DELCREDERE





DELCREDERE

2026’ МАРТ

DELMEDIA

стр.3

Юристы Delcredere в персональном рейтинге PROбанкротство

стр.4

Delcredere — среди лидеров рейтинга консультантов российского M&A рынка за 2025 год

стр.5

Судебный проект Delcredere назван кейсом года по версии журнала Legal Insight

стр.6

Delcredere теперь и в MAX

СОДЕРЖАНИЕ

СОДЕРЖАНИЕ

01

Раздел 1. НОВОСТИ КОЛЛЕГИИ 3

Юристы Delcredere в персональном рейтинге PROбанкротство 3

Delcredere — среди лидеров рейтинга консультантов российского M&A рынка за 2025 год 4

Судебный проект Delcredere назван кейсом года по версии журнала Legal Insight 5

Delcredere теперь и в MAX 6

02

Раздел 2. САНКЦИОННОЕ ПРАВО 7

Актуальные вопросы санкционного комплаенса 7

Управление активами, защита прав и альтернативные методы платежей: главное про санкции в цитатах 8

Финансисты разработали новую схему обмена замороженными активами 9

03

Раздел 3. АНТИМОНОПОЛЬНОЕ ПРАВО 11

Delcredere защитила АО «Челябинский радиозавод "Полет"» от включения в реестр недобросовестных поставщиков 11

04

Раздел 4. БАНКРОТСТВО 13

ВС проверит, лишает ли субординация займа права на субсидиарную ответственность 13

05

Раздел 5. МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРАКТИКА 18

Какой арбитражный форум вы бы выбрали для спора с контрагентом из Азии? 18

06

Раздел 6. ФИНАНСОВАЯ ПРАКТИКА 20

ЦБ добавил оснований для списания со счетов недружественных правообладателей 20

Практика Правкомиссии: какие сделки согласуют и на каких условиях 21

07

Раздел 7. ПРАКТИКА ЧАСТНЫХ КЛИЕНТОВ 22

Страхование недвижимости россиян в ОАЭ: в чем проблема «военных рисков» 22

08

Раздел 8. НАПРАВЛЕНИЕ КРИПТОВАЛЮТ И ЦФА 24

К торгам в России допустят только две криптовалюты 24

Зачем нужны ЦФА? 25

РАЗДЕЛ 1

НОВОСТИ КОЛЛЕГИИ

Юристы Delcredere в персональном рейтинге PROбанкротство



СЕРГЕЙ САВОСЬКО
Партнер, руководитель практики «Банкротство»

1 группа



АЛЕКСАНДР СПИРИДОНОВ
Адвокат, советник практики «Банкротство»

3 группа



ЕВГЕНИЙ ИЗОТОВ
Старший юрист практики «Банкротство

3 группа



АННА СУХАРЕВА
Адвокат, советник практики финансового права

Rising Star



НАТАЛЬЯ ЕВГЕНЬЕВА
Старший юрист практики «Банкротство»

Rising Star

Поздравляем коллег с заслуженными наградами и благодарим аналитиков рейтинга за высокую оценку!

С ❤️, D
PROбанкротство

Delcredere — среди лидеров рейтинга консультантов российского M&A рынка за 2025 год

Информационно-аналитическое агентство PREQVECA в рамках проекта Mergers.ru / «Слияния и Поглощения в России» опубликовало рейтинг M&A-консультантов за 2025 год.

Команда направления M&A Delcredere получила высокую оценку и вошла в число ведущих практик на рынке:

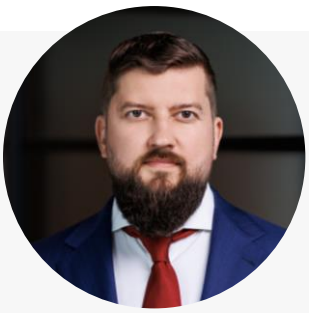
- 8-е место в общем списке;
- 9-е место в рейтинге по количеству сделок.

> Марат Агабалян, партнер, руководитель международной практики и направления M&A Delcredere, отметил: «Это признание — результат слаженной работы команды, глубокой экспертизы и доверия наших клиентов. Мы продолжаем развивать практику, сопровождая сложные и значимые сделки на российском рынке».

КОМАНДА НАПРАВЛЕНИЯ M&A



Марат Агабалян
партнер,
руководитель
практики



Павел Анненков
руководитель
направления

Поздравляем команду практики M&A с заслуженным результатом и благодарим клиентов и партнеров за доверие!

Ссылка на рейтинг

Судебный проект Delcredere назван кейсом года по версии журнала Legal Insight

КЕЙС

Кейс Delcredere занял 3 место по итогам ежегодного исследования от Legal Insight

Клиент: АО «Ксеньевский прииск»

Юристы Delcredere реализовали стратегию участия в пяти судебных процессах, главной целью которой являлся допуск АО «Ксеньевский прииск» (крупное золотодобывающее предприятие Забайкальского края) к участию в аукционе и получение лицензии на участок недр.

КОМАНДА КЕЙСА:



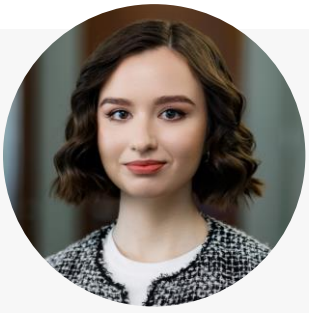
Денис Юров
партнер, руководитель корпоративной практики



Мария Меркулова
руководитель направления ценообразования антимонопольной практики



Мария Ивакина
адвокат, советник практики корпоративного права



София Овчинникова
младший юрист антимонопольной практики

Мы поздравляем коллег и благодарим аналитиков исследования за высокую оценку!

Подробнее по подписке на Legal Insight

Delcredere теперь и в MAX

Мы создали канал Delcredere в MAX, чтобы оставаться на связи вне зависимости от возможных ограничений.

Telegram остается нашей основной площадкой. Но для нас важно иметь резервный канал, чтобы вы не теряли нас и всегда были в курсе новостей Delcredere

Присоединяйтесь!

DelcredereBot

Delcredere в MAX

TELEGRAM КАНАЛ

DEL_MEDIA
DELCREDERE
DELCREDERE

РАЗДЕЛ 2

САНКЦИОННОЕ ПРАВО

Актуальные вопросы санкционного комплаенса



Андрей Рябинин

Партнер и руководитель санкционной практики

Андрей Рябинин рассказал на форуме компании Ростелеком, какие санкционные риски на практике возникают при международных расчетах.

По его словам, они, как правило, бывают связаны с санкциями против российского контрагента, банка (финансового посредника) в России или дружественной юрисдикции либо с санкциями в отношении предмета сделки (секторальные ограничения и экспортный контроль).

«Зарубежные банки по-разному реагируют на транзакции: от фоновой проверки и запроса документов до отказа в проведении платежа или даже блокировки средств, причем оценка риска во многом субъективна - "правда в глазах смотрящего", а бремя доказывания отсутствия санкционных рисков лежит на сторонах транзакции», — отмечает эксперт.

С практической точки зрения важно заранее предусмотреть в договоре альтернативные способы расчетов, ограничить случаи признания санкций форс-мажором, а также рассмотреть возможность привлечения платежных агентов или третьих лиц с целью осуществления платежа.

Для успешного проведения платежей важно четко формулировать их назначение для банка, быть готовым предоставить подтверждающие документы и комплаенс-досье, а также при необходимости провести независимый санкционный аудит до запуска оплаты.

Управление активами, защита прав и альтернативные методы платежей: главное про санкции в цитатах

Уже несколько лет российский бизнес живет в условиях санкций, которые влияют на цепочки поставок, работу с контрагентами, доступность платежей и страхования. Это уже не непредвиденное и временное обстоятельство, а те условия, которые формируют новые правила работы. Поэтому бизнесу нужно понимать, как минимизировать санкционные риски, выстраивать корпоративную деятельность при введении ограничений и какие есть способы защиты прав и снятия санкций.

«Из-за изменений в регламентах количество положительных решений об оспаривании санкций в ЕС снижается. Поэтому сейчас уделяется больше внимания инвестиционному арбитражу, так как некоторые меры можно интерпретировать, как косвенную экспроприацию активов. Этот инструмент не для всех: это одни из самых дорогих и длительных разбирательств, как правило. В ЕС с 18-м пакетом санкций ограничили возможность исполнения инвестиционных решений по искам россиян, но Нью-Йорская Конвенция позволяет рассматривать и другие юрисдикции», — Андрей Рябинин, партнер, руководитель санкционной практики

«Выход из сделки практически всегда сопровождается финансовыми потерями, а продолжение сделки чревато собственными санкционными рисками, особенно если речь идет про американские санкции. Универсального рецепта здесь нет, все зависит от конкретных обстоятельств. Важно также знать подходы регулятора, вводящего санкции: что он признает обходом санкций, какова ответственность за это, использует ли регулятор вторичные санкции и насколько часто применяет ограничения экстерриториально», — Андрей Тимчук, управляющий партнер

Право.ру

Финансисты разработали новую схему обмена замороженными активами

С конца прошлого года несколько российских брокеров - БКС, «Инвестиционная палата», «КИТ Финанс», «I-Инвестиции», «Финам» — начали прорабатывать схему обмена заблокированными активами с иностранными профучастниками по принципу «тет-а-тет». Ее смысл в том, что профучастники собирают пулы заблокированных бумаг своих клиентов, ищут контрагента на Западе и далее должны осуществить обмен этих бумаг на те активы, которые заморожены у иностранной стороны в России. По задумке, второй стороной такой сделки должен быть зарубежный фонд, банк или брокер. Однако этот процесс сопряжен с получением большого количества разрешений от регуляторов, из-за чего фактически стоит на месте.

Параллельно российские брокеры и другие игроки рынка разрабатывают новые варианты того, как можно высвободить замороженные на Западе активы. Как узнали «РБК Инвестиции», одна из таких схем предполагает участие российских «дочек» иностранных компаний и тех дивидендов, которые они не могут направить своим головным структурам за рубежом.



Андрей Рябинин

Партнер и руководитель санкционной практики

DELCREDERE

Партнер, руководитель санкционной практики Андрей Рябинин сообщил, что схема обмена причитающихся недружественным акционерам российских компаний денежных средств в той или иной форме на заблокированные на Западе активы российских инвесторов имеет место. Известно, что такие схемы уже прорабатываются на российском рынке.

«Каждая подобная сделка обладает своими особенностями, обусловленными позициями сторон, а также регуляторов, поэтому сейчас нет общепринятой модели подобных сделок», — добавил юрист.

РБК Про

DEL_MEDIA

РАЗДЕЛ 3

АНТИМОНОПОЛЬНОЕ ПРАВО

Delcredere защитила АО «Челябинский радиозавод "Полет"» от включения в реестр недобросовестных поставщиков

Компания специализируется на разработке, производстве и внедрении высокотехнологичного оборудования для гражданской авиации и оборонной отрасли.

Юристы антимонопольной практики Delcredere отстаивали интересы компании в ФАС России после того, как заказчик отказался от исполнения госконтракта на реконструкцию аэродромной базы. Регулятор отказал во включении АО «ЧРЗ "Полет"» в РНП.

Заказчик отказался от контракта по причине его неисполнения в установленные сроки. При этом соблюдение сроков зависело от ответных действий самого заказчика. Работы затянулись по независящим от АО «ЧРЗ "Полет"» причинам.

Чтобы доказать добросовестность компании, юристы Delcredere за очень короткие сроки обработали всю проектную и закупочную документацию по пятилетнему контракту, установили нарушения со стороны заказчика, собрали доказательства добросовестности АО «ЧРЗ "Полет"» (множественный опыт исполнения государственных контрактов, в том числе в рамках гособоронзаказа, принятие компанией всех возможных мер по исполнению обязательств и т.д.

БЛАГОДАРЯ DELCREDERE КОМПАНИЯ СОХРАНИЛА СТАТУС НАДЕЖНОГО И ДОБРОСОВЕСТНОГО КОНТРАГЕНТА ПЕРЕД ЗАКАЗЧИКАМИ.

КОМАНДА ПРОЕКТА



Анастасия Тараданкина

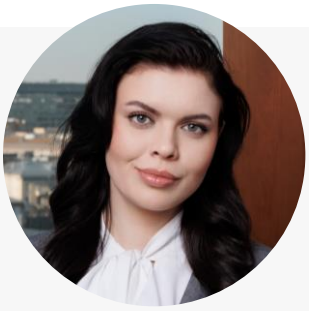
Адвокат, партнер, руководитель антимонопольной практики Delcredere

> «Проблема дел о включении в РНП в том, что при получении информации от заказчика ФАС назначает заседание практически сразу - через 1-2 дня, что зачастую не дает возможности компании полноценно подготовиться и сформировать позицию. Поэтому если компания-исполнитель госконтракта понимает, что есть риск одностороннего отказа заказчика, желательно сразу формировать позицию, собирать полный объем доказательств для защиты от включения в РНП».



Алим Березгов

Юрист антимонопольной практики Delcredere



Екатерина Алексеева

Юрист антимонопольной практики Delcredere

DELCREDERE

МАРТ

DEL_MEDIA

ВС проверит, лишает ли субординация займа права на субсидиарную ответственность

Заявитель настаивает, что субординация требований как компенсационное финансирование не должна автоматически лишать кредитора права на возмещение вреда от действий контролирующих лиц.



Сергей Савосько

Партнер и руководитель практики

Верховный Суд РФ определит, при каких условиях кредиторы, требования которых субординированы, имеют право на возмещение вреда от контролирующих должника лиц в рамках привлечения последних к субсидиарной ответственности, а также в рамках иска о взыскании убытков, констатировал Сергей Савосько, адвокат, партнер, руководитель практики банкротства.

> Фактически тем самым суды лишили кредитора возможности получения возмещения посредством привлечения контролирующих должника лиц к какой-либо ответственности, отметил Сергей Савосько.
>
> **Однако, по его словам, такая позиция:**
>
> во-первых, сильно ограничивает права такого кредитора на судебную защиту своих интересов;
>
> во-вторых, противоречит позиции Верховного Суда РФ.

Так, в декабрьском Пленуме по субординации (Пленум № 41 от 23 декабря 2025 г.), указал он, Верховный Суд РФ сформулировал общее правило, что у кредиторов по требованию о возврате компенсационного финансирования отсутствует право обращаться с заявлением о привлечении иных контролирующих лиц к субсидиарной ответственности, поскольку институт субсидиарной ответственности по своему предназначению направлен прежде всего на защиту независимых кредиторов.

В то же время, дополнил Сергей Савосько, Верховный Суд РФ прямо указал, что законодательство защищает интересы контролирующих и иных аффилированных лиц посредством механизма защиты корпоративных прав, включающего возможность взыскания убытков с лиц, определяющих деятельность юридического лица. Таким образом, ВС РФ ограничил права кредиторов по требованию о возврате компенсационного финансирования на подачу заявления о субсидиарной ответственности, но указал при этом на иной законный способ защиты нарушенных прав – обращение с корпоративным иском о взыскании убытков.

> Кроме того, Верховный Суд в Пленуме № 41 указал на исключение из сформулированного им общего правила, ограничивающего права кредиторов, требования которых субординированы, – случай, когда имеются две и более группы контролирующих лиц, при этом заявитель и ответчик относятся к разным группам. В этом случае кредитор по требованию о возврате компенсационного финансирования вправе посредством субсидиарной ответственности требовать возмещения убытков от другой группы контролирующих лиц, обратил внимание Сергей Савосько.

ТОП-5 кейсов недели

Сергей Савосько, партнер, руководитель практики «Банкротство» – про спор о правомерности субсидиарной ответственности КДЛ при наличии «центра прибыли / убытков» в случае банкротства группы компаний

СУТЬ СПОРА

Конкурсный управляющий ООО «Электрокомплект-2» Виталий Тихомиров потребовал привлечь к субсидиарной ответственности бывшего директора Артема Шамсутдинова и аффилированное ООО «Электрокомплект Плюс», указав на создание схемы «центр прибыли — центр убытков»: должник поставлял товар на 126,5 млн рублей, а оплата составила лишь 61,5 млн рублей. Суды первой и апелляционной инстанций установили основания для привлечения к ответственности.

Арбитражный суд Уральского округа отменил судебные акты и направил спор на новое рассмотрение, указав, что суды не учли встречное исполнение ООО «Электрокомплект Плюс» на сумму 62,9 млн рублей по обязательствам должника перед третьими лицами, установленное вступившими в силу судебными актами. Кассация также отметила, что документы были переданы управляющему, причины банкротства всей группы компаний не исследованы, а одновременный кризис всех участников группы опровергает схему перераспределения активов (дело № А76-43794/2019).



Сергей Савосько

Партнер и руководитель банкротной практики

> Позиция суда кассационной инстанции, по мнению Сергея Савосько, не только является указанием на ошибки нижестоящих судов, но и содержит развернутые выводы о том, каким образом суды должны подходить к вопросу об установлении схемы по созданию «центра прибыли и центра убытков». Указанные выводы могут быть применимы как в иных судебных спорах, так и при прогнозировании банкротных рисков при заключении внутрикорпоративных сделок, подчеркнул он.

Суд кассационной инстанции, продолжил Сергей Савосько, указал, что для установления схемы по созданию «центров прибыли и убытков» недостаточно соотнести суммы исполненных взаимных обязательств между двумя аффилированными лицами. Суды должны дать оценку действиям лиц, привлекаемых к субсидиарной ответственности, на предмет:

- наличия причинно-следственной связи между указанными действиями и последствиями в виде перераспределения активов;
- установления реальных экономических целей и мотивов, лежащих в их основе;
- наличия или отсутствия намерения причинить вред кредиторам;
- соответствия совершенных сделок деловому обороту, критериям разумности и добросовестности;
- соотношения объемов встречных обязательств и фактических платежей, учитывая не только общую сумму, а также иные обстоятельства расчетов.

«В рассматриваемом случае суды нижестоящих инстанций не учли факт исполнения обязательств аффилированным лицом за должника в пользу третьих лиц и не дали оценку тому, что вменяемые ответчикам действия были направлены на развитие бизнеса и на пропорциональное распределение рисков внутри группы по видам хозяйственной деятельности», — отмечает эксперт.

Кроме того, суды не приняли во внимание внешние причины банкротства должника. Очень полезным является вывод суда кассационной инстанции, что сам факт имущественных проблем и последующих банкротств всех компаний группы является подтверждением того, что бенефициары не использовали разделение бизнеса на «центр прибыли и центр убытков».

ЭТОТ ВЫВОД ЯВЛЯЕТСЯ НОВЫМ ДЛЯ СУДЕБНОЙ ПРАКТИКИ.

> «Полагаю, что такие подробные и развернутые разъяснения суда кассационной инстанции, безусловно, будут активно применяться в других спорах и поэтому окажут положительное влияние на формирование судебной практики», — подытожил Сергей.

Probанкротство



РАЗДЕЛ 5

МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРАКТИКА

Какой арбитражный форум вы бы выбрали для спора с контрагентом из Азии?

Когда речь заходит об азиатском арбитраже, на столе чаще всего два варианта: Гонконг и Сингапур.

Сингапур активно присоединяется к санкционным ограничениям. Английское право, которое часто идет в связке с SIAC, добавляет санкционные и исполнительные риски. Гонконг на этом фоне для российских компаний выглядит безопаснее и по подходу к санкциям, и по возможности исполнять решения.

Оба центра за последние годы серьезно обновили регламенты. Общий тренд: скорость, предсказуемость, защита данных. Но если контрагент настаивает на нероссийском арбитраже, то российской стороне имеет смысл предлагать связку HKIAC + право Гонконга.

С большим отрывом на HKIAC и SIAC следуют турецкий ISTAC и дубайский DIAC. Любимым вариантом российских компаний остается МКАС при ТПП РФ.

В ОТДЕЛЬНОМ ОБЗОРЕ МЫ СОБРАЛИ ЦИФРЫ, КЕЙСЫ, НОВАЦИИ РЕГЛАМЕНТОВ И РЕЗУЛЬТАТЫ ОПРОСОВ УЧАСТНИКОВ МЕРОПРИЯТИЯ КОМПАНИИ РОСТЕЛЕКОМ С УЧАСТИЕМ DELCREDERE: КАКИЕ ФОРУМЫ ОНИ ВЫБИРАЮТ, ЧТО УЖЕ ПРОБОВАЛИ В ИСПОЛНЕНИИ РЕШЕНИЙ И КАКИЕ РИСКИ ВИДЯТ.

Обзор можно скачать в @DelcredereBot

Delcredere добилась признания юрисдикции арбитража ICC в споре, касающемся проекта в Эфиопии

Команда успешно доказала, что именно внесудебное мировое соглашение с арбитражной оговоркой ICC, а не последующие договоры купли-продажи акций (SPA) с оговоркой о государственном суде Эфиопии, является «центром гравитации» спора. Трибунал ICC признал наличие юрисдикции рассматривать требование частного инвестора о взыскании средств и отклонил возражения ответчиков о превышении арбитражем полномочий.

В основе спора — конфликт между инвестором и группой ответчиков, вытекающем из нецелевого расходования инвестиций частного инвестора в золотодобывающие компании в Эфиопии.



Марат Агабалян

Партнер, руководитель международной практики и направления M&A Delcredere

«При конкурирующих оговорках в рамках одной сделки ключевым является смысловая иерархия соглашений, а не их буквальное содержание. В данном деле было принципиально показать трибуналу, что мировое соглашение — ядро сделки и именно оговорка из него является ключевой для разрешения спора в отношении инвестиций».

В качестве английского солиситора в деле участвовал Егор Чиликов (Chilikov Arbitration).

РАЗДЕЛ 6

ФИНАНСОВАЯ ПРАКТИКА

ЦБ добавил оснований для списания со счетов недружественных правообладателей

Банк России разрешил по решению суда списывать средства со спецсчетов типа «О», которые введены после начала спецоперации для расчетов с недружественными правообладателями.



Евгений Коновалов

Руководитель практики

> Решение ЦБ закрывает правовую неопределенность, синхронизируя режим спецсчета с системой принудительного исполнения судебных актов и налоговых требований, считает руководитель практики финансового права и рынков капитала Евгений Коновалов.

«А вот о системной либерализации режима контрсанкционных счетов говорить рано», — отмечает эксперт

Ведомости

Практика Правкомиссии: какие сделки согласуют и на каких условиях

Евгений Коновалов, руководитель практики финансового права и рынков капитала, разобрал на вебинаре, как на практике работает Правкомиссия и почему сегодня именно она во многом определяет судьбу сделок с иностранным элементом.

Подробнее в DelcredereBot

Сегодня большинство таких сделок упираются в согласование с Правкомиссией. Это касается продажи бизнеса, выхода иностранных акционеров, выплаты дивидендов, а также сделок с ценными бумагами и недвижимостью. При этом ключевую роль играет не столько формальное соответствие закону, сколько позиция комиссии.

Рынок по-прежнему слабо понимает логику ее работы, когда нормативная база задает лишь рамки, решения не публикуются, а схожие кейсы могут получать разные результаты и условия.

ОТСЮДА ГЛАВНЫЙ ВОПРОС БИЗНЕСА — КАКИЕ СДЕЛКИ ДЕЙСТВИТЕЛЬНО СОГЛАСУЮТСЯ И НА КАКИХ УСЛОВИЯХ.

Ответ на этот и другие вопросы смотрите в записи вебинара и презентации спикера в DelcredereBot.

*Подписка на закрытый контент тг бота только для инхаус юристов.

РАЗДЕЛ 7

ПРАКТИКА ЧАСТНЫХ КЛИЕНТОВ

Страхование недвижимости россиян в ОАЭ: в чем проблема «военных рисков»

Российские владельцы недвижимости в ОАЭ на фоне конфликта на Ближнем Востоке стали чаще интересоваться страхованием принадлежащих им объектов.



Алексей Наумов

Руководитель практики частных клиентов

«Среди наших клиентов мы не наблюдаем взрывного интереса к покупке новых полисов страхования недвижимости в ОАЭ или апгрейду текущих с учетом новых рисков. Но после последних событий в работе появились два запроса на страхование бизнеса от простоя и риска неплатежеспособности контрагентов», — комментирует руководитель практики частных клиентов Алексей Наумов.

ЧТО КАСАЕТСЯ ВОЕННЫХ РИСКОВ

Военные действия почти всегда исключены из стандартных страховых полисов, тем более, в полисах по недвижимости.

> Специализированное военное покрытие дается отдельными war-risk полисами. Страхование таких рисков больше свойственно для энергетической инфраструктуры, а также морских и авиаперевозок, но не для недвижимости. Такое страхование для недвижимости, скорее, исключение из общего правила, подчеркивает эксперт.

КАК ЗАСТРАХОВАТЬ НЕДВИЖИМОСТЬ В ЭМИРАТАХ?

Как обычно происходит данная процедура, какие шаги нужно предпринять и в каких случаях можно рассчитывать на компенсацию?

> «Все стандартно. Мы приобретаем полис для нашего клиента через одного из наших брокеров. Наиболее часто клиенты делают стандартную property insurance или страхование строения (building) с расширенными coastal risk, flood / water ingress (для прибрежных и островных объектов), а также Landlord insurance (страховка арендодателя)», — отмечает Алексей.

МЕХАНИКА ПРОЦЕССА

Мы направляем запрос брокеру, сравниваем предложения по покрытию, стоимости и франшизе, выбираем наиболее подходящий вариант, оплачиваем, получаем полис. Для дорогих объектов обязательным этапом почти всегда будет также осмотр.

ПОЛУЧЕНИЕ КОМПЕНСАЦИИ

> При срабатывании страхового риска выгодоприобретатель получает компенсацию по правилам полиса. Чтобы получить компенсацию при страховом событии важно действовать строго в соответствии с правилами страхования, разъясняет юрист.

РБК

РАЗДЕЛ 8

НАПРАВЛЕНИЕ КРИПТОВАЛЮТ И ЦФА

К торгам в России допустят только две криптовалюты



Андрей Стоянов

Руководитель направления криптовалют и ЦФА

В законопроекте о цифровой валюте появились конкретные критерии допуска криптовалют к публичным торгам на территории РФ.

КРИПТОВАЛЮТА ДОЛЖНА ОТВЕЧАТЬ ТРЕМ КРИТЕРИЯМ:

- Средняя рыночная капитализация за два календарных года до включения в перечень ЦБ — не менее 5 трлн руб. (~$60 млрд)
- Среднедневной объём торгов за тот же период — не менее 1 трлн руб. (~$12 млрд)
- Данные о цене закрытия должны публиковаться организатором торгов (с действующей лицензией и объёмом от 100 млрд руб.) не менее пяти лет до включения в перечень

Такой фильтр отсекает подавляющее большинство активов, включая BNB, SOL, XRP и прочие «крупные» монеты, чьи среднедневные объемы стабильно не дотягивают до $12 млрд.

По совокупности всех трех критериев список сводится к двум активам: Bitcoin и Ethereum. Только они стабильно удовлетворяют требованиям по капитализации, объему и сроку публикации данных.

Зачем нужны ЦФА?

Отдельный вопрос — USDT. Формально USDT соответствуют критериям, но будет ли он допущен к торгам в России - вопрос открытый.

Цифровые финансовые активы (ЦФА) — это цифровые права, выпускаемые на блокчейне через операторов информационных систем (ОИС), включенных в реестр Банка России.

СЕГОДНЯ ЦФА — ЭТО ПРЕЖДЕ ВСЕГО ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ, НО ПРОДУКТОВАЯ ЛИНЕЙКА АКТИВНО РАЗВИВАЕТСЯ, И ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА ОГРОМНЫ.

Часто ЦФА схожи с облигациями и структурными продуктами, однако выпустить их значительно проще: не нужно регистрировать проспект эмиссии в Банке России, проходить листинг на бирже, соответствовать требованиям к кредитному рейтингу или раскрывать информацию в объеме, установленном для публичных эмитентов. Это сокращает сроки выхода на рынок и стоимость привлечения капитала.

ЧТО УЖЕ ВЫПУСКАЮТ В ВИДЕ ЦФА?

Долговые ЦФА — эмитент привлекает деньги и обязуется вернуть номинал с процентами в установленный срок. Цифровой аналог облигации.

ЦФА (УЦП) на товары, работы, услуги и РИД — удостоверяют право требования в натуральной или денежной форме:

- право на проживание в отеле;
- право на поставку вина или на получение цены его продажи;
- право на золото;
- право на получение арендных платежей

Особый интерес ЦФА могут представлять для банков. Например, ЦФА на кредитный портфель: банк упаковывает портфель в ЦФА, держатель получает процентные платежи вместо банка, а банк — досрочную ликвидность.

ПЛАНИРУЕТЕ ВЫПУСК ЦФА?

Делькредере сопровождает эмитентов на всех этапах: помогает структурировать выпуск, разработать решение о выпуске и подготовить внутреннюю корпоративную документацию.

ОСТАЛИСЬ ВОПРОСЫ — ПИШИТЕ:

stoyanov.andrey@delcredere.org

@stoianov_andrei

TELEGRAM БОТ DELCREDERE

- Экспертные материалы
- Закрытый эксклюзивный контент (вебинары, аналитика и конференции)
- Анонсы деловых и развлекательных ивентов компании
- Новости компании и ежемесячный журнал Del_media
- Розыгрыши призов и подарков от Delcredere

DelcredereBot