



## Рассмотрение текущего и будущего правового регулирования ICO-проектов во Франции

Мы продолжаем следить за позициями регуляторов в отношении оборота криптовалют и ICO по всему миру. Представляем вашему вниманию очередной выпуск обзора, где мы расскажем о том, что регулятор Франции поддержал новую тенденцию в практике информационного взаимодействия с участниками рынка.

**Октябрь 2017 года**

[Информация на сайте АМФ](#)

[Проект для обсуждения регулирования ICO](#)

Регулятор финансовых рынков Франции — АМФ (Autorité des marchés financiers) — опубликовал [консультационный документ](#), в котором использован новый подход к разъяснительной деятельности: с изложения собственной позиции на основе действующего законодательства и информирования о рисках участия в ICO-проектах (как это [делал](#) ранее Банк Франции) регулятор смещает акцент на перспективы применения технологии блокчейн и приглашает широкую общественность принять участие в разработке будущего регулирования ICO-проектов.

Одновременно сам регулятор выступает модератором дискуссии и предлагает несколько альтернатив, начиная с жесткого административного регулирования, подобного регулированию рынка ценных бумаг, и заканчивая полным отказом от регулирования в пользу предложения рынку «лучшей практики». По каждому виду регулирования регулятор сформулировал ряд вопросов для обсуждения. Предложения и комментарии могут направляться до 22 декабря 2017 года.

Также AMF [анонсировал](#) программу UNICORN (Universal Node to ICO's Research & Network) — программу поддержки транзакций, основанных на криптовалютах и блокчейн-решениях.

Консультационный документ состоит из трех блоков:

- 1) подробное описание текущей практики проведения ICO, рисков участия в ICO, а также иностранного опыта;
- 2) действующие нормы, под которые подпадают типичные ICO-проекты;
- 3) варианты будущего механизма регулирования выпуска токенов.

AMF был проведен анализ финансового законодательства Франции с точки зрения его применимости к ICO:

1. *Режимы финансовых инструментов и ценных бумаг могут применяться к токенам, выпускаемым на ICO.*

При этом применению такого режима не препятствует отсутствие зарегистрированного юридического лица. Этот подход принят, вероятно, в продолжение [французской судебной практики](#), которая считает, что юридическое лицо образуется уже при возникновении отношений из договора товарищества.

В частности, AMF считает ряд форм коллективного инвестирования близкими природе некоторых ICO-проектов:

- 1) инвестиционные фонды по вложениям в ценные бумаги, в рамках которых денежные средства вкладываются в соответствии с общей инвестиционной программой;
- 2) альтернативные инвестиционные фонды, в рамках которых собранные средства направляются на реализацию определенного проекта;
- 3) посредники в приобретении имущества.

2. *Регулирование, которое, скорее всего, не подлежит применению.*

AMF предполагает, что к организаторам ICO не должно применяться законодательство о краудфандинге и других формах коллективных инвестиций.

AMF предлагает для обсуждения три возможных варианта регулирования ICO как самостоятельной деятельности:

- 1) утвердить правила лучшей практики в качестве стандарта, носящего рекомендательный характер;
- 2) распространить механизм регулирования продаж с использованием проспектов согласно новому [Регламенту 2017/1129 от 14 июня 2017 года](#);
- 3) создать новый механизм регулирования, учитывающий особенности ICO-проектов, предполагающий обязательное или опциональное согласование ICO-проекта с регулятором.

По каждому варианту AMF сформулировал ключевые вопросы для обсуждения.

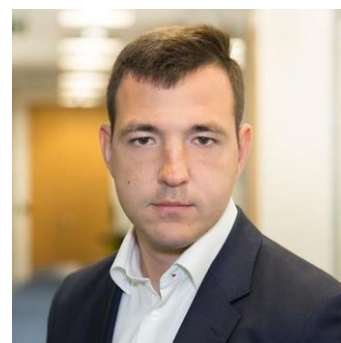
Ранее разработкой подобных документов занимались Европейское управление по надзору за рынком ценных бумаг (ESMA) и [Управление по финансовому регулированию и контролю \(FCA Великобритания\)](#).

Стоит отметить, что в связи с выходом Великобритании из ЕС выпуск отдельного от ESMA документа представляется логичным. Тем не менее из выступления французского регулятора было бы преждевременно делать вывод о провале инициативы ESMA.

AMF поддержал новый конструктивный вид деятельности регуляторов. На смену публикациям, призванным дискредитировать ICO-проекты, хотя и редко сопровождавшимся введением запретов или угрозой применения ответственности, приходит понимание того, что от регуляторов ждут конструктивной позиции. Данный опыт отличает страны, в которых центральный банк одновременно не является мегарегулятором. Тем не менее он весьма актуален и для России, учитывая недавние поручения Президента РФ, направленные на легализацию ICO-проектов в России.

\*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](https://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](http://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](#), [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».