



Позиции мировых регуляторов по вопросам использования криптовалют: ЕС, США, Сингапур, Индонезия, Украина

Специалисты «Делойта» продолжают следить за деятельностью регуляторов в области криптоэкономики и в отношении ICO-проектов. Предлагаем вашему вниманию обзор позиций регуляторов ЕС, США, Сингапура, Индонезии и Украины. Особенностью данного

Январь 2018 года

[Материал для обсуждения Европейского управления по надзору за рынком ценных бумаг](#)

[Решение германского регулятора против Crypto.exchange GmbH](#)

[Позиция Банка Индонезии](#)

[Чрезвычайное предписание Совета по ценным бумагам штата Техас](#)

Декабрь 2017 года

[Ордонанс № 2017-1674](#)

обзора является превалярование в нем правоприменительной практики.

[Предписание SEC в отношении Manchee Inc.](#)

[Решение Международного коммерческого суда Сингапура по делу B2C2 Ltd v Quoine Pte Ltd \[2017\] SGHC\(I\) 11](#)

[Предупреждение о рисках Денежно-кредитного управления Сингапура](#)

Ноябрь 2017 года

[Совместное заявление финансовых регуляторов Украины](#)

Европейский Союз

Германский регулятор запрещает деятельность Crypto.exchange GmbH

Согласно [сообщению на сайте](#) Федерального управления финансового надзора Германии (BaFin), Определением от 29 января 2018 года ведомство прекратило деятельность Crypto.exchange GmbH из-за отсутствия лицензии.

Компания предлагала обмен биткойнов на евро в Интернете. Ее деятельность заключалась в приеме биткойнов и их продаже на бирже. Услуги компании позволяли получить евро в обмен на биткойны за полчаса.

BaFin квалифицировал деятельность компании как совершение сделок финансовой комиссии, то есть сделки с криптовалютой совершались компанией от своего имени и за счет клиентов. Согласно номеру 4 предложения 2 абзаца 1 [§ 1 Закона ФРГ о банковском деле](#) эта деятельность требует разрешения BaFin.

Данная позиция объясняется также [общим подходом регулятора](#) к квалификации криптовалют как финансовых инструментов (счетных единиц по смыслу номера 7 предложения 1 абзаца 11 [§ 1 Закона ФРГ о банковском деле](#)).

Предложения европейского регулятора по ужесточению регулирования высокорискованных финансовых продуктов, предлагаемых непрофессиональным инвесторам

18 января 2018 года Европейское управление по надзору за рынком ценных бумаг (ESMA) опубликовало [материал для обсуждения](#) с предложениями по ужесточению регулирования спекулятивных

финансовых продуктов, предлагаемых непрофессиональным инвесторам. Руководствуясь принципом защиты инвесторов, ESMA не исключает возможность введения временных ограничительных мер (интервенций) против сделок на разницу и бинарных опционов на основании статьи 40 [Директивы ЕС № 600/2014](#). Такая возможность появилась у ESMA с 3 января 2018 г., но ведомство вряд ли воспользуется ею до получения результатов публичного обсуждения (заинтересованные лица могут направлять ответы на вопросы, а также комментарии к предложенному ESMA регулированию до 5 февраля 2018 г.).

Документ носит общий характер и касается не только криптовалютных деривативов.

В отношении любых бинарных опционов европейский регулятор рассматривает введение полного запрета на продвижение, распространение или продажу на рынке для непрофессиональных инвесторов.

В отношении контрактов на разницу цен ESMA одновременно с полным запретом рассматривает возможность введения следующих ограничений:

- уменьшить допустимый коэффициент соотношения заёмных и собственных средств;
- ограничение стимулирования торгов лицами, прямо или косвенно предлагающими финансовые продукты;
- стандартизация предупреждения о рисках инвестирования;
- защита от отрицательного баланса счетов непрофессиональных инвесторов;
- принудительное закрытие маржинальных сделок (расчет стоимости чистых активов в отношении предопределенного значения маржи будет осуществляться на основе расчетов по каждой из открытых позиций инвестора).

ESMA рассматривает вопрос о том, могут ли контракты на разницу цен в отношении криптовалют подпадать под регулирование в рамках [Директивы ЕС о финансовых инструментах](#). Если ответ на этот вопрос будет утвердительным, ESMA допускает установление для таких контрактов более строгих правил по соотношению заемных и собственных средств (рассматриваются коэффициенты 5:1, 2:1 и даже 1:1).

Поскольку юрисдикция ESMA не ограничена гражданством или территорией проживания непрофессионального инвестора, новые правила будут распространяться в том числе и на граждан России, которые приобретут контракт на разницу цен или бинарный опцион, торгуемый на европейском финансовом рынке.

Ужесточение регулирования вследствие высокорискованности криптовалютных производных финансовых инструментов ожидаемо

становится трендом. Ранее Служба по регулированию финансовой деятельности Великобритании уже [высказывала](#) свою обеспокоенность данным обстоятельством.

США

Предписание Совета по ценным бумагам штата Техас в отношении компании BitConnect

4 января 2018 года Совет по ценным бумагам штата Техас вынес [чрезвычайное предписание](#) о прекращении деятельности английской компании BitConnect. ICO этой компании было намечено на 10 января 2018 года.

Компания планировала создание децентрализованной платформы для инвестирования (путем участия в программе по предоставлению займов, торговлю выпускаемыми токенами и биткойном на криптобирже платформы и майнинг токенов платформы).

Внимание Совета по ценным бумагам привлекла главным образом программа предоставления займов. Для участия в ней инвестор приобретает токены платформы за биткойны. При пополнении токенами специального кошелька платформа автоматически начинает предоставлять заемщикам криптовалюту в долг. Размещение инвестиций осуществляется ботом, а токенодержатель получает проценты по договору займа в зависимости от суммы и срока займа. Тем самым, токены рассматривались как средство инвестирования и привлечения инвестиций.

Предписание не содержит подробной мотивировки в части квалификации токенов как ценных бумаг. Констатируя, что согласно определению ценной бумаги в статье 4.A [Закона Техаса о ценных бумагах](#) инвестиция в платформу является ценной бумагой, Совет выявил следующие умышленные нарушения, которые будут допущены, в случае проведения ICO в отношении резидентов Техаса:

- непрохождение процедуры регистрации и отсутствие разрешения на продажу ценных бумаг в штате Техас;
- нераскрытие информации о собственниках компании, финансовой отчетности, а также о количестве токенов, имеющих во владении лиц, создавших компанию и контролирующих ее;
- предоставление заведомо недостоверной информации (противоречие выявлено из того, что, с одной стороны, утверждалась надежность инвестирования, а с другой – признавались существенные риски при участии в программах платформы).

В связи с высокой вероятностью данных нарушений Совет предписал немедленно прекратить предлагать в Техасе вышеуказанные ценные бумаги до регистрации выпуска и предоставления достоверной информации.

На 31 января 2018 года цена токена BitConnect упала до 6 долларов США, и работа платформы по предоставлению займов и криптобиржи была приостановлена.

Предписание SEC в адрес компании Manchee

Компания Manchee Inc. разрабатывала приложение к iPhone, для чего было организовано ICO. Приложение позволяло оставлять отзывы о ресторанах, а также покупать и продавать товары и услуги. Впоследствии токены предполагалось использовать как платежное средство в рамках приложения а также как средство мотивации пользователей приложения, оставляющих отзывы.

После того, как с компанией связалась SEC, она согласилась с [предписанием о прекращении нарушения законодательства о ценных бумагах](#), в котором SEC признала действия компании предложением и продажей незарегистрированного выпуска ценных бумаг. Компания не будет привлечена к ответственности, поскольку незамедлительно приостановила ICO и вернула собранные средства приобретателям токенов. Характерно, что white paper содержал анализ практики SEC и утверждал, что выпускаемые токены являются utility токенами.

В основе позиции SEC лежит утверждение о том, что выпущенные токены приобретались исключительно с расчетом на рост цены токена в случае запуска приложения. Тем самым, приобретатели токенов ожидали получить доход в результате действий третьих лиц – это один из критериев инвестиционного договора по Howey test.

SEC обратила внимание на следующие обстоятельства:

- целью ICO было привлечение средств на создание прибыльного предприятия;
- на момент проведения ICO, а также в течение неопределенного времени после этого токены не могли использоваться как средство платежа в рамках платформы;
- с точки зрения маркетинговой кампании денежные средства привлекались не столько у лиц, непосредственно заинтересованных в использовании приложения, сколько у лиц, имеющих сугубо инвестиционный интерес, в частности, у иностранных лиц, для которых разрабатываемое приложение было бы недоступно в принципе;
- цена на токены всецело зависела от усилий разработчиков и предпринимателей, занимающихся проектом; не предполагалось

участие приобретателей токенов даже в создании комьюнити, а также получение ими доходов независимо от роста цены на токены (например, не предусматривалось распределение дивидендов).

SEC признала, что, согласно тесту Хауи (Howey test), токены свидетельствуют о заключении инвестиционных договоров: организаторы проекта по созданию приложения используют чужие деньги и собственные способности для его реализации, а инвесторы, небезосновательно рассчитывая на прибыль в случае успеха проекта, предоставляют свои денежные средства в распоряжение лиц, силами которых будет реализован проект.

При этом в позиции SEC есть два важных момента, которые нужно учитывать при организации ICO.

Во-первых, Комиссия значительно ориентировалась на заявления, сделанные при проведении ICO; прежде всего на их основании была определена природа токенов.

Во-вторых, было отмечено, что даже если бы токены имели практическое применение на момент ICO, это не исключало бы их квалификацию в качестве ценной бумаги.

Это означает, что в США практически невозможно провести ICO, которое бы не подпадало под действие законодательства о рынке ценных бумаг.

Председатель SEC поделился мнением о криптовалюте и ICO

11 декабря 2017 года на сайте SEC было опубликовано [заявление Председателя SEC](#) Джея Клэйтона, в котором он поделился своими собственными (как подчеркивается в документе) взглядами на основные вопросы, связанные с законностью практики, сложившейся на крипторынке. Несмотря на то, что тема публикации заявлена как посвященная криптовалютам и ICO, основное внимание в ней уделено правовому статусу участников крипторынка в свете законодательства о ценных бумагах.

По его мнению, существуют две основные группы участников крипторынка: неопытные инвесторы и инфраструктурные участники. Первым из них он напоминает о существенных рисках, которым SEC посвятил многочисленные оповещения и бюллетени.

Председатель SEC рекомендует неискушенным инвесторам задаваться рядом вопросов при рассмотрении предложения по участию в ICO-проекте:

- с кем именно я имею дело? кто стоит за ICO? где их место нахождения?
- как будут использованы деньги? не будут ли они выведены на третьих лиц?

- какие права я получу, если инвестирую свои средства? как я смогу их реализовать?
- есть ли финансовая отчетность и кто ее готовит?
- как я смогу реализовать свою инвестицию? есть ли у меня право требовать обратного выкупа?
- как защищен доступ к моему электронному кошельку и как его восстановить в случае утраты кода?
- является ли блокчейн публичным и достаточно защищенным? кто проверял его защиту?
- соблюдено ли законодательство о ценных бумагах? какими средствами защиты я смогу воспользоваться в случае утраты инвестиции по вине организаторов ICO или третьих лиц?

Профессиональные участники крипторынка, по его мнению, должны самым серьезным образом подойти к вопросу о применимости законодательства о ценных бумагах. В связи с этим всем профессионалам предлагается внимательно ознакомиться с отчетами о расследованиях, публикуемыми SEC и содержащими подходы к квалификации токенов как ценных бумаг. Какие-либо отклонения от традиционных типов ценных бумаг не могут приводить к тому, что, по существу, объект перестает быть ценной бумагой. Кроме того, убежденность некоторых профессионалов, что те или иные токены относятся исключительно к utility токенам, может оказаться опрометчивой, поскольку наличие соответствующих характеристик не исключает применения законодательства о ценных бумагах. Тем более, не могут повлиять на квалификацию голословные утверждения, что токены являются «utility».

При этом квалификация токенов как ценных бумаг затрагивает не только тех, кто привлекает инвестиции, но и тех, кто торгует ценными бумагами. Все они, подчеркивает Клэйтон, должны быть способны обосновать либо то, что токен не является ценной бумагой, либо то, что ими соблюдены все требования законодательства о ценных бумагах.

Франция

8 декабря 2017 г. Правительство Франции приняло [Ордонанс № 2017-1674](#) по вопросам использования данных распределенной электронной регистрации для предъявления и передачи ценных бумаг. Данный документ разрешает вести учет прав на ценные бумаги в блокчейне и приравнивает записи блокчейна к традиционным лицевым счетам. Документ уже окрестили «блокчейн-ордонансом». Изменения коснулись, главным образом, Денежно-финансового кодекса, регулирующего в том числе эмиссию и обращение ценных бумаг, а также Торгового кодекса.

Согласно концепции ордонанса, по общему правилу, ценные бумаги, к которым [статья L211-1 Денежно-финансового кодекса](#) относит права

участия в капитале акционерных обществ, долговые ценные бумаги и паи или акции инвестиционных фондов, должны учитываться на лицевых счетах, которые ведутся эмитентами или посредниками. Тем не менее по решению эмитента права на ценные бумаги могут учитываться посредством внесения записи в данные распределенной электронной регистрации, если для них не предусмотрено хранение у центрального депозитария (детальное регулирование делегировано Государственному Совету). Ордонанс признает за такими записями силу записей по лицевым счетам.

Важно отметить, что ордонанс не только допустил использование блокчейна, но и определил гражданско-правовые последствия внесения в него записей. Переход права собственности на ценные бумаги, учитываемые в блокчейне, связывается с соответствующей записью. [Статья L211-16 кодекса](#) будет защищать добросовестных приобретателей ценных бумаг, которые идентифицируются в блокчейне как их владельцы, от потенциального истребования прежним собственником. Предполагается, что ценные бумаги, права на которые будут учитываться в блокчейне, можно будет передавать в залог.

Регулирование таких вопросов, как условия использования блокчейна, гарантии прав владельцев ценных бумаг, порядок идентификации, и ряд других ордонанс делегирует Государственному Совету. Также декретом Государственного Совета будет урегулировано установление залога на ценные бумаги, права на которые учитываются в блокчейне.

Ордонанс вступает в силу с момента принятия указанного декрета Государственного Совета об условиях использования блокчейна для учета прав на ценные бумаги, но не позднее 1 июля 2018 г.

Сингапур

Дело B2C2

В Сингапуре было вынесено решение по делу британской компании-маркетмейкера [B2C2 Ltd](#), возбужденному против сингапурской криптовалютной биржи – [Quoine Pte Ltd](#). Истец оспаривал действия биржи и требовал рассмотрения дела в упрощенном порядке, однако суд посчитал доводы истца недостаточными и указал на необходимость рассмотрения дела в обычном режиме.

В апреле 2017 г. истец направил 7 ордеров на продажу/покупку криптовалюты по паре ETH/BTC в тот момент, когда программное обеспечение, используемое для осуществления сделок на бирже, перестало работать в штатном режиме. При этом истец указал курс

эфира, который был примерно в 250 раз выше рыночного и курса всех других ордеров, размещенных истцом.

Вследствие неправильной работы Quoter Program, позиции трейдеров, участвовавших в маржинальной торговле по паре ETH/BTC и занявших у биржи ETH, были автоматически принудительно закрыты. Это произошло по причине того, что программа, основываясь на единственно доступном ей курсе семи ордеров, размещенных истцом, посчитала, что обеспечение их позиций упало ниже установленного уровня.

При этом произошло взаимное исполнение ордеров, размещенных истцом, и принудительных ордеров на закрытие позиций по маржинальной торговле, вследствие чего истец получил 3092.517116 BTC, а маржинальные трейдеры – 309.2518 ETH. Когда о совершении данных операций стало известно команде биржи, все сделки отменили, была произведена реституция – BTC были возвращены истцу, а ETH - ответчику.

Истец заявил о незаконности реституции, которая лишала его прибыли от исключительно выгодных сделок.

При вынесении решения суд обратил внимание на Заявление о раскрытии рисков, которое являлось неотъемлемой частью пользовательского соглашения. Данный документ предоставлял ответчику непосредственное право отменять сделки, совершенные по аберрантному курсу, т.е. заметно отличающемуся от рыночного.

Предупреждение Денежно-кредитного управления

Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) выпустило новое [предупреждение](#) от 19 декабря 2017 года, в котором напомнило, что криптовалюты не являются законным средством платежа: они не эмитируются каким-либо государством и ничем не обеспечены.

Выпуск соответствующего предупреждения объясняется возможным интересом потенциальных инвесторов к покупке криптовалют, в частности биткойна, на фоне общего декабрьского роста криптовалютного рынка.

По мнению MAS, причиной недавнего резкого роста цен на криптовалюты стала спекулятивная деятельность на рынке. Поэтому в дальнейшем вероятно резкое падение цен. Таким образом, криптовалютные инвесторы должны осознавать, что могут потерять все свои накопления в криптовалюте.

MAS отдельно отмечает, что на сегодняшний день не существует законодательной защиты инвестиций в криптовалюты, а MAS не регулирует обращение криптовалют.

В предупреждении MAS снова перечислило основные неблагоприятные сценарии, сопряженные с инвестициями в криптовалюты: потеря средств инвесторами в результате мошенничества на рынке или взлома технологического провайдера.

Для получения дополнительной информации о криптовалютах и криптовалютных инвестициях MAS порекомендовало ознакомиться с [обзорами](#) Национальной финансовой образовательной программы Сингапура – MoneySENSE.

Учитывая, что MAS неоднократно обращалось к гражданам с предупреждениями о рисках совершения операций на криптовалютном рынке, но не упоминало запретов или ограничений на осуществление операций с криптовалютами, можно сделать вывод о том, что соответствующая деятельность в стране не запрещена.

Индонезия

13 января 2018 года Банк Индонезии опубликовал [пресс-релиз](#), в котором подтверждается выраженная ранее позиция ([Регулирования No. 18/40/PBI/2016](#) и [No. 19/12/PBI/2017](#)), что виртуальные валюты, включая криптовалюты (в частности, биткоин), не признаются на территории Индонезии в качестве законного средства платежа и, таким образом, не могут быть использованы для осуществления платежей в стране.

Банк Индонезии подтвердил, что запрещает осуществление деятельности любых операторов платежных систем, участвующих в осуществлении операций с использованием виртуальных валют (в том числе принципалов, операторов, предоставляющих доступ к инфраструктуре, операторов, осуществляющих клиринговую деятельность, эмитентов виртуальных валют, эквайеров, операторов платежных шлюзов, операторов электронных кошельков, операторов по переводу денежной стоимости, операторов окончательных расчетов), а также деятельность операторов финансовых технологий, участвующих в операциях, в том числе банковских и небанковских организаций.

Дополнительно Банк Индонезии описал основные риски, связанные с приобретением виртуальных валют. В качестве рисков регулятор отметил следующие:

- отсутствие уполномоченных органов и официальных представителей;
- отсутствие базового актива, лежащего в основе виртуальных валют;
- высокую волатильность цены виртуальных валют на рынке.

Все это, по мнению Банка Индонезии, свидетельствует о присущих виртуальным валютам рискам возникновения «финансовых пузырей». Также перечисленные риски могут являться причинами использования

виртуальных валют в деятельности по легализации доходов, полученных преступным путём, или в деятельности по финансированию терроризма. На этом основании регулятор считает, что виртуальные валюты могут негативно влиять на финансовую стабильность государства и причинить вред обществу. Поэтому Банк Индонезии призывает всех заинтересованных лиц не участвовать в операциях по покупке, продаже или обмену криптовалют.

Украина

30 ноября 2017 года финансовые регуляторы Украины - Национальный банк Украины, Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку и Национальная комиссия по регулированию рынков финансовых услуг Украины выпустили совместное [заявление](#) касательно статуса криптовалют.

В заявлении регуляторы выражают убежденность в том, что криптовалюта имеет сложную правовую природу, которая не отражена в действующем законодательстве. Проанализировав [Закон Украины «О Национальном банке Украины»](#), [Декрет Кабинета министров Украины «О системе валютного регулирования и валютном контроле»](#), [Закон Украины «О платёжных средствах и переводе денежных средств в Украине»](#), [Закон Украины «Об информации»](#), [Гражданский кодекс Украины](#), регуляторы пришли к выводу, что к криптовалютам не применимы такие правовые режимы, как:

- «денежные средства»: поскольку криптовалюты не существуют в форме банкнот, монет, записей на счетах в банках, они не денежные средства;
- «валюта»: поскольку криптовалюта не имеет привязки к денежной единице ни одного государства, она не может быть признана валютой/иным законным средством платежа иностранного государства и не является с точки зрения валютного законодательства валютной ценностью;
- «электронные денежные средства» и «платежные средства»: поскольку криптовалюта не выпускается банком и не является денежным обязательством определенного лица, она не может быть признана электронными деньгами;
- «ценные бумаги»: поскольку у криптовалют отсутствуют признаки ценной бумаги, установленные законом (форма, реквизиты, обязательства эмитента), отсутствуют правоотношения между эмитентом криптовалют и их владельцем, а также не предусмотрен порядок исполнения обязательств по таким ценным бумагам и не

урегулирован способ передачи криптовалюты другим лицам, они не могут быть приравнены к ценным бумагам;

- «денежный суррогат»: поскольку криптовалюта не представляет собой документ в форме денежных знаков, у нее отсутствует эмитент, а также противоправная цель изготовления, установленная в законе.

Вместе с тем регуляторы планируют создание правового режима криптовалют и разработка законодательного регулирования операций с ними. Из заявления следует, что особое внимание будет уделено иностранному опыту регулирования криптовалют, а также специфическим рискам их использования.

Регуляторы отдельно отмечают, что разработка нового регулирования не должна повлечь за собой отток специалистов или капитала за пределы страны. Мы полагаем, это можно рассматривать как выражение благоприятного отношения к развитию криптоэкономики в стране.

Вы также можете ознакомиться с нашим сводным отчетом по юрисдикциям [«Decryption: новости ICO и криптоэкономики // Новости и позиции регуляторов мира»](#)

Наблюдается интенсификация правоприменительной практики по вопросам, касающимся криптоиндустрии. Она подтверждает необходимость грамотного юридического сопровождения деятельности в сфере криптоэкономики.

Появляется и соответствующая судебная практика. Уверен, что в будущем мы сможем наблюдать большее количество споров, подобных сингапурскому. Несмотря на то что, как правило, стороны пытаются урегулировать подобные вопросы путем переговоров, все чаще стороны обращаются за защитой своих прав в суд. Это справедливо в том числе для нашей юрисдикции.

Таким образом, юридические документы и модели развития криптобизнеса приобретают особое значение, так как суд в случае возникновения разногласий в первую очередь будет анализировать содержание правоотношений, возникших между

Артём Толкачёв



Директор
ООО «Делойт
Консалтинг»

компаний и клиентами, а также их соответствии законодательству.

* 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 264 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

© 2018 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».