

LT In Focus

Обзор регулирования ICO. Изменения по ключевым юрисдикциям

Регуляторы по всему миру стали активно заявлять о своей позиции по отношению к токенам и проведению ICO, а также разъяснять инвесторам потенциальные риски, связанные с криптовалюшками. В связи с этим представляем вашему вниманию обзор изменений по ключевым юрисдикциям.

[КНР](#)

[Гонконг](#)

[Канада](#)

[Сингапур](#)

[США](#)

[Остров Мэн](#)

[Малайзия](#)

[Израиль](#)

КНР

Семь основных регуляторов КНР в [совместном заявлении](#) объявили ICO вне закона. Это случилось после того, как Центральный банк КНР заключил, что 90% компаний, документы которых он исследовал, занимаются нелегальным сбором средств у населения с мошенническим умыслом.

Компании, осуществляющие обмен токенов на фиатные деньги и криптовалюты в рамках ICO, должны прекратить свою деятельность. Это касается как проектов, запустивших краудфандинговые кампании, так и криптобирж. Предположительно, запрет распространяется на:

- i. китайские компании;
- ii. зарубежные компании:
 - a. которые осуществляют деятельность на территории Китая;
 - b. деятельность которых нацелена на китайский потребительский рынок.

Компании, завершившие сбор средств с помощью ICO, обязаны возвратить средства инвесторам.

С 4 сентября в отношении компаний, продолживших или начавших осуществлять обмен токенов и привлечение денежных средств, а также отказавшихся от возмещения уже собранных средств, ЦБ КНР будет передавать информацию уполномоченным органам для привлечения виновных к гражданско-правовой и/или уголовной ответственности.

ЦБ КНР твердо намерен добиваться закрытия обозначенных проектов и ограничения доступа к их электронным площадкам (веб-сайты и приложения). Вероятно, блокировки могут коснуться и зарубежных компаний, деятельность которых не соответствует установленным требованиям и направлена на китайский потребительский рынок.

Всем кредитным организациям было запрещено любое сотрудничество с ICO-компаниями.

Таким образом, действия китайских регуляторов направлены против не только проходящих и очередных, но и уже прошедших ICO. Многие площадки остановили свою деятельность для оценки рисков. Площадки, убравшие из оборота ICO-токены, пока продолжают работу в режиме онлайн.

Помимо этого, по [последним сообщениям СМИ](#), КНР готовится распространить вышеописанные ограничения на компании, совершающие операции с любыми криптовалютами, а не только инвестиционными токенами. Однако наиболее известные биржи Китая пока официальных уведомлений от регуляторов не получали.

Сентябрь 2016

[КНР \(заявление\)](#)

[Гонконг \(заявление\)](#)

[Канада \(заявление\)](#)

[Сингапур \(карта рисков\)](#)

[США \(предупреждение\)](#)

Принимая во внимание все вышесказанное, при проведении ICO или осуществлении операций по обмену криптовалют на токены, криптовалюты или фиатные деньги рекомендуется:

- i. юридически ограничить возможность китайских граждан пользоваться услугами компании;
- ii. исключить техническую возможность китайских граждан пользоваться услугами компании на

территории Китая;

- iii. прекратить маркетинговые мероприятия на территории КНР или в сети Интернет, направленные на привлечение внимания китайских граждан к деятельности компании;
- iv. по возможности провести переговоры с китайскими биржами относительно дальнейшей судьбы обращающихся на ней токенов.

Гонконг

На следующий день после принятия совместного заявления в КНР Комиссия по фьючерсам и ценным бумагам Гонконга (SFC) опубликовала собственное [заявление](#).

SFC решила придерживаться более либерального подхода, ранее уже озвученного в Сингапуре и США. Токены могут признаваться инвестиционными инструментами в зависимости от фактических обстоятельств.

Таковыми обстоятельствами, в частности, могут являться следующие свойства токенов:

- токены предоставляют имущественные или корпоративные права;
- токены представляют собой долговые инструменты;
- токены по своей природе являются паями в

коллективной схеме инвестирования.

Любые операции с такими токенами являются частью регулируемой финансовой деятельности. При их осуществлении компании должны обладать необходимыми лицензиями и разрешениями.

SFC заявила о своей юрисдикции в отношении любой компании, осуществляющей регулируемый вид финансовой деятельности, целью которой является рынок Гонконга. Соответственно, место инкорпорации такой компании значения не имеет.

Вторичный рынок торговли инвестиционными токенами также находится под надзором финансового регулятора. Для осуществления деятельности по обмену токенов на фиатные валюты или криптовалюты могут потребоваться специальные лицензии и разрешения.

Канада

Финансовый регулятор Канады (CSA) опубликовал [заявление](#), в котором также указал на возможность применения законодательства о ценных бумагах к ICO при определенных фактических обстоятельствах.

CSA отдельно обратил внимание на то, что маркетинговые ходы по обозначению токенов в качестве программных продуктов не влияют на природу токенов, если они являются по своей сути инвестиционными инструментами.

Для определения инвестиционных инструментов в Канаде используют тест, идентичный американскому Howey тесту, а именно все четыре критерия инвестиционного контракта. Помимо этого, CSA указал на следующие факторы, с большой долей вероятности свидетельствующие о том, что токены являются инвестиционными инструментами:

- маркетинг краудфандинговой кампании среди широкой публики, в том числе посредством форумов,

публичных страниц и т. д.;

- посещение различных тематических мероприятий, в том числе конференций и встреч для маркетинга токенов и проведения кампании по сбору средств;
- получение значительного капитала от большого числа инвесторов.

При этом у финтех-предприятий имеется возможность заручиться поддержкой CSA Regulatory Sandbox и получить освобождение от необходимости соблюдения требований законодательства о ценных бумагах.

Кроме того, CSA обратил внимание и на биржи по обмену криптовалют. Главными требованиями регулятора в этой связи являются: (i) проведение due diligence криптобирж, в том числе связи с применением того или иного законодательства; (ii) соблюдение требований по идентификации; (iii) следование AML-процедурам; (iv) надлежащее ведение отчетности.

Сингапур

После того как Валютное управление Сингапура (MAS) обозначило свою [позицию](#) в отношении токенов, совместно с экономическим отделом полицейского управления оно опубликовало [карту рисков](#), относящихся к ICO-проектам. В числе прочих рисков MAS называет следующие: (i) отсутствие у проекта инкорпорации на территории Сингапура; (ii) отсутствие достоверной и проверенной информации об эмитентах или продавцах токенов; (iii) отсутствие гарантий

ликвидности токенов на вторичном рынке; (iv) обещания о высокой доходности токенов; (v) риск участия проекта в отмывании доходов, добытых преступным путем.

MAS призывает инвесторов активно минимизировать риски, в том числе путем обращения в MAS для проверки информации об ICO-проектах.

США

В рамках реализации мер, изложенных в отчете Комиссии США по ценным бумагам и биржам (SEC), где регулятор высказал [правовую позицию](#) в отношении публичной продажи токенов, SEC начала вести открытую борьбу против компаний, которые задействованы в криптоэкономике и деятельность которых, по мнению регулятора, не соответствует законодательству. Так, SEC приостанавливала публичные торги ценными бумагами компаний First

Bitcoin Capital Corp., CIAO Group, Strategic Global и Sunshine Capital.

Кроме того, инвесторы были [предупреждены](#) о возможных манипуляциях на крипторынках; в частности, SEC проинформировала инвесторов о распространенной практике pump-and-dump, законодательно запрещенной на фондовом рынке США.

Остров Мэн

На фоне пессимистичных прогнозов развития рынка ICO официальный представитель Острова Мэн [подтвердил](#) интерес данной юрисдикции к краудинвестингу с помощью токенов, объявив о разработке нормативного фреймворка. Токены, к которым юрисдикция и ранее

относилось дружелюбно, окончательно получают легальный статус. Остров Мэн — одно из первых государств, легализовавших проведение ICO при соблюдении AML- и KYC-требований и наличии необходимых разрешений.

Малайзия

7 сентября Комиссия по ценным бумагам Малайзии выпустила [пресс-релиз](#), в котором предостерегла инвесторов от участия в ICO, а также напомнила о потенциальной применимости к ICO норм, регулирующих выпуск и обращение ценных бумаг.

По мнению малазийского регулятора, участие в ICO сопряжено со множеством рисков, в том числе с рисками резкого колебания курса токенов на вторичном рынке. В пресс-релизе отмечено, что при участии в ICO инвесторы нередко изначально лишены достаточной правовой защиты, а в дальнейшем им может быть весьма затруднительно реализовать имеющиеся у них права. Ввиду того, что условия проведения ICO значительно варьируются, Комиссия настоятельно рекомендовала инвесторам оценивать риски по каждому проекту индивидуально и при наличии сомнений в

правомерности используемой модели ICO пользоваться услугами профессиональных консультантов. Следовательно, Комиссия допустила, что ICO могут использоваться в мошеннических целях. В то же время регулятор был явно сдержан в оценке ICO как источника массовых злоупотреблений.

Пресс-релиз не содержит какой-либо информации об изменениях в правовом регулировании или в позиции регулятора по ICO; в частности, не анонсировано ужесточение правоприменительной практики, в связи с чем данный акт стоит воспринимать скорее как выражение нейтрального отношения к ICO. Тем не менее, из него следует, что Комиссия по ценным бумагам готова применять законодательство о ценных бумагах в каждом конкретном случае при наличии соответствующих оснований.

Израиль

Израильский регулятор рынка ценных бумаг (Israeli Securities Authority), на днях сформировал комитет, призванный разработать правила регулирования ICO и использования связанных с ним технологий.

Основные задачи, стоящие перед комитетом, следующие:

- 1) установление экономической сути технологии распределенного реестра и фиксирующихся в нем транзакций, а также определение области применения будущего регулирования;
- 2) обобщение международного опыта по регулированию обращения криптовалют и проведения ICO;
- 3) оценка адекватности действующего законодательства о ценных бумагах и финансовых инструментов с точки зрения его применимости к ICO и блокчейн-решениям, а также подготовка рекомендаций по соответствующему регулированию.

Ожидаемая дата появления отчета по данным вопросам — декабрь 2017 года.

Отмечая рост интереса к криптовалютам во всем мире, внедрение технологии блокчейн, а также увеличение числа компаний по сбору средств путем проведения ICO, регулятор показывает нейтральное отношение к этому явлению и занимает конструктивную позицию, выступая за введение ICO в правовое поле и создание механизмов защиты инвесторов.



Артем Толкачев

Директор

Группа по оказанию юридических услуг для технологических проектов

«Как мы и предполагали ранее, многие юрисдикции пошли по пути США и стали пристально следить за рынком ICO. Решение ЦБ КНР, безусловно, свидетельствует о том, что китайский рынок для выпуска «частных денег» закрылся надолго. Несмотря на то, что ЦБ КНР разграничивает токены и криптовалюты, судя по всему, в Китае существует консенсус относительно жесткого регулирования криптоэкономики. Важно и то, что все еще остаются юрисдикции, готовые работать с новым трендом. Мы предполагаем, что многие станут искать «тихую гавань» для своих проектов именно в таких странах. Однако нельзя не отметить, что и в данных юрисдикциях присутствуют собственные ограничительные факторы».

Мы надеемся, что вы найдете информацию, представленную в данном выпуске, интересной и полезной. Наши специалисты готовы ответить на любые ваши вопросы, имеющие отношение к теме данного выпуска.

С уважением,

Партнеры компании «Делойт» в СНГ

Контакты

Группа по оказанию юридических услуг для технологических проектов

Артем Толкачев

Директор

atolkachev@deloitte.ru

Михаил Жужжалов

Ведущий консультант

mzhuzhzhlov@deloitte.ru

Кирилл Железнов

Консультант

kzheleznov@deloitte.ru

Никита Мелашенко

Консультант

nmelashchenko@deloitte.ru

Роман Зак

Консультант

rzak@deloitte.ru

Приложение TaxSmart



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 тысячи 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.

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