



Швейцарская служба по надзору за финансовыми рынками (FINMA) обозначила свою позицию в отношении ICO

Согласно заявлению FINMA многие виды деятельности в рамках проведения ICO и оборота криптовалют в той или иной степени подпадают под законодательное регулирование финансовых рынков. Регулятор уже инициировал несколько проверок в отношении ряда компаний.

Октябрь 2017 года

[Пресс-релиз](#)

[Руководство по ICO](#)

Регулирование ICO

В Руководстве, выпущенном FINMA, изложена позиция, согласно которой многие виды деятельности, осуществляемые в рамках ICO или оборота криптовалют и токенов, подпадают под действие существующего законодательства о финансовых рынках. Несмотря на это, FINMA отдельно отметила, что специального регулирования ICO на

сегодняшний день не существует ни в Швейцарии, ни в иных юрисдикциях.

Швейцарское законодательство о финансовых рынках основано на принципе технологической нейтральности. Это означает, что независимо от технологий, применяемых компаниями в своей деятельности, последние обязаны соблюдать принятые нормы или вправе воспользоваться действующими исключениями.

Таким образом, в соответствии с позицией FINMA под регулирование о финансовых рынках по общему правилу **не подпадает** деятельность по сбору средств, если:

- компания не имеет обязательств по возврату привлеченных средств;
- компания не эмитировала средства платежа;
- не существует вторичного рынка обращения.

В то же время привлечение акционерного капитала или средств путем выпуска долговых обязательств, прием депозитов и деятельность финансовых посредников **регулируются действующим финансовым законодательством**. В связи с этим FINMA отмечает, что различные модели ICO попадают в сферу регулирования законодательства о финансовых рынках. При этом организаторам ICO предлагается заблаговременно информировать финтех-службу FINMA об условиях эмиссии для оценки правовых последствий.

В рамках надзора за проведением ICO будет применяться широкий подход и будут детальным образом исследоваться фактические обстоятельства.

FINMA намерена анализировать общее назначение и конкретные характеристики ICO-проектов, например структуру и природу эмитируемых токенов. По результатам анализа могут быть сделаны выводы о применимости тех или иных норм действующего законодательства, в частности:

- 1) *нормы о противодействии легализации и отмыванию доходов, полученных преступным путем*, например, в случае совершения финансовых операций в качестве финансового посредника (обмен и перевод денежных средств);
- 2) *нормы о банковской деятельности*, например, в случае приема депозитов от неограниченного круга лиц с обязательством возврата держателям токенов;
- 3) *нормы о ценных бумагах*, например, в случае, когда токены должны быть квалифицированы как ценные бумаги, в том числе деривативы (потребуется лицензия);

- 4) *нормы о коллективном инвестировании*, например, в случае, когда управление привлеченными средствами осуществляют третьи лица.

FINMA представила свою позицию в отношении исключительно финансового регулирования ICO, так как полномочия регулятора охватывают только надзор за финансовыми рынками. Соответственно, FINMA не дает оценку применимости норм иных отраслей права (налогового, гражданского или уголовного).

Учитывая обозначенные выше критерии, **рекомендуется**:

- 1) заблаговременно и комплексно подойти к вопросу юридического сопровождения технологических проектов, связанных с привлечением средств посредством ICO;
- 2) следовать лучшим примерам мировой практики в отношении не только проведения ICO, но и осуществления деятельности в финансовой сфере в целом;
- 3) всегда иметь в виду возможность экстерриториального применения законодательства любым третьим государством;
- 4) учитывать налоговые последствия, которые могут возникнуть при проведении ICO; при этом важно не только помнить об их наличии, но и в полной мере понимать объем и порядок исполнения налоговых обязанностей в зависимости от применимого права.

На фоне [регуляторного бума](#) в отношении ICO позиция FINMA выглядит ожидаемой и взвешенной. Как и многие другие регуляторы, FINMA уделяет особое значение фактическим обстоятельствам. Компаниям, планирующим деятельность в долгосрочной перспективе, нужно всерьез задуматься о квалифицированном юридическом и налоговом сопровождении. «Дикий Запад» не может существовать вечно, и с повышением правовой определенности во многих юрисдикциях это становится все очевидней.

*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.

Артём Толкачёв



Директор
Компания «Делойт»,
СНГ



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 идеям достижения результатов, которыми мы можем гордиться. Для получения более подробной информации заходите на нашу страницу в [Facebook](https://www.facebook.com/deloitte) или [Twitter](https://twitter.com/deloitte).

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».