

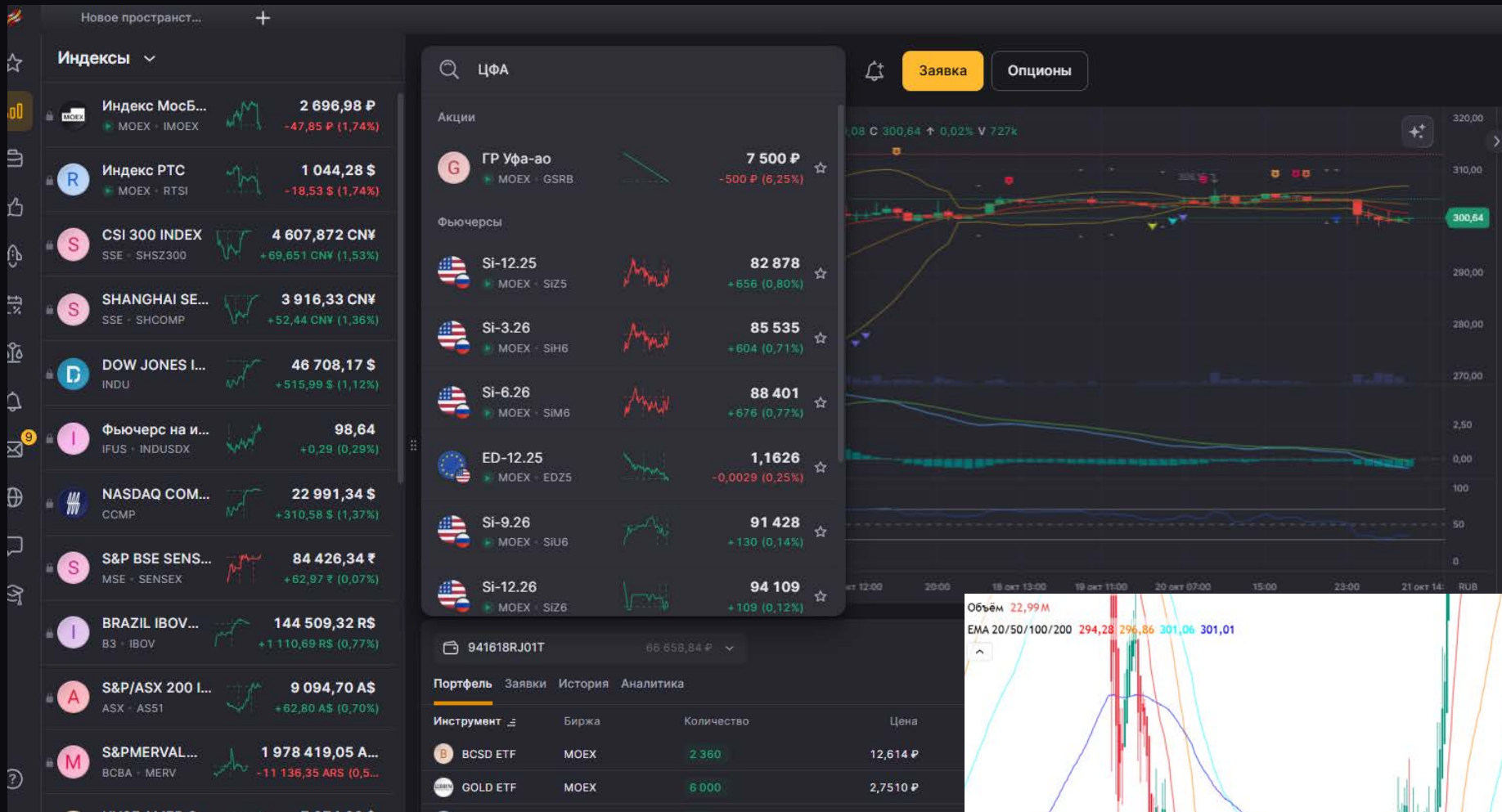


Благирев Вячеслав

Директор инновационного развития продуктов
Группа Финам

ЦИФРОВЫЕ АКТИВЫ ГЛАЗАМИ ПРОФУЧАСТНИКА: ОПЫТ
БРОКЕРА И ПЕРСПЕКТИВЫ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

КАК ВЫГЛЯДИТ РАБОЧЕЕ МЕСТО ОПЫТНОГО ИНВЕСТОРА - ТРЕЙДЕРА



На основании нашего исследования:

Раз в неделю трейдеры проводят планирование и ребалансировку своего портфеля:

1. Оценивают факторы
2. Оценивают рынок
3. Смотрят инструменты для инвестирования



ТИПОВАЯ СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ТРЕЙДЕРА

Тип инвестиции	Аллокация	Горизонт	Цель	Ребалансировка
Долгосрочные стратегические	50-60%	3+ года	Стабильный рост	Годовая
Тактические	15-20%	2-12 мес	Альфа-генерация	Квартальная
Ликвидностный резерв	10-15%	Немедленно	Ребалансировка/в возможности	По необходимости
Защитные (облигации/ETF)	10-15%	1-3 года	Снижение волатильности	Годовая/при drift >5%
Спекулятивные	5-10%	Дни-3 мес	Максимизация доходности	Еженедельная
Хеджирующие	2-5%	По ситуации	Защита от просадок	По рыночным условиям
Ротационные/Momentum	0-10%	1-3 мес	Momentum-эффект	Ежемесячная

В какой из них может быть ЦФА?

В какой из них может быть крипта?

ЧТО ТАКОЕ ЦФА. СУТЬ ПРОБЛЕМЫ

В ГК РФ экономическая суть сделки неразрывно связана с формой сделки:

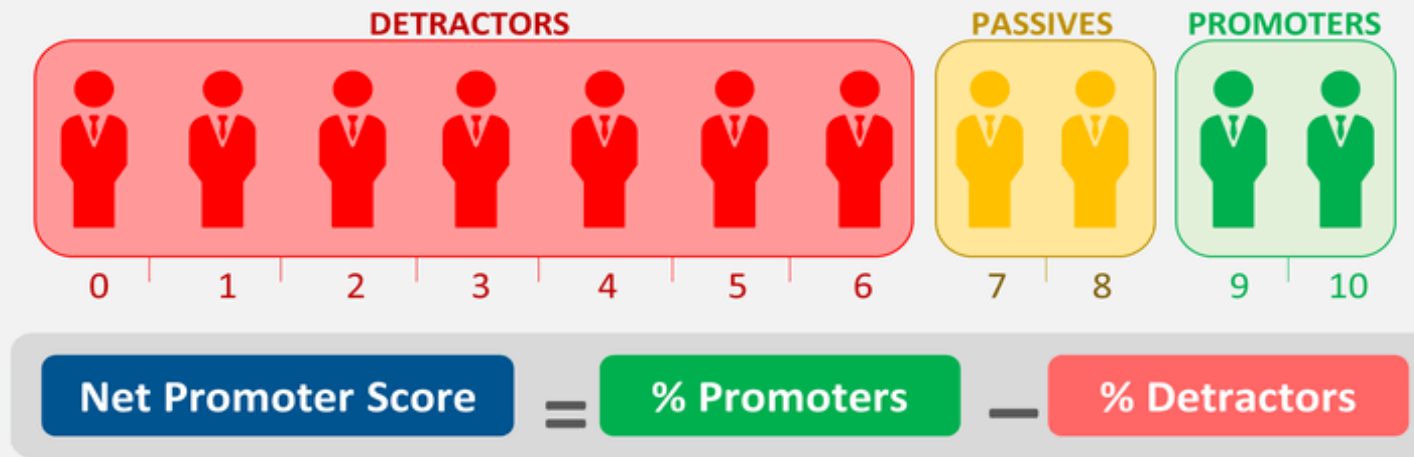
1. Говорим Депозит => пишем Депозитный договор
2. Говорим Кредит => пишем Кредитный договор
3. Говорим Факторинг => пишем Факторинговый договор

С ЦФА все сложнее , это форма сделки, а не суть:

1. Говорим=> пишем ЦФА

Вопрос что ставить на витрину и в какой портфель клиента она должна попасть





Финам: взгляд от проф.участника

Для нас цифровые активы — не отдельный мир, а новая форма привычных инвестиций.

1. Мы не оператор обмена и не инфраструктурная площадка.
2. Наша роль — соединять инвестора и новые инструменты, сохраняя привычные стандарты безопасности и прозрачности.
3. ЦФА и крипто для нас — не экзотика, а естественное продолжение эволюции финансового рынка.
4. Ключевая задача — сделать цифровые инструменты доступными внутри брокерской экосистемы.



ЧТО УЖЕ СДЕЛАНО: ПРАКТИЧЕСКИЕ ШАГИ ФИНАМА В ЦИФРОВЫХ АКТИВАХ

«Фокус — не на хайпе, а на регулируемых инструментах и защите капитала инвестора.»

1. **Опционы на ключевые криптовалюты** — продукт для квалифицированных инвесторов.
2. **Фонд на майнинговые мощности** — инвестиции в инфраструктуру, размещение в России и через партнёров в Казахстане.
3. **Алгоритмический фонд с криптофокусом** — в разработке; доступ через российскую инфраструктуру, с правовой упаковкой.

ЦФА СЕГОДНЯ: ИНСТРУМЕНТ БЕЗ ВТОРИЧКИ И ЯСНОЙ ЦЕННОСТИ

- > Большинство выпусков ЦФА — **внутренние сделки без реальной ликвидности**;
- > Доходность **ниже альтернатив**: ВДО, облигаций, репо;
- > **Налоговые ограничения**: прибыль облагается при погашении, без сальдирования;
- > **Нет вторичного рынка** — выйти из инструмента можно только по сроку
- > Для малого и среднего бизнеса выпуск ЦФА **дорог и малодоступен**:
 - > (платформам неинтересны небольшие выпуски на 100 млн)
 - > Компании среднего бизнеса имеют довольно среднюю финансовую культуру в части привлечения финансирования через инструменты открытого рынка
 - > У инвесторов нет возможности оценивать таких эмитентов (отчетность по ним может быть меньше 2х-3х лет), там очень много подводных камней

ПОЧЕМУ КРИПТУ ПОКУПАЮТ, А ЦФА НЕТ?

- > Закрытая инфраструктура ЦФА. Инвестор в крипте может посмотреть сделки и ликвидность самостоятельно. В ЦФА нет публичной сети. Блокчейн выполняет функцию ЭДО
- > Отсутствие открытого community разработчиков, которые создают ценность в рамках сетей L1 и L2
- > Отсутствие маркетмейкеров
- > Отсутствие свободного доступа инвесторов к рынку. У большинства ОИС ЦФА доступны только ограниченному кругу инвесторов



Давайте Обсудим!
СПАСИБО!