



Обзор новостей в сфере регулирования рынка криптовалют в разных странах мира

По всему миру регуляторы продолжают активно высказывать свое мнение по поводу криптовалют. Начав с общих предупреждений, они переходят к уточнению и развитию своих позиций. И пока одни только приступают к характеристике крипторынка, другие уже предлагают проекты по регулированию данной отрасли. Представляем вашему вниманию очередной выпуск обзора, посвященный рынку криптовалют в Европейском союзе, Нидерландах, Швеции, Гибралтаре, Гонконге, Сальвадоре и Марокко.

Ноябрь 2017 года

[Европейский союз](#)

[Нидерланды](#)

[Швеция](#)

[Гибралтар](#)

[Гонконг](#)

[Сальвадор](#)

[Марокко](#)

Европейский союз

13 ноября 2017 года общеевропейский регулятор ESMA выпустил одновременно два информационных письма со ссылками друг на друга.

В [одном](#) из них он предупредил инвесторов о высоких рисках участия в ICO-проектах. ESMA призывает инвесторов быть бдительными и учитывать возможность потери всех инвестиций, причем не только ввиду нежизнеспособности проектов или злого умысла стоящих за ними лиц, но и вследствие недостаточной защищенности цифровых товаров от ошибок в программах и протоколах, а также хакерских атак. При этом обращается внимание на присущий ICO-проектам недостаток информации: white papers в большинстве случаев не проходят никакую независимую проверку, описывая лишь техническую сторону проекта и выгоды от участия в нем.

Также специально обращается внимание на отсутствие защиты инвесторов, поскольку соответствующий механизм регулирования еще не создан, а текущий не всегда охватывает ICO-проекты (в зависимости от типа структурирования).

Во [втором](#) письме ESMA сообщил, что некоторые ICO-проекты могут подпадать под регулирование рынка ценных бумаг, в связи с чем организаторы ICO должны тщательно проверять, соблюдаются ли ими применимые к их проектам требования. Отметив существенный риск квалификации токенов как ценных бумаг, ESMA предложил использовать общий перечень действующих законодательных норм ЕС, среди которых директивы, посвященные проспектам ценных бумаг ([2003/71/EC](#)), рынку финансовых инструментов ([2014/65/EU](#)), управляющим альтернативным инвестиционным фондом ([2011/61/EU](#)), а также директива о противодействии отмыванию денежных средств ([2015/849](#)). При этом ESMA воздержался от раскрытия конкретных оснований для применения данного законодательства к токенам.

Данные информационные письма устраняют дискуссию о возможности регулирования криптоэкономики со стороны ЕС, начатую ESMA [в прошлом году](#). В пределах своей компетенции ESMA признал потенциальную применимость законодательства о рынке ценных бумаг к процедуре ICO.

Нидерланды

Комиссия по надзору за финансовым рынком (AFM) [предупредила](#) граждан о высоких рисках участия в ICO. По мнению AFM, инвесторы ICO-проектов могут с большой долей вероятности потерять свои средства по нескольким причинам:

- 1) большинство ICO проектов структурируются таким образом, чтобы не подпадать под финансовый надзор. Поэтому покупатели токенов не имеют тех же гарантий, что и участники финансовых рынков;
- 2) участники ICO склонны переоценивать возможную прибыль от участия в ICO и недооценивать важность профессиональных знаний в данной области;
- 3) требования к обязательному раскрытию информации организаторами ICO для потенциальных участников отсутствуют;
- 4) стоимостью токенов легко манипулировать;
- 5) ICO может являться удобным способом отмыwania денежных средств, полученных преступным путем;
- 6) анонимность и трансграничность технологии блокчейн могут подтолкнуть мошенников к созданию финансовых пирамид с помощью технологии распределенного реестра данных.

[Ранее](#) AFM уже высказывалась о высоких рисках совершения операций с криптовалютами. Новое заявление продолжает развивать ранее принятую позицию нидерландского регулятора.

Швеция

Управление финансового надзора Швеции также [сообщило](#) о следующих рисках участия в ICO:

- 1) отсутствие гарантий окупаемости вложенных участниками ICO средств. В большинстве случаев операции с токенами, выпущенными в рамках ICO, не регулируются потребительским правом, а потому у потребителей — участников ICO нет специальной защиты, установленной потребительским правом. Также может и не существовать гарантий того, что выпущенные в ходе ICO токены предоставляют их владельцу какие-либо права или требования к эмитенту;
- 2) отсутствие возможностей по проведению рыночной оценки токенов. При этом цена токенов зачастую не отражает реальной стоимости привязанного к нему актива;
- 3) отсутствие гарантий того, что токены будут обращаться на вторичном рынке;
- 4) отсутствие требований по обязательному раскрытию информации организаторами ICO для потенциальных участников;
- 5) недавний стремительный рост общего интереса к проводимым ICO мог привлечь на данный рынок ряд недобросовестных игроков, которые

могут планировать получение денежных средств без выполнения обещаний, данных в ходе проведения ICO.

Гибралтар

Правительство Гибралтара [опубликовало](#) на своем сайте проект будущего подзаконного акта и соответствующих поправок к [Закону о финансовых \(инвестиционных и фидуциарных\) услугах](#), касающихся использования технологии распределенного реестра данных для хранения и перевода имущественных ценностей, принадлежащих третьим лицам. В случае принятия нового механизма регулирования они должны вступить в силу уже с 1 января 2018 года.

В соответствии с положениями проекта использование технологии распределенного реестра данных для хранения и перевода имущественных ценностей, в том числе имущественных прав третьих лиц, подлежит обязательному лицензированию.

Проект также устанавливает ряд условий, при которых лицо может быть освобождено от обязанности по получению лицензии на осуществление функций провайдера распределенного реестра данных. Например, лицо освобождается от данной обязанности в том случае, если ранее оно уже получало лицензию/разрешение на осуществление определенных видов деятельности. Отдельно предусматривается, что от обязанности по получению лицензии провайдера распределенного реестра данных освобождаются компании, зарегистрированные в Европейской экономической зоне (ЕЭЗ), осуществляющие на территории Гибралтара инвестиционную деятельность или иной регулируемый вид деятельности, указанный в рамках новой процедуры регулирования.

Примечательно, что проект устанавливает основные принципы для ведения деятельности блокчейн-провайдером. К таким принципам в том числе относятся:

- поддержание мер защиты информации в соответствии с установленными стандартами;
- обязанность соблюдать меры предосторожности, позволяющие предотвратить, обнаружить и раскрыть финансовые преступления, в том числе легализацию доходов, полученных мошенническим путем.

Для получения соответствующей лицензии провайдер распределенного реестра данных обязан предоставить в уполномоченные органы всю необходимую информацию о своей бизнес-модели, продукте или услуге, которые он планирует реализовывать с использованием технологий распределенного реестра данных. Уполномоченный орган может вынести предписание, в котором будут содержаться условия, при выполнении

которых провайдер распределенного реестра данных сможет получить соответствующую лицензию.

В случае принятия законопроекта игроки рынка блокчейн-решений Гибралтара будут обязаны получить лицензию в течение трех месяцев с момента введения в действие новой процедуры регулирования. По [данным](#) некоторых СМИ, разработанная процедура применяется в том числе и к криптовалютным биржам, однако текст документа не позволяет с уверенностью сделать такой вывод.

Можно отметить, что новая процедура регулирования устанавливает общие принципы использования технологии распределенного реестра данных: к такому выводу можно прийти путем проведения анализа правил, в соответствии с которыми должна осуществляться деятельность рынка блокчейн-решений. В целом можно отметить, что предлагаемая процедура регулирования призвана ограничить возможности для совершения мошеннических действий на рынке ICO-проектов. На это указывают факт изучения бизнес-модели и токенов лицензируемых проектов властями страны, а также возможность согласовать допустимые условия с уполномоченными органами, при выполнении которых блокчейн-провайдер сможет получить специальную лицензию.

Гонконг

Управление денежного обращения Гонконга (Hong Kong Monetary Authority — НКМА) [опубликовало](#) отчет о результатах исследования технологии распределенного реестра данных за 2017 год — WhitePaper 2.0 on Distributed Ledger Technology. НКМА на протяжении двух лет проводит соответствующие исследования пилотных проектов совместно с банками-партнерами, юридической ассоциацией и научно-исследовательским институтом.

Отчет WhitePaper 2.0 on Distributed Ledger Technology содержит в себе:

- описание развития проектов Hyperledger, Codra, Ethereum, Bitcoin, Quorum в 2017 году;
- описание результатов запуска пилотных проектов банками-партнерами, основанных на технологиях распределенного реестра данных;
- риски использования технологии, в том числе технологические и юридические, а также способы их минимизации;
- предложения и гипотезы по регулированию использования технологии распределенного реестра данных.

В целом НКМА обращает внимание на те же риски, что и другие регуляторы. При проведении анализа правовых рисков НКМА обратил внимание на следующие аспекты:

- при хранении персональных данных с помощью распределенного реестра необходимо соблюдение основных принципов и требований, установленных режимом обработки персональных данных. В частности, необходимо соблюдать принципы конфиденциальности ОЭСР;
- вопрос о том, может ли смарт-контракт являться юридически обязывающим договором остается открытым. Между тем случай использования уязвимости в смарт-контракте децентрализованной автономной организации (the DAO) продемонстрировал необходимость использования «аварийного люка» в смарт-контрактах для их изменения или отмены в случае возникновения непредвиденных обстоятельств;
- вопросы договорной ответственности при использовании технологии распределенного реестра данных в случае взлома платформы, неполучения активов из смарт-контракта, повреждения целостности и достоверности данных могут регулироваться соглашением, заключенным между сторонами. В том случае, если контроль, управление реестром распределенных данных, реализация иных административных функций, в том числе подтверждения транзакций сети, осуществляют разные лица, то они могут отвечать за причиненный вред совместно;
- при использовании технологии распределенного реестра данных могут возникнуть риски нарушения антимонопольного законодательства. Например, при использовании технологии могут возникнуть искусственные или технологические барьеры для присоединения к распределенному реестру данных или для совершения операций в рамках платформы;
- НКМА обращает внимание на то, что при проведении юридического анализа использования технологии распределенного реестра данных возникает необходимость учета ограничений, установленных законодательством. Например, законодательство Гонконга обязывает совершать сделки с недвижимостью в письменной форме. Более того, соответствующим законодательством ограничивается право на заключение договоров в отношении недвижимости в электронной форме и право на подписание соглашений с помощью электронной подписи. Также вопрос использования технологии распределенного реестра для цифровой передачи и хранения идентификационных данных лица требует отдельного рассмотрения Комиссией по защите персональных данных (Privacy Commission for Personal Data).

Сальвадор

Центральный резервный банк Сальвадора (далее — Банк Сальвадора) [заявил](#), что криптовалюты не имеют легализованного статуса в этой стране. При этом лица, осуществляющие операции с ними, несут повышенные риски экономически невыгодных последствий.

Подчеркивается, что в соответствии с законами [о банковской деятельности](#) и о [Центральном банке Сальвадора](#) узаконенными средствами платежа на территории страны являются сальвадорский колон и доллар США.

Ввиду законодательных требований к порядку публичного привлечения средств проведение ICO без разрешения регулятора, полученного в соответствии с законом о банках, является незаконным, независимо от того, было ли предложение токенов публичным или нет.

Из письма Банка Сальвадора можно сделать предварительный вывод о том, что отсутствие правового регулирования не означает запрет на обращение криптовалют. Однако банк отмечает, что он следит за влиянием рынка криптовалют на экономику страны, поэтому остается неизвестным, сочтет ли он криптовалюту представляющей угрозу для проведения им кредитно-денежной политики.

Марокко

20 ноября 2017 года с позицией о правовом режиме криптовалют в Марокко [выступило](#) Управление по обмену иностранных валют (Office des Changes). Позиция обусловлена спецификой регулирования валютных операций в Марокко.

Служба обращает внимание на то, что транзакции с использованием виртуальных валют нарушают порядок обмена валют, что может привести к наложению штрафов и другим санкциям, предусмотренным действующим законодательством. При этом финансовые транзакции с участием иностранных граждан должны проводиться с привлечением авторизованных посредников и с использованием иностранных валют, котирующихся в Банке аль-Магриб.

Регулятор не уточнил, отличает ли он криптовалюты от иных видов токенов и по каким критериям.

Одновременно сообщается о том, что Управление по обмену иностранных валют совместно с Банком аль-Магриб и Профессиональной ассоциацией банков Марокко с интересом следят за развитием рынка виртуальной валюты.

Регуляторы продолжают, с одной стороны, выражать явный интерес к блокчейн-технологии, а с другой — выражать опасения по поводу связанных с ее использованием рисков. Предупреждения, как правило, сопровождаются признанием регуляторов, что ICO-проекты практически не подпадают под действующие механизмы регулирования, хотя встречаются и исключения. Логично, что следующим шагом становится формулирование предложений в сфере регулирования данного рынка в виде общих материалов для обсуждения или полноценных проектов по регулированию, число которых в последнее время заметно растет.

*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
ООО «Делойт
Консалтинг»



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](https://www.facebook.com/deloitte), [LinkedIn](https://www.linkedin.com/company/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».