



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



Регулирование криптоэкономики в ЕАЭС и мире

Антонина Левашенко, руководитель Центра Россия-ОЭСР РАНХиГС при Президенте РФ

СИСТЕМА РЕГУЛИРОВАНИЯ ICO И КРИПТОБИРЖ В МИРЕ

ICO	2 подхода к регулированию ICO 1. Общий подход (США): к ICO применяется уже существующее законодательство. Для определения ценной бумаги используется «Howey тест». 2. Специальный подход (Мальта, Франция): к ICO применяются специальные законы.
КРИПТОБИРЖИ	1. Для криптовалют и продуктовых токенов 1. Общий подход регулирования (США, Гонконг): криптобиржи, на которых торгуются криптовалюты и продуктовые токены, подчиняются существующему банковскому законодательству 2. Специальный подход (Япония, Сингапур): криптобиржи, на которых торгуются криптовалюты и продуктовые токены, подчиняются специальному закону 2. Для токенов-ценных бумаг 1. Существует только общий подход: криптобиржи, торгующие токенами-ценными бумагами, регулируются существующим законодательством об организованных торгах (Сингапур, Швейцария, США).

ПОСЛЕДНИЕ ТРЕНДЫ ОЭСР

1

От ICO к токенизации активов. ОЭСР говорит о возможных преимуществах создания токенов для финансовых и других активов.

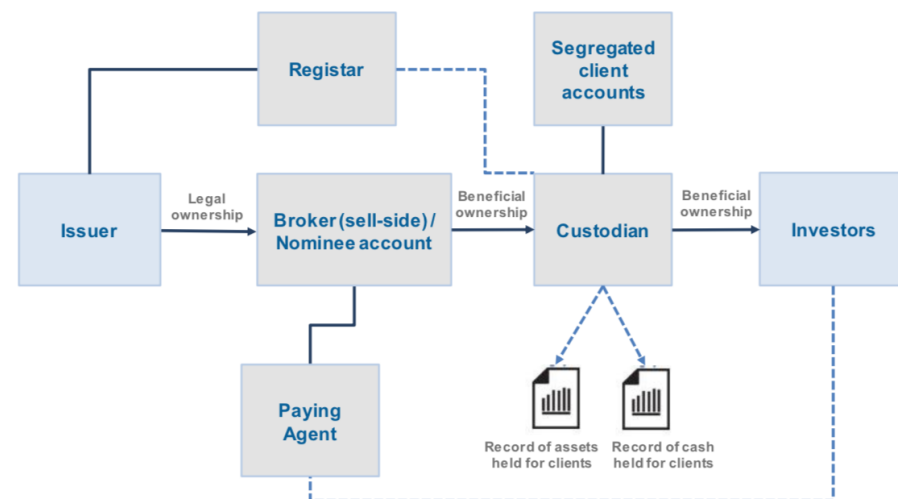
2

Токенизация активов позволяет снижать транзакционные издержки торговли финансовыми и другими инструментами, убрать посредников (брокер, расчетный агент и др.)

3

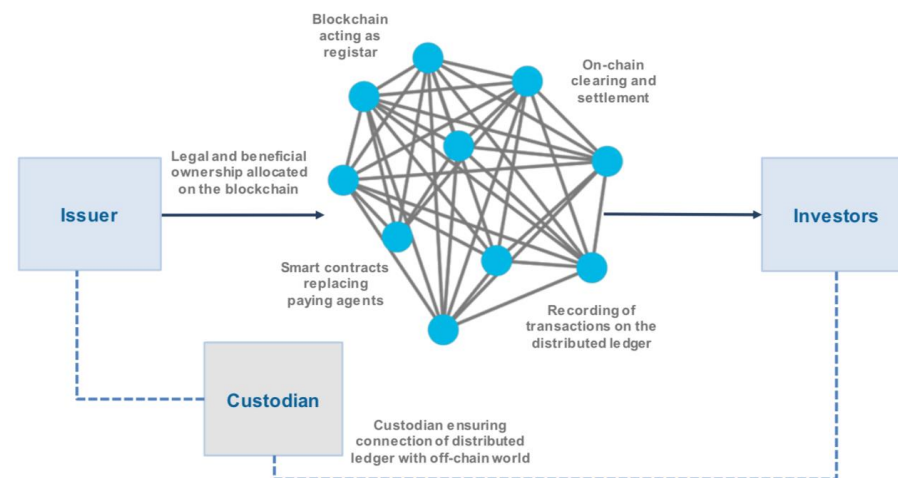
Токенизация активов позволяет повысить ликвидность активов, облегчить порядок передачи активов, но создает риск большей волатильности на рынке

Figure 3.1. Simplified scheme of securities issuance



Source: OECD.

Figure 3.2. Simplified scheme of corresponding tokenised security issuance



Source: OECD.

ПОСЛЕДНИЕ ТРЕНДЫ В РОССИИ

ПОПРАВКИ В СТ. 141.1 ГК РФ:

Цифровыми правами признаются названные в таком качестве в законе обязательственные и иные права, содержание и условия осуществления которых определяются в соответствии с правилами информационной системы, отвечающей установленным законом признакам. Осуществление, распоряжение, в том числе передача, залог, обременение цифрового права другими способами или ограничение распоряжения цифровым правом возможны только в информационной системе без обращения к третьему лицу.

1

ГК РФ устанавливает возможность токенизации прав.

2

Возможность токенизации ограничена случаями, которые будут сформулированы в других законах

ПРЕДЛОЖЕНИЯ ДЛЯ ЕАЭС

ПРЕДЛОЖЕНИЕ	РЕЗУЛЬТАТ
1 Мониторинг имплементации странами рекомендации ЕЭК о криптоэкономике	Формирование предложений для стран по лучшей имплементации рекомендаций, выделение эффективных мер, принятые странами.
2 Рекомендация ЕЭК/ЕАГ по рискам ПОД/ФТ	Формирование алгоритма действий для финансовых институтов при проверке сделок, связанных с криптоактивами
3 Методологии оценки рисков криптоактив, признанных финансовыми инструментами (ценными бумагами)	Создание гармонизированного подхода стран к отнесению отдельных криптоактивов к финансовым инструментам (ценным бумагам), а также к оценке риска инвестирования в такие инструменты
4 Блэк-лист ICO	Блэк-лист ICO проектов позволит потребителям лучше ориентироваться в существующих проектах и принимать правильные инвестиционные решения
5 Сертификация ICO проектов	Формирование методологии оценки «качественных ICO проектов», а также системы сертификации
6 База данных о регулировании ICO криптоэкономики в мире	Формирование базы данных позволит снизить стоимость проведения ICO компаниями из ЕАЭС. Центр Россия-ОЭСР работает над созданием такой базы