

DOI: 10.17747/2311-7184-2019-12-19-20



Выпуск коммерческих облигаций с помощью смарт-контрактов на базе технологии блокчейн

Грымзина Я. А.

Студентка 2-го курса магистратуры, факультет менеджмента
Финансовый Университет при Правительстве РФ,
Россия, г. Москва
yana.grymzina@mail.ru

Научный руководитель: Борисова О. В.

К.э.н., доцент

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления,
Финансовый Университет при Правительстве РФ

Grymzina Y.A.

Faculty of Management

Financial University under the Government of the Russian Federation

Russia, Moscow

Аннотация. В статье рассматриваются преимущества смарт-контрактов, а также актуальность их использования при выпуске облигаций с помощью технологии блокчейн.

Ключевые слова: смарт-контракт, блокчейн, выпуск облигаций, преимущества, Сбербанк.

Abstract: The article presents the advantages of smart contracts, as well as the relevance of their use in issuing bonds using blockchain technologies.

Keywords: Smart contract, blockchain, bond issuance, advantages, Sberbank.

Одной из самых популярных инноваций, созданной на базе технологии блокчейн, является смарт-контракт. Впервые концепция смарт-контракта была озвучена известным ученым, специалистом в области информатики Ником Сабо в 1996 году: «Смарт-контракт – это перечень обязательств, описанных в цифровой форме, и протоколы для выполнения этих обязательств сторонами. Основная идея смарт-контрактов в том, что аппаратное и программное обеспечение могут сильно помочь нам в заключении многих видов договорных отношений (например, в области залогов, разграничения прав собственности, кредитных отношений и т.д.)» [1].

Смарт-контракты позволяют двум или большему количеству сторон подписать цифровой контракт с автоматической выплатой средств после того, как будут выполнены заранее оговоренные критерии, без каких-либо посредников.

Можно выделить следующие преимущества смарт-контрактов над традиционными бумажными документами:

- более низкая цена (за счет отсутствия затрат на посредников);
- прозрачные условия (все участники контракта имеют полный доступ к информации);
- оперативное выполнение (мгновенное исполнение операций);
- возможность незамедлительных автоматически выполняющихся выплат.

Использовать данные преимущества можно в случае выпуска облигаций с помощью технологии блокчейн.

Выпуск облигаций на блокчейне влечет снижение таких рисков, как потеря и модификация информации (как вследствие ошибки, так и по умыслу) за счет многократного дублирования данных в узлах сети, отказа системы (поскольку она растражирована по нескольким участникам), а также минимизации требований к техническому резервированию системы [2].

Основной проблемой блокчейна является отсутствие законодательного регулирования технологии блокчейн на территории России. Во-первых, это приводит к непониманию того, как можно и как нельзя использовать технологию, во-вторых, делает ее активное внедрение опасным – законодательство может в любой момент поставить крест на инновационной разработке. Также подобная неопределенность добавляет блокчейну оттенок чего-то нелегального и запрещенного, что отрицательно сказывается на уровне доверия рядовых клиентов. Использование блокчейна противоречит принципам банковской конфиденциальности, что также подлежит тщательному рассмотрению при составлении закона.

На сегодняшний день разработан законопроект «О цифровых финансовых активах», который может быть принят в 2020 г. Именно он сможет дать ответы на все вопросы и определиться с процессом регулирования токенов, к которым будет отнесена криптовалюта, и использования связанных с ней технологий. На Петербургском международном юридическом форуме 2019 г. премьер-министр РФ Дмитрий Медведев заявил, что цель регулирования – не ужесточение требований, а наведение порядка в области цифровых валют. [5]

Несмотря на отсутствие какого-либо законодательного разъяснения насчет правомерности осуществления сделок на базе технологии блокчейн, в России уже есть несколько примеров ее применения (конкретно связанных с выпуском коммерческих облигаций).

В октябре 2017 года «Мегафон» разместил коммерческие облигации в пользу Райффайзенбанка, используя блокчейн. Однако при размещении облигаций «Мегафона» через блокчейн осуществлялась только поставка ценных бумаг, а денежные расчеты производились традиционным способом.

В мае 2018 года компания МТС выпустила коммерческие облигации в пользу ПАО «Сбербанк» с использованием смарт-контрактов на блокчейн-платформе Национального расчетного депозитария (НРД). Облигации данного выпуска стали первой в России сделкой, весь цикл которой был проведен с использованием технологии распределенного реестра. В отличие от размещения «Мегафона», расчеты по данной сделке осуществлялись также с помощью блокчейна.

В ходе сделки были размещены полугодовые облигации на 750 млн руб. с квартальным купоном 6,8% годовых. Целью размещения являлось не привлечение финансирования как такового, а «доказательство опытным путем преимуществ данного формата над классическим размещением облигаций» (как указывает Sberbank CIB, организатор и основной инвестор сделки). [4]

Для проведения сделки доступ к децентрализованной платформе НРД получили эмитент, центральный депозитарий и инвестор. Для других участников блокчейна (например, Райффайзенбанка) процесс сделки (до ее завершения) оставался полностью закрытым, как того требует российское законодательство по банковской тайне. «Это стало возможным благодаря использованию так называемых canals, нового механизма, разработанного совместно с участниками международного проекта Hyperledger», – отметил директор по информационным технологиям Национального расчетного депозитария (далее – НРД) Сергей Путятинский. При этом исходный код используемых смарт-контрактов был размещен в открытом доступе. [3]

В целом техническая схема сделки состояла из процессов, реализованных четырьмя смарт-контрактами, – от регистрации облигаций в блокчейне до полного расчета в рублях, произошедшего одновременно с переходом прав на ценные бумаги. Через пятый смарт-контракт было произведено погашение выпуска.

В НРД рассчитывают, что к системе присоединятся в дальнейшем и другие участники. Это позволит последовательно продвигаться к цели, получая опыт использования новой технологии, формируя компетенцию у сотрудников и подтверждая рынку перспективность применения новых технологий. Одной из приоритетных задач является снижение стоимости транзакций для всех игроков за счет увеличения объема и вовлечения широкого круга эмитентов. В АО «Сбербанк КИБ» отметили, что в перспективе возможно проведение подобных сделок с другими эмитентами. [3]

Таким образом, успешно реализованный МТС и Сбербанком кейс по полному циклу жизни ценной бумаги в виде набора смарт-контрактов – от размещения до полного исполнения эмитентом своих обязательств перед инвестором – подтверждает целесообразность перехода сделок с традиционных бумажных носителей на смарт-контракты, так как это позволяет снизить издержки, кардинально повысить скорость и безопасность транзакций, обеспечить беспрецедентный уровень доверия и прозрачности любых операций.

Список литературы

1. Введение в смарт-контракты. Их потенциальные и реальные ограничения. – URL: <https://habr.com/ru>.
2. «Источник правды»: продаем облигации через блокчейн. – URL: <https://bankir.ru>.
3. МТС взяла в долг в блокчейне. – URL: <https://www.kommersant.ru>.
4. Сбербанк завершил сделку по выпуску коммерческих облигаций на блокчейне. – URL: <https://www.plusworld.ru>.
5. Сберегательный блокчейн: станет ли банк лидером этой отрасли в России? – URL: <https://infostart.ru>.