

# Перспективы гармонизации децентрализованных финансов с классическими финансовыми инструментами

Елена Ключарева, к.ю.н.,  
старший юрист

Форум ЦИФРАПРАВА

15 ноября 2024 года

# DeFi

**DeFi** – модель организации финансов, основанная на оказании услуг без участия финансовых посредников или децентрализованных процессов, характерных для традиционного предоставления финансовых услуг, и организованная с использованием множества децентрализованных приложений, созданных на базе технологии распределенного реестра (DLT).

**DeFi** являются формой организации финансов, которая позволяет оказывать и получать традиционные финансовые услуги на иной технологической основе

Доклад Банка России  
«Децентрализованные финансы» 2022 г.



# НАПРАВЛЕНИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ DEFI

ПЛАТЕЖНОЕ СРЕДСТВО

ЗАЕМНОЕ  
ФИНАНСИРОВАНИЕ

ИНВЕСТИЦИИ

ЦИФРОВОЙ  
РУБЛЬ

«ЦИФРОВАЯ  
ОБЛИГАЦИЯ»

«ЦИФРОВЫЕ  
АКЦИИ»





# Технологическая нейтральность

**+** Отсутствие необходимости в дополнительном регулировании при появлении нового инструмента

**—** Избыточные регуляторные требования, которые могут препятствовать инновациям

# Легалитет

**+** Возможность гибко приспособить регулирование

**—** Законодательство не успевает за изменениями в технологии



# ПРИМЕРЫ ПРОБЛЕМНЫХ ВОПРОСОВ

- ? Возможность использования СФО для выпуска ЦФА (проекты «цифровой секьюритизации»)?
- ? Равный с традиционными инструментами учет в регуляторных вопросах?
- ? Равные с инвесторами в ценные бумаги права и гарантии держателям ЦФА, например, в части раскрытия информации?

**ОТВЕТЫ МОЖЕТ ДАТЬ ТОЛЬКО ЗАКОНОДАТЕЛЬ / РЕГУЛЯТОР**

## СОЗДАНИЕ НОВЫХ ВИДОВ ЦИФРОВЫХ ПРАВ

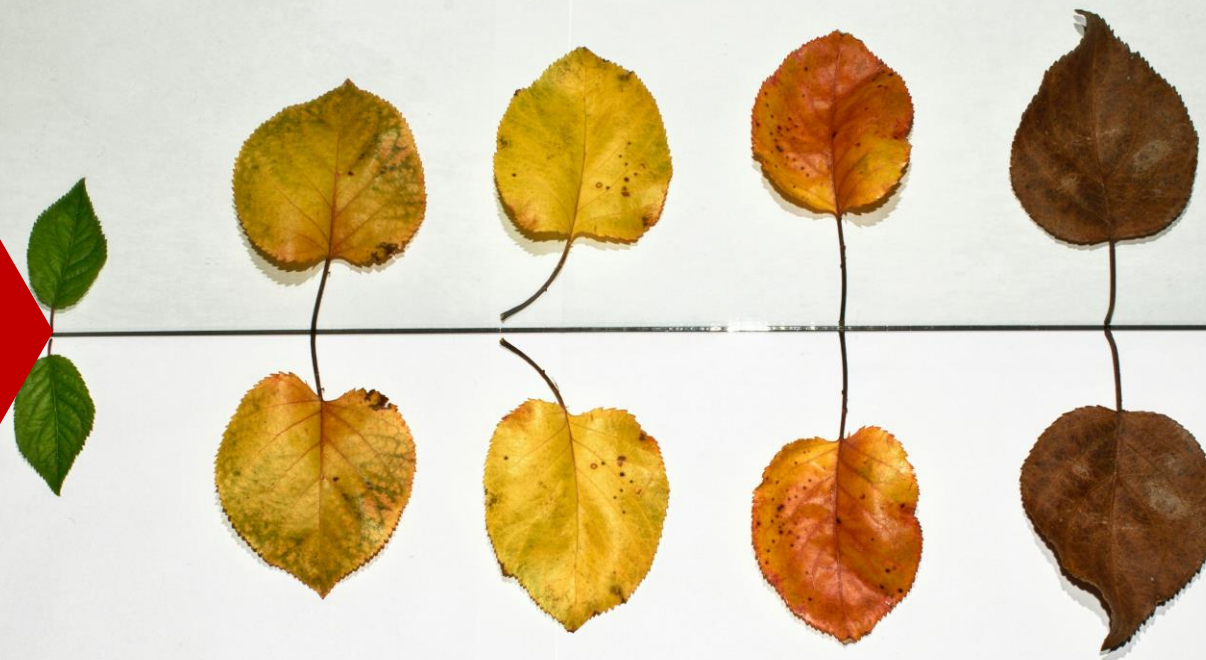
Равная защита инвесторов

Преимущества цифровых прав  
сохраняются?

## РАВНЫЙ ПОДХОД К ЦИФРОВЫМ ПРАВАМ И ТРАДИЦИОННЫМ ИНСТРУМЕНТАМ

Сохранение гибкости цифровых прав

Действительно ли они равны?







# Контакты



Елена Ключарева, к.ю.н.

Старший юрист

[Elena.Klyuchareva@kkmp.legal](mailto:Elena.Klyuchareva@kkmp.legal)



Подписывайтесь на наш  
**Telegram-канал**