RWA FIN · RWAFIN.RU

ЦФА-Конструктор

Финансовая модель выпуска ЦФА и цифровых прав

Финансовая модель выпуска ЦФА и цифровых прав: денежные потоки, оценка, налоги по 324-ФЗ, подбор ОИС из реестра Банка России и проверка круга инвесторов. От идеи до финансового и юридического каркаса выпуска — за часы, а не недели переписки. Календарь выплат со сроками ст. 27, предпроверка решения о выпуске по ст. 7 закона № 282-ФЗ, сравнение ЦФА с облигацией и кредитом и term sheet для банка или оператора строятся на одном расчёте.

Задача
Выпуск ЦФА моделируют вручную: экономика, купоны и погашение, оценка, налоги по 324-ФЗ, требования ОИС из реестра Банка России, ограничения для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов. Каждый сценарий — отдельная таблица и отдельная консультация.

Решение
ЦФА-Конструктор задаёт структуру выпуска (долговые по 466-ФЗ, долевые и гибридные ЦФА), считает денежные потоки и оценку, подбирает ОИС из действующего реестра Банка России. Он применяет налоговые правила 324-ФЗ и проверяет круг инвесторов по квалификации и лимитам. Сценарии сравниваются рядом. Календарь выплат с датами, предпроверка решения о выпуске с кодами причин и ссылкой на норму, сравнение каналов фондирования (ЦФА, биржевая облигация, банковский кредит), план распределения по инвесторам и машиночитаемый term sheet работают на одном расчёте. Каждый результат несёт хэш входных данных и версии правил, поэтому модель можно повторить и показать в кредитном комитете. Нормативные схемы (259-ФЗ — для выпусков до 01.09.2026 и для оператора, ещё не приведшего деятельность в соответствие с законом № 282-ФЗ; закон № 282-ФЗ — с этой даты и для приведённого в соответствие оператора; ст. 55 ч. 13, 15) и пороги допуска вынесены в версионируемые настройки на случай изменений регулирования: они обновляются данными, а не релизом. Модель помогает подготовиться; итоговую проверку выпуска делают юрист эмитента и оператор.

Для кого

Эмитент ЦФА
Планирует выпуск цифровых прав и хочет заранее просчитать экономику, налоги и требования ОИС без юрфирмы на аутсорсе.

Финансовый консультант / инвест-бутик
Структурирует выпуски для клиентов. Нужен повторяемый инструмент моделирования и сравнения сценариев.

ОИС / оператор выпуска
Оценивает поступающие заявки на выпуск. Нужна быстрая проверка параметров выпуска и круга инвесторов.

Банк-организатор и кредитный комитет
Готовит выпуски клиентов и несёт модель в кредитный комитет. Нужны воспроизводимый расчёт (хэш входов, версии движка и правил), сравнение каналов фондирования и машиночитаемый term sheet для собственных систем.

Корпоративный казначей
Выбирает между ЦФА, биржевой облигацией и банковским кредитом. Нужны полная стоимость, эффективная ставка, срок получения денег и уровень раскрытия по каждому каналу на одних и тех же параметрах.

Эмитент обеспеченных и многотраншевых выпусков
Планирует выпуск с залогом, гарантией или несколькими траншами. Нужно увидеть, как слои обеспечения и очерёдность выплат меняют средневзвешенную стоимость и круг инвесторов.

Будущий оператор или цифровой депозитарий
Готовится к включению в реестр Банка России. Нужно рассчитать капитал, обязательный штат комплаенса и срок приведения деятельности по ст. 55 до подачи заявления.

Что входит

Финансовая модель выпуска

Денежные потоки, купоны и погашение, оценка стоимости, сравнение сценариев выпуска в одном окне.

Экономика выпуска просчитывается за часы, а не за недели ручных таблиц.

Налоги по 324-ФЗ

Налог на прибыль, НДС, НДФЛ-агентирование и особенности долговых ЦФА (466-ФЗ) заложены в расчёт.

Налоговые последствия видны до выпуска, а не после проверки ФНС.

Подбор ОИС из реестра ЦБ

Оператор информационной системы подбирается по выгрузке реестра ОИС Банка России под параметры выпуска.

Выбор площадки выпуска — по фактам реестра, а не вслепую.

Круг допустимых инвесторов

Проверка круга инвесторов: квалификация, лимиты для неквалифицированных инвесторов, тестирование перед приобретением цифровых прав, доступных после тестирования (ст. 6 ч. 20 закона № 282-ФЗ, ст. 51.2-1 39-ФЗ).

Выпуск не упрётся в ограничения по инвесторам на этапе размещения.

Требования Банка России и учёт по 402-ФЗ

Учтены требования Банка России к ЦФА, доступным только квалифицированным инвесторам, и лимитам для неквалифицированных, требования к раскрытию и учёту по 402-ФЗ.

Каркас выпуска строится с учётом действующих требований; итоговую проверку делают юрист эмитента и ОИС.

Экспорт каркаса

Финансовый и юридический каркас выпуска выгружается для ОИС, эмитента и аудитора.

Готовый пакет к разговору с оператором и инвесторами.

Календарь выплат по датам

Датированный график: купоны, амортизация тела долга и погашение для купонной, амортизируемой и дисконтной структур; сумма купонов в календаре совпадает с процентной нагрузкой модели с точностью до копейки. Для каждой выплаты показан срок, в который оператор передаёт деньги держателям: 3, 5 или 7 рабочих дней в зависимости от получателя и просрочки эмитента (ст. 27 ч. 2 закона № 282-ФЗ). Долговой ЦФА — денежное требование держателя к эмитенту, оплата и исполнение только деньгами (ст. 6 ч. 14, 466-ФЗ).

Казначейство планирует ликвидность по датам и видит, когда деньги дойдут до держателей, а не только сколько купонов будет всего.

Предпроверка решения о выпуске

До обращения к оператору решение проверяется по 17 элементам ст. 7 закона № 282-ФЗ: 11 обязательных всегда и 6 условных, которые проверяются, только когда применимы; для долгового ЦФА — ещё шесть элементов ч. 15, для обеспеченных выпусков — подпись обеспечителя (ч. 8), для выпусков с представителем обладателей — его сведения (ст. 28). Каждое замечание получает код причины, ссылку на норму и статус: действует или ожидает вступления. Результат — отчёт о соответствии, который можно передать юристу и оператору.

Недостающие элементы находятся за часы до подачи, а не после замечаний оператора.

Типы выпуска и транши

Денежное требование, долговой ЦФА, гибридное право, утилитарное право (с проверкой запрещённого предмета по ч. 20 ст. 7), цифровые акции непубличного АО (с условиями ст. 9), цифровые права на ценные бумаги и право требовать их (с адресностью по ст. 7 ч. 13 и преимущественным правом по ст. 8), золото и товарные металлы. Выпуск делится на транши: у каждого своя сумма, ставка, целевой инвестор и приоритет, а модель считает экономику по траншам и средневзвешенную стоимость.

Структура выпуска моделируется как в решении о выпуске, а не упрощённо одним потоком.

Допуск инвесторов: коды, предпроверка и план распределения

Двойной вердикт: зона по Указанию Банка России 7176-У и категория доступа по закону № 282-ФЗ (ст. 7 ч. 17–19) с флагом расхождения. Предпроверка инвестора возвращает машиночитаемые коды отказа с нормой (нужна квалификация, нужен тест, превышен годовой лимит) и работает пакетом: сколько инвесторов из списка проходит и по каким причинам не проходят остальные. План распределения оценивает минимальное число инвесторов транша при заданном среднем чеке и лимите и ставит оценку реалистичности. Наборы правил и лимиты — версионируемые настройки; симулятор маршрутов (публичное и персонализированное предложение) показывает границы без решения о допуске.

Эмитент заранее понимает, сколько инвесторов нужно привлечь и где выпуск упрётся в ограничения.

Сравнение каналов: ЦФА, облигация, кредит

На одних параметрах выпуска считаются три канала: ЦФА, биржевая облигация и банковский кредит. По каждому — полная стоимость (проценты и разовые издержки), эффективная ставка, срок до получения денег и уровень раскрытия; итог — канал с минимальной полной стоимостью и оговорки. Параметры каналов — ориентиры, их можно заменить своими данными; результат не является предложением банка или оператора.

Ответ на вопрос «почему ЦФА, а не облигация или кредит» подкреплён расчётом, а не презентацией.

Сравнение сценариев, term sheet и воспроизводимость

Две–четыре конфигурации выпуска рядом: эффективная стоимость, сумма погашения, срок жизни, налоговый итог, зона допуска и лучший вариант по стоимости. Term sheet выгружается в машиночитаемом виде (схема по образцу ICMA Bond Data Taxonomy): инструмент, суммы, даты, стороны, ограничения, экономика и транши. Каждый расчёт получает манифест воспроизводимости: SHA-256 входных данных, версия движка, версия набора правил и справочника площадок; персональные данные во входы не попадают.

Расчёт можно повторить, показать в кредитном комитете и загрузить в системы банка или оператора без ручного перебивания.

Сроки миграции, капитал и штат оператора

Для оператора и будущего цифрового депозитария модель считает срок приведения деятельности по ст. 55: 01.09.2028 для действующего ОИС, 01.09.2027 при ускоренном входе в реестр цифровых депозитариев, а оператор обмена ЦФА вправе работать по 259-ФЗ до 01.03.2027; модель предупреждает, что ускоренный вход сокращает срок. Также модель добавляет капитальные требования (для оператора электронной платформы — 50 млн ₽ уставного капитала и 50 млн ₽ собственных средств, для организации обмена цифровых валют, не являющейся кредитной, — 15 млн ₽ собственных средств; для остальных — диапазон до решения Банка России) и постоянные расходы на обязательный штат комплаенса. Справочник площадок хранит реестровую роль и дату внесения, а выпуск через площадку без действующего статуса на дату выпуска отклоняется.

Решение о выходе на рынок принимается на цифрах: срок, капитал и постоянные расходы известны до подачи заявления.

API, безопасность и режимы работы

REST API (OpenAPI) для модели, предпроверки, календаря, сравнения и term sheet; режим даты выпуска и статуса оператора переключает нормативную схему (259-ФЗ — до 01.09.2026 и до приведения действующего оператора в соответствие с законом № 282-ФЗ, ст. 55 ч. 13, 15; далее — закон № 282-ФЗ) и держит обе параллельно на переходный период. Контакты заявок шифруются, доступ к списку заявок закрыт ключом API, частота запросов ограничена, персональные данные маскируются в журналах (152-ФЗ). Мультитенантность для консультантов и платформ; развёртывание на инфраструктуре клиента или в облаке.

Инструмент встраивается в процесс банка, консультанта или платформы и не выносит данные клиента за периметр.

Формат работы

Начинаем с пилота на данных заказчика: срок и стоимость определяем по опроснику под задачу, объём и критерии приёмки фиксируем до старта.

- **Проектный** — для эмитента разового выпуска
- **Профессиональный** — для финансового консультанта
- **Корпоративный** — для ОИС / инвест-платформы

Нормативная база

- 259-ФЗ и закон о цифровых валютах № 282-ФЗ — цифровые финансовые активы и цифровые права
- 324-ФЗ — налогообложение операций с ЦФА (прибыль, НДС, НДФЛ-агент)
- 466-ФЗ — долговые ЦФА
- Требования Банка России к ЦФА, доступным только квалифицированным инвесторам, и лимитам для неквалифицированных
- 402-ФЗ — бухгалтерский учёт выпуска
- Реестр ОИС ЦБ — подбор оператора из действующего реестра
- Закон № 282-ФЗ, ст. 7 — предпроверка решения о выпуске: 17 элементов ч. 1 (11 обязательных и 6 условных), шесть элементов ч. 15 для долговых ЦФА; ст. 6 ч. 14 — оплата и исполнение долговых ЦФА только деньгами
- Закон № 282-ФЗ, ст. 27 ч. 2 — сроки передачи выплат держателям (3, 5 и 7 рабочих дней) в календаре выплат
- Закон № 282-ФЗ, ст. 7 ч. 17–19, ст. 6 ч. 20–22, ст. 32 и ст. 55 ч. 26–27 — категории доступа и тестирование неквалифицированных инвесторов; лимит и набор правил — настройки
- Закон № 282-ФЗ, ст. 55–56 — расчёт по дате выпуска и статусу оператора (259-ФЗ — до 01.09.2026 и пока действующий оператор не привёл деятельность в соответствие с законом № 282-ФЗ; закон № 282-ФЗ — с этой даты и после приведения) и сроки приведения деятельности оператора: 01.09.2028, при входе в реестр цифровых депозитариев — 01.09.2027
- 152-ФЗ — контакты заявок шифруются, персональные данные маскируются в журналах; в расчёт персональные данные инвесторов не вводятся
- Модель помогает подготовить выпуск и не заменяет юриста эмитента и оператора, которые делают итоговую проверку

Запросить опросник для пилота: rwafin.ru/contacts.html · **Подробнее:** rwafin.ru/products/cfa-modeler.html

Актуально на 07.11.2026. Обзор не является публичной офертой и юридической консультацией; условия — в договоре.