



Обзор регулирования ICO Литва, Эстония и Словения

Мы продолжаем следить за регуляторными изменениями в отношении криптовалют и ICO по всему миру. Представляем вашему вниманию очередную выпуск обзора, посвященный Литве, Эстонии и Словении.

Октябрь 2017 года

[Литва](#)

[Эстония](#)

[Словения](#)

Литва

Банк Литвы обнародовал позицию по использованию виртуальных валют, в том числе криптовалют, и проведению ICO. Документ был разработан на основе позиций Европейского центрального банка ([2012](#), [2015](#)) и Европейской службы банковского надзора ([2013](#), [2014](#)).

Кредитным организациям фактически запрещено (**настоятельно не рекомендуется**) проводить операции с виртуальными валютами с 2014 года. Запрет был введен с целью минимизации рисков вовлечения кредитных учреждений в потенциально опасные финансовые схемы, связанные с отмыванием доходов, полученных преступным путем, и неоднозначным воздействием виртуальных валют на финансовые рынки.

Операции с виртуальными валютами

В отношении виртуальных валют Банк Литвы разработал следующие правила.

- 1. Регулируемым участникам финансовых рынков, оказывающим финансовые услуги, запрещается проводить операции и оказывать услуги, связанные с виртуальными валютами.*

Данный запрет направлен, в первую очередь, на предотвращение участия кредитных организаций в обмене криптовалют на фиатные валюты, а также подготовку и проведение ICO. Кроме того, Банк Литвы отдельно указал, что кредитным организациям необходимо воздерживаться и от деятельности, связанной с инвестированием в криптовалюты. Данный запрет не распространяется на виртуальные валюты, которые реализуются как финансовые инструменты в соответствии с литовским законодательством.

- 2. Кредитные организации обязаны воздерживаться от смешения финансовых услуг и услуг, связанных с виртуальными валютами.*

В рамках данного требования кредитным учреждениям запрещается каким-либо образом связывать оказание финансовых услуг с виртуальными валютами. Таким образом, под фактический запрет, в частности, попадают (1) услуги по использованию средств платежа, предоставляемых кредитными организациями для приема виртуальных валют к плате за товары или услуги (например, банковские карты), и (2) привязка средств платежа к счетам, предназначенным для использования виртуальных валют.

Помимо этого, кредитные учреждения обязаны обеспечивать защиту своих товарных знаков, коммерческих обозначений, доменных имен и не допускать их использование в деятельности, связанной с виртуальными валютами. Это правило касается, в том числе, внутренних коммуникаций кредитных учреждений.

Информация, размещаемая на платформах и в приложениях кредитных учреждений, не должна содержать сведений о виртуальных валютах, которые бы могли ввести потребителей в заблуждение и создать ложное впечатление о том, что предоставляемые финансовые услуги связаны с виртуальными валютами.

3. При предоставлении финансовых услуг лицам, вовлеченным в деятельность, связанную с виртуальными валютами, кредитные учреждения обязаны обеспечить соблюдение законодательства по предотвращению отмывания доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма.

Банк Литвы рассматривает операции с виртуальными валютами как источник повышенных рисков, связанных с отмыванием доходов, полученных преступным путем, и финансированием терроризма. Соответственно обязанность по их минимизации возложена на кредитные учреждения, у которых имеются необходимые средства и возможности по выявлению таких источников.

Кроме того, кредитные учреждения должны удостовериться, что потребители финансовых услуг, вовлеченные в деятельность, связанную с виртуальными валютами, также надлежащим образом исполняют законодательство в сфере финансовой безопасности, в том числе:

- идентифицируют своих клиентов;
- соблюдают требования процедуры ПОД (AML) и процедуры идентификации клиента (KYC);
- осуществляют мониторинг финансовых транзакций.

В случае если потребитель финансовых услуг не обеспечивает должного уровня финансовой безопасности, кредитные учреждения обязаны самостоятельно минимизировать связанные с этим риски.

Позиция Банка Литвы не является юридически обязывающей, а также не может использоваться при толковании законодательных актов. Однако ее следует рассматривать как общий ориентир при осуществлении деятельности в рамках юрисдикции Литовской Республики.

В частности, это связано с тем, что кредитные учреждения, пренебрегающие данными правилами, рискуют остаться без лицензии. Банк Литвы однозначно дал понять, что операции с криптовалютами не являются предметом оказания финансовых услуг, а соответственно такая деятельность не соответствует условиям лицензии кредитных организаций.

Проведение ICO

Как и во многих других юрисдикциях, Банк Литвы придерживается либерального подхода, согласно которому деятельность по использованию виртуальных валют в зависимости от фактических обстоятельств может регулироваться законодательством Литовской Республики.

В частности, к операциям с виртуальными валютами может быть применимо:

- *законодательство о ценных бумагах*, например, в случае, когда
 - токены по природе являются финансовыми инструментами, в том числе, опосредуют передачу имущественных прав, корпоративных прав, распределение прибыли и т. д.;
 - токены могут передаваться третьим лицам и выступать в качестве объекта реализации на вторичном рынке.
- *законодательство о краудфандинге*, когда ICO соответствует легальному определению «проекта»;
- *законодательство о коллективном инвестировании*, когда эмитент токенов инвестирует собранные средства с целью получения прибыли, причем необязательно только в проекты, связанные с виртуальными валютами;
- *законодательство об оказании инвестиционных услуг*, когда токены являются финансовыми инструментами — для их реализации требуется лицензия;
- *законодательством о вторичном финансовом рынке*, когда токены являются финансовыми инструментами — для организации торговли требуется лицензия;
- *законодательство о формировании первичного капитала кредитного учреждения*, когда собранные в рамках ICO средства планируется использовать в качестве уставного капитала недавно учрежденной финансовой организации.

Критически важным представляется позиция Банка Литвы о применимости правил об обращении виртуальных валют к проведению ICO. Таким образом, если ICO подпадает под юрисдикцию Литвы, участники такой деятельности должны соблюдать запреты, установленные в отношении регулируемых субъектов. Иными словами, выпуск и реализация токенов в рамках литовской юрисдикции возможны только в качестве финансовых инструментов в соответствии с финансовым законодательством и правилами о финансовой безопасности.

Эстония

Финансовый регулятор Эстонской Республики (EFSA) определил, что токены, эмитируемые в рамках проведения ICO, могут являться финансовыми инструментами.

По заявлению EFSA, при анализе токенов должны учитываться фактические обстоятельства, а содержание превалировать над формой.

Токены, предоставляющие права инвесторами в отношении эмитента, или токены, стоимость которых привязана к будущей прибыли или деятельности компании, с большей вероятностью будут признаны финансовыми инструментами. Таким образом, эмиссия таких токенов может быть признана выпуском финансовых инструментов и регулироваться законодательством о ценных бумагах. В этом случае потребуется прохождение всех необходимых процедур по уведомлению и регистрации.

Кроме того, в некоторых случаях деятельность компаний-организаторов ICO, а также лиц, реализующих токены на вторичном рынке, может быть признана оказанием инвестиционных услуг. Осуществление такой деятельности требует наличие соответствующих лицензий и разрешений.

В случае если компания занимается предоставлением займов за счет средств, привлеченных в рамках ICO, к ее деятельности могут применяться нормы законодательства о кредитных организациях.

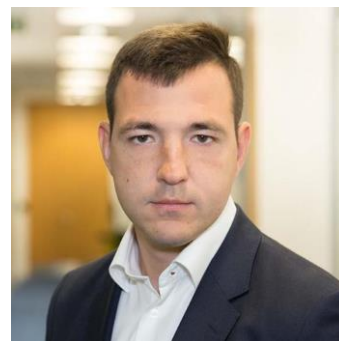
EFSA также напомнило участникам рынка, что в соответствии с [решением](#) Верховного Суда Эстонии реализация биткойнов в качестве предпринимательской деятельности является оказанием услуг в отношении альтернативных платежных средств. В соответствии с эстонским законодательством о противодействии отмыванию доходов, полученных преступным путем и финансированию терроризма, для осуществления такой деятельности требуется разрешение властей.

Словения

Совет по финансовой стабильности Словении предупредил инвесторов о рисках участия в ICO. По заявлению Совета проведение ICO (правила, требования к информации и деятельность участников) в настоящий момент в Словении не регулируется и систематически не контролируется.

Однако Совет подчеркнул, что с точки зрения экономического развития инновационные проекты, в том числе основанные на технологии блокчейн, в стране приветствуются.

Анализ, представленный в настоящем выпуске, подтверждает тренд «гибкого» правового регулирования, которого придерживается все большее количество государств. Финансовые регуляторы не стремятся давать исчерпывающие ответы на вопросы, беспокоящие каждого участника криптоиндустрии. Наоборот, они стимулируют участников рынка самостоятельно оценивать риски и следить за соблюдением установленных требований, оставляя последнее слово за собой. Эффект такого подхода к регулированию еще только предстоит оценить.



Директор
ООО «Делойт
Консалтинг»

*Отказ от ответственности: Настоящий обзор не является официальной консультацией или рекомендацией, рекламой или офертой компании «Делойт», СНГ и носит исключительно информационный характер, в связи с чем «Делойт» не несет ответственности и не предоставляет гарантий вследствие публикации фактов, данных и другой информации, представленной в настоящем обзоре.



deloitte.ru

Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, включая их аффилированные лица, совместно входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед», частную компанию с ответственностью участников в гарантированных ими пределах, зарегистрированную в соответствии с законодательством Великобритании (далее — ДТТЛ). Каждое такое юридическое лицо является самостоятельным и независимым юридическим лицом. ДТТЛ (также именуемая «международная сеть «Делойт»») не предоставляет услуги клиентам напрямую. Подробная информация о юридической структуре ДТТЛ и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте www.deloitte.com/about.

«Делойт» предоставляет услуги в области аудита, консалтинга, финансового консультирования, управления рисками, налогообложения и иные услуги государственным и частным компаниям, работающим в различных отраслях экономики. «Делойт» — международная сеть компаний, в число клиентов которой входят около четырехсот из пятисот крупнейших компаний мира по версии журнала Fortune. «Делойт» имеет многолетний опыт практической работы при обслуживании клиентов в любых сферах деятельности более чем в 150 странах мира и использует свои обширные отраслевые знания и опыт оказания высококачественных услуг для решения самых сложных бизнес-задач клиентов. Более 244 тысяч специалистов «Делойта» по всему миру привержены идеем достижения результатов, которыми мы можем гордиться. Для получения более подробной информации заходите на нашу страницу в [Facebook](#), [LinkedIn](#) или [Twitter](#).

Настоящее сообщение содержит информацию только общего характера. При этом ни компания «Делойт Туш Томацу Лимитед», ни входящие в нее юридические лица, ни их аффилированные лица (далее — «сеть «Делойт»») не представляют посредством данного сообщения каких-либо консультаций или услуг профессионального характера. Прежде чем принять какое-либо решение или предпринять какие-либо действия, которые могут отразиться на вашем финансовом положении или состоянии дел, проконсультируйтесь с квалифицированным специалистом. Ни одно из юридических лиц, входящих в сеть «Делойт», не несет ответственности за какие-либо убытки, понесенные любым лицом, использующим настоящее сообщение.

ул. Лесная, д. 5
Москва, 125047, Россия

© 2017 ООО «Делойт Консалтинг». Все права защищены.

Чтобы больше не получать рассылки на данную тему, пожалуйста, направьте ответ на имя отправителя рассылки, указав в строке темы сообщения «Отписаться».