение обращения цифровых прав на организованных торгах и повышение доступности рынка для инвесторов. При этом необходимо сохранять баланс между стимулированием финансовых инноваций и защитой инвесторов [1;7].

**Заключение**

Таким образом, к 2026 году ЦФА стали заметным сегментом российского финансового рынка. Совокупный объем привлеченных через них средства превысил 4,4 трлн. рублей, а инфраструктура включает 25 операторов информационных систем. В настоящий момент основная роль ЦФА связана с краткосрочным финансированием бизнеса [1;5].

Вместе с тем рынок сталкивается с кредитным риском, высокой концентрацией и недостаточной ликвидностью. Первые дефолты показали

необходимость более тщательной оценки эмитентов, а низкая доля активных пользователей свидетельствует о сохраняющихся ограничениях регулирования, прозрачности информации и развития вторичного обращения [6;7].

**Список использованной литературы**

1. Банк России. Цифровые финансовые активы и их операторы [Электронный ресурс]. URL: http://cbr.ru/finm_infrastructure/digital_oper/

2. Гузнов, А. Рынок ЦФА набрал устойчивость, несмотря на «младенческий» возраст [Электронный ресурс] // Ведомости. — 2026. URL: https://www.vedomosti.ru/investments/news/2026/09/01/1225184-rinok-tsfa

3. Банк России. Новые правила покупки ЦФА инвесторами [Электронный ресурс]. — 2025. URL: https://www.cbr.ru/press/event/?id=28229

4. Агентство НКР представило три сценария развития рынка ЦФА в РФ [Электронный ресурс] // БКС Экспресс. — 2026. URL: https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rossiyskiy-rynok/agentstvo-nkr-predstavilo-tri-stsenariia-razvitie-rynka-tsfa-v-rf

5. ЦБ: в 4-м квартале объем рынка ЦФА в обращении вырос на 10% [Электронный ресурс] // Финмаркет. — 2026. URL: http://www.finmarket.ru/news/6568781

6. Фокин, В.С. Долговые цифровые финансовые активы как инструмент альтернативного финансирования инфраструктурного и технологического развития России // Финансовая экономика. — 2026. — № 6. — С. 295–301.

7. Рынок ЦФА: в поисках путей развития [Электронный ресурс] // НКР. — 2026. URL: https://rusbonds.ru/rb-docs/analytics/NkrComments_0_03_09_2026.pdf

8. В прошлом году объем размещенных ЦФА вырос почти в 3 раза [Электронный ресурс] // Финмаркет. — 2026. URL: http://www.finmarket.ru/database/news/6578329

9. Альфа-Банк и Росатом выпустят ЦФА на 50 млрд рублей [Электронный ресурс] // Альфа-Банк. — 2026. URL: https://alfabank.ru/news/t/release/alfa-bank-i-rosatom-vipustyat-tsfa-na-50-mlrd-rublei/