

# ЕЭК

ЕВРАЗИЙСКАЯ  
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ  
КОМИССИЯ



## КРИПТОВАЛЮТЫ И БЛОКЧЕЙН КАК АТРИБУТЫ НОВОЙ ЭКОНОМИКИ

РАЗРАБОТКА РЕГУЛЯТОРНЫХ ПОДХОДОВ:  
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ,  
ПРАКТИКА ГОСУДАРСТВ – ЧЛЕНОВ ЕАЭС,  
ПЕРСПЕКТИВЫ ДЛЯ ПРИМЕНЕНИЯ  
В ЕВРАЗИЙСКОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ СОЮЗЕ

МОСКВА 2019

# КРИПТОВАЛЮТЫ И БЛОКЧЕЙН КАК АТТРИБУТЫ НОВОЙ ЭКОНОМИКИ

РАЗРАБОТКА РЕГУЛЯТОРНЫХ ПОДХОДОВ:  
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ, ПРАКТИКА  
ГОСУДАРСТВ – ЧЛЕНОВ ЕАЭС, ПЕРСПЕКТИВЫ  
ДЛЯ ПРИМЕНЕНИЯ В ЕВРАЗИЙСКОМ  
ЭКОНОМИЧЕСКОМ СОЮЗЕ

## **Криптовалюты и блокчейн как атрибуты новой экономики**

Разработка регуляторных подходов: международный опыт, практика государств – членов ЕАЭС, перспективы для применения в Евразийском экономическом союзе.

© Евразийская экономическая комиссия, Москва, 2019 г.

## Содержание

Вступительное слово .....	5
I. Феномен криптовалют и технологии блокчейн как стартовая точка для трансформации мировой экономики и действующей системы государственного регулирования .....	6
II. О важности рассмотрения криптовалют и технологии блокчейн как фактора динамичного и устойчивого развития ЕАЭС .....	16
III. Формирование элементов системы государственного регулирования использования криптовалют и технологии блокчейн в странах ЕАЭС .....	24
Республика Беларусь .....	26
Российская Федерация .....	31
Республика Армения, Республика Казахстан и Кыргызская Республика .....	37
IV. Международные подходы к пониманию сущности и регулированию криптовалют: модель лучшей практики .....	40
V. Концепция системы регулирования криптовалют и технологии блокчейн на наднациональном уровне в рамках ЕАЭС .....	50
Приложение I. Регулирование криптовалют в отдельных странах .....	59
Приложение II. Глоссарий ЕАЭС .....	69





**Татьяна Валова**  
Член Коллегии (Министр) по интеграции  
и макроэкономике ЕЭК

“ Криптовалюты и блокчейн – это проверка готовности стран ЕАЭС к новой экономике...”

## Вступительное слово

«Мы еще пока не можем сказать, что такое криптовалюта, как она будет изменяться, но мы видим, что сейчас происходят некие системные сдвиги. Мы прекрасно понимаем: чтобы быть эффективным интеграционным объединением, ЕАЭС нужно очень быстро реагировать на то, что происходит в мировой экономике. Цифровая повестка – уже одно из важных направлений деятельности Союза. Но цифровизация – это не одно узкое направление, это, по сути дела, горизонтальное изменение традиционных моделей экономики, которое касается как развития интеграции, так и макроэкономической стабильности стран ЕАЭС...

Общее мнение всех государств-членов – надо постепенно двигаться к общему пониманию. Хотя бы для начала разработать глоссарий: что мы вкладываем в понимание конкретных терминов, чтобы наше законодательство, если оно и будет различаться, во всяком случае, не сильно различалось по понятиям и терминам».

**Татьяна Валова**  
Член Коллегии (Министр) по интеграции  
и макроэкономике ЕЭК

I. Феномен криптовалют и технологии блокчейн как стартовая точка для трансформации мировой экономики и действующей системы государственного регулирования

## I. Феномен криптовалют и технологии блокчейн как стартовая точка для трансформации мировой экономики и действующей системы государственного регулирования

Мировая экономика находится в перманентном состоянии трансформации (от «transformatio» — преобразование, превращение, метаморфоза): меняются технологические уклады, материальные ценности, механизмы регулирования. Этот процесс может ускоряться за счет появления новых факторов, которые изменяют фундаментальные основы современной рыночной экономики.

“ Использование криптовалют и технологии блокчейн стало одним из ответов на возможности и вызовы развития мировой экономики

В настоящее время таким фактором выступает глобальная цифровизация, повлиявшая на развитие практически всех сфер экономики. В результате появились новые рынки, новые формы коммуникаций, новые подходы к организации и управлению производством товаров и оказанию услуг. Активная цифровизация привела к формированию цифрового профиля человека, характеризующего все стороны его жизни, а также способствовала определенным мировоззренческим изменениям — наряду с материальными или «осязаемыми» ценностями, появились цифровые: начиная от прав на объекты интеллектуальной собственности (музыку, фильмы, приложения и т.п.) и заканчивая персонажами в компьютерных онлайн-играх.

Эти товары и услуги стали производиться (оказываться), покупаться и продаваться на глобальном цифровом рынке, который с момента своего появления не имел географических границ. Особенностью этого рынка является то, что подавляющее большинство товаров и услуг потребляются и используются в цифровом пространстве. Следствием этого является ускорение коммуникации и «доставки» цифровых продуктов между продавцами и покупателями. В то же время обслуживание сделок купли-продажи осуществлялось (и осуществляется) с использованием фиатных денег и банковской инфраструктуры.

Соприкосновение цифровой среды и аналоговых каналов передачи ценности приводило к снижению скорости и высокой стоимости транзакций, а также появлению риска потери цифровой собственности и денежных средств в результате мошеннических действий третьих лиц. Поиск решения проблем совпал с мировым финансово-экономическим кризисом 2007–2009 годов, а позднее — дестабилизацией международных экономических отношений из-за ужесточения условий торговли со стороны ведущих развитых и развивающихся стран, введения экономических санкций и широкого применения инструментов протекционизма. В этих условиях стал формироваться запрос участников мировой экономики на формирование альтернативных инструментов сбережения накоплений, не коррелирующих с динамикой традиционных финансовых рынков, новых эквивалентов денег, отвечающих современным требованиям цифровой экономики и более независимых от действий стран-эмитентов. Появление криптовалют стало попыткой технологического ответа на возникшие проблемы и вызовы.

Aa

### КРИПТОВАЛЮТА

вид цифрового знака (токена), представляющий собой запись в реестре блоков транзакций (блокчейне), иной распределенной базе данных и принимаемый в качестве средства обмена и (или) единицы учета и (или) средства хранения (накопления) стоимости.



**Кэролайн Мальком**  
Ведущий аналитик Центра налоговой политики  
и администрирования ОЭСР

Понимание сущности и популярности этого феномена требует более детального рассмотрения предпосылок появления криптовалюты и мотивов субъектов экономики (граждан, фирм, банков и стран), которые стали ее использовать.

#### **Предпосылка 1. Очередной этап эволюции денег**

Человечество постоянно пыталось переосмыслить роль денег. Виды и формы денег всегда следовали за изменениями в экономической системе, отражая текущие запросы в мере стоимости, средстве обращения, платежа, накопления. В экономике натурального хозяйства роль денег выполняли различные товары: ракушки, домашние животные, шкуры, меха, соль и прочее, в постиндустриальный период – наличные (бумажные) формы, безналичные формы с использованием пластиковых карт, смартфонов. В цифровой экономике функции денег остаются прежними, но при этом требования к ним возрастают:

- переход в максимальной степени к безналичной (цифровой) форме хранения и расчетов;
- минимальные затраты на осуществление расчетов и хранение денежных средств;
- максимальная унификация технологий передачи и хранения стоимости;
- возможность самостоятельного осуществления расчетов независимо от времени и места нахождения отправителя;
- отсутствие посредника в расчетах и платежах («peer-to-peer») и невозможность влияния третьей стороны на их осуществление;
- скорость, удобство и высокая степень надежности осуществления расчетов и платежей.

«Тема распределенных технологий, в т.ч. блокчейн и криптоактивов, является очень интересной. Поэтому ОЭСР изучает, что сейчас происходит в этой сфере в регионе стран ОЭСР, чтобы дать свои рекомендации по регулированию данной отрасли в разных сферах применения...

Страны не уверены в той позиции, которую они занимают по вопросу криптовалют, и поэтому необходимо провести дальнейшую работу по этой теме. ОЭСР помогает странам-участницам в вопросах применения налогообложения цифровых финансовых активов. У организации есть понимание, как сейчас выглядит эта картина в разных странах, что они делают в этом направлении и надо ли развивать модель лучшей практики».

**Кэролайн Мальком**  
Ведущий аналитик Центра налоговой  
политики и администрирования ОЭСР

#### **Предпосылка 2. Кризис доверия к существующему мировому порядку и действующей системе государственного регулирования экономики**

В кризисные периоды уровень доверия субъектов экономики к государству устойчиво снижается. Такие негативные явления, как высокая инфляция, резкое обесценение национальной валюты, валютные войны, санкции связываются с несостоятельностью и неэффективностью государственной внешней политики, реализуемых мер экономической и денежно-кредитной политики.



## Криптовалюты в сравнении с традиционными деньгами и золотом

	Криптовалюты (на примере биткоин)
<b>Классификация</b>	<p>(в зависимости от страны)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ценность</li> <li>• Товар</li> <li>• Биржевой товар</li> <li>• Собственность</li> <li>• Нематериальный актив</li> <li>• Законное платежное средство</li> <li>• Предоставление услуг</li> </ul>
<b>Форма реализации</b>	Цифровая запись
<b>Мобильность</b>	Очень высокая
<b>Долговечность</b>	Очень высокая
<b>Делимость</b>	Очень высокая
<b>Применимость в расчетах</b>	На текущий момент ограниченная
<b>Возможность отзыва платежа</b>	Невозможно
<b>Платежная система</b>	Одновременно и платежная единица, и платежная система. Децентрализованная, открытая. Может быть централизованной. Принадлежит участникам системы
<b>Скорость транзакций</b>	На текущий момент 10 минут и более в системе биткоин, однако появляются решения, превосходящие традиционные платежные системы по скорости
<b>Комиссия за проведение операции</b>	Устанавливается самостоятельно участником системы (чем больше комиссия, тем быстрее проходит операция)
<b>Анонимность</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Высокая</li> <li>• Стороны неизвестны никому</li> <li>• Сделки публичны для всех</li> </ul>
<b>Регулирование обращения</b>	Начальный уровень регулирования: отдельные страны
<b>Налогообложение</b>	Присутствует в отдельных странах в зависимости от вида сделки (в большинстве развитых стран)
<b>Способность сохранения ценности</b>	На текущий момент ограниченная ввиду волатильности
<b>Обеспеченность</b>	Обеспечен доверием участников к системе
<b>Эмитент</b>	Участник платежной системы, т.е. любой человек с компьютером
<b>Способ эмиссии</b>	Вычислительный метод (математическая формула с известным результатом и неизвестными переменными, меняющая свою сложность решения в зависимости от объема подключенной к системе вычислительной мощности с целью соблюдения заранее установленной скорости эмиссии; в случае биткоин – один раз в 10 минут)
<b>Предел эмиссии</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• В случае биткоин – ограничен, т.к. заранее заданный параметр</li> <li>• Существуют решения без ограничения предела эмиссии</li> </ul>
<b>Устойчивость к подделке</b>	Ограничена средствами криптографии и блокчейн
<b>Устойчивость к краже</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Высокая – для платежной единицы</li> <li>• Средняя – для сопутствующей инфраструктуры (кошельки, биржи и т.п.)</li> </ul>

Электронные деньги (электронная форма наличных денег)	Наличные деньги	Золото
Законное платежное средство	Законное платежное средство	Товар
Цифровая запись	Бумажная/пластиковая банкнота	Металл
Высокая	Высокая	Низкая
Очень высокая	Ограниченная	Ограниченная
Очень высокая	Ограниченная	Ограниченная
Очень высокая	Очень высокая	Не используется
Возможно	Возможно	Не используется в расчетах
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Visa, MasterCard, МИР и др.</li> <li>• Централизованная, закрытая</li> <li>• Принадлежит финансовым организациям</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Visa, MasterCard, МИР и др.</li> <li>• Централизованная, закрытая</li> <li>• Принадлежит финансовым организациям</li> </ul>	Не используется в расчетах
От доли секунд до 5 банковских дней	От нескольких секунд до нескольких дней	Очень низкая
Устанавливается платежными системами и банками	Устанавливается платежными системами и банками	Высокая, устанавливается банками/биржами
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ограниченная</li> <li>• Стороны и сделки известны регулятору и финансовым организациям</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Высокая</li> <li>• Стороны и сделки могут быть известны регулятору и финансовым организациям</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ограниченная</li> <li>• Стороны и сделки известны регулятору и финансовым организациям</li> </ul>
Высокий уровень регулирования	Очень высокий уровень регулирования	Высокий уровень регулирования: <ul style="list-style-type: none"> <li>• лицензирование</li> </ul>
Нет	Нет	НДС, кроме металлических счетов
Ограниченная ввиду кредитных циклов	Ограниченная ввиду кредитных циклов	Высокая
Обеспечен доверием к способности государства выполнять свои обязательства	Обеспечен доверием к способности государства выполнять свои обязательства	Физическое наличие
Центральные/национальные банки, коммерческие банки	Центральные/национальные банки	Добывающие / перерабатывающие предприятия
Цифровая запись	Печать	Добыча / переработка
Не ограничен	Не ограничен	Ограничен физическими запасами золота на Земле/космосе (в случае космической геологии)
Ограничена средствами криптографии	Ограничена технологической сложностью печати	Ограничена физическими свойствами металла
Средняя – для сопутствующей инфраструктуры (личный кабинет, кредитная/дебетовая карта)	Средняя: физическое завладение	Высокая в виду ограниченности в обращении

Доверие к фиатным деньгам лежит в плоскости восприятия обществом государства как гаранта поддержания стабильной и устойчивой среды, формирующей стимулы для развития. В условиях экономической неопределенности деньги перестают эффективно выполнять свои функции: не способны сохранять стоимость (например, Зимбабве) или верхний порог предложения денег перестает быть ограниченным (например, США). В такой ситуации основные субъекты экономики активно ищут новые способы сохранения и передачи ценности.

### Предпосылка 3. Социально-экономическая трансформация в результате процессов цифровизации

“ Понимание сущности и популярности этого феномена требует более детального рассмотрения предпосылок появления криптовалюты и мотивов субъектов экономики

Криптовалюты стали первой массовой апробацией технологии блокчейн (технологии распределенного реестра<sup>1</sup>). Технология позволяет выстраивать децентрализованные взаимодействия, обеспечивая их защищенность. Это дает возможность технологически повысить эффективность экономических отношений путем исключения посредника, выступающего гарантом выполнения обязательств каждого участника.

В дополнение к этому тенденции к стремительному развитию цифровых технологий, удешевлению стоимости компьютерных технологий, повышению вычислительной мощности и глубокому проникновению мобильных устройств открывают новые способы организации экономических отношений.

Использование криптовалют в денежных отношениях позволяет повысить защищенность и контролируемость выпуска частных денег. Роль государства как единственного эмитента денежных знаков и регулятора денежно-кредитного обращения при данной системе снижается в противовес росту контроля со стороны каждого субъекта и общества в целом.

### Предпосылка 4. Глобализация экономики и интернационализация человека

Одной из характерных черт современной мировой экономики является интернационализация человека. Это выражается, в частности, в возможности быть гражданином одной страны, проживать в другой стране, а вести бизнес или работать в третьей. Иными словами, человек уже не ограничен национальными границами государства, не ассоциируется с какой-то конкретной страной и может выбирать комфортную среду для проживания и работы.

Другой чертой современных экономических отношений стало усиление роли транснациональных компаний (ТНК) и крупных частных корпораций. Благодаря экономической мощи такие структуры влияют на функционирование отдельных отраслей экономик и государств в целом. Частные компании формируют модели поведения людей, включая их вкусы и привычки, независимо от гражданства последних (Apple, Reebok, MacDonald's и др.). Кроме того, ТНК уже заменяют государство даже в таких традиционных сферах, как образование, культура и здравоохранение, обеспечение безопасности. Логичным продолжением такого перераспределения ролей между государством и частными компаниями со своими экосистемами и платформами стало использование компаниями альтернативных денег (баллы, бонусные мили и пр.) для хранения и передачи ценности взамен или в дополнение к национальным и международным валютам.



## РЕЕСТР БЛОКОВ ТРАНЗАКЦИЙ (БЛОКЧЕЙН)

выстроенная на основе заданных алгоритмов в распределенной базе данных последовательность взаимосвязанных блоков с информацией о совершенных в такой системе операциях.

<sup>1</sup> от англ. distributed ledger technologies (DLT)

I. Феномен криптовалют и технологии блокчейн как стартовая точка для трансформации мировой экономики и действующей системы государственного регулирования

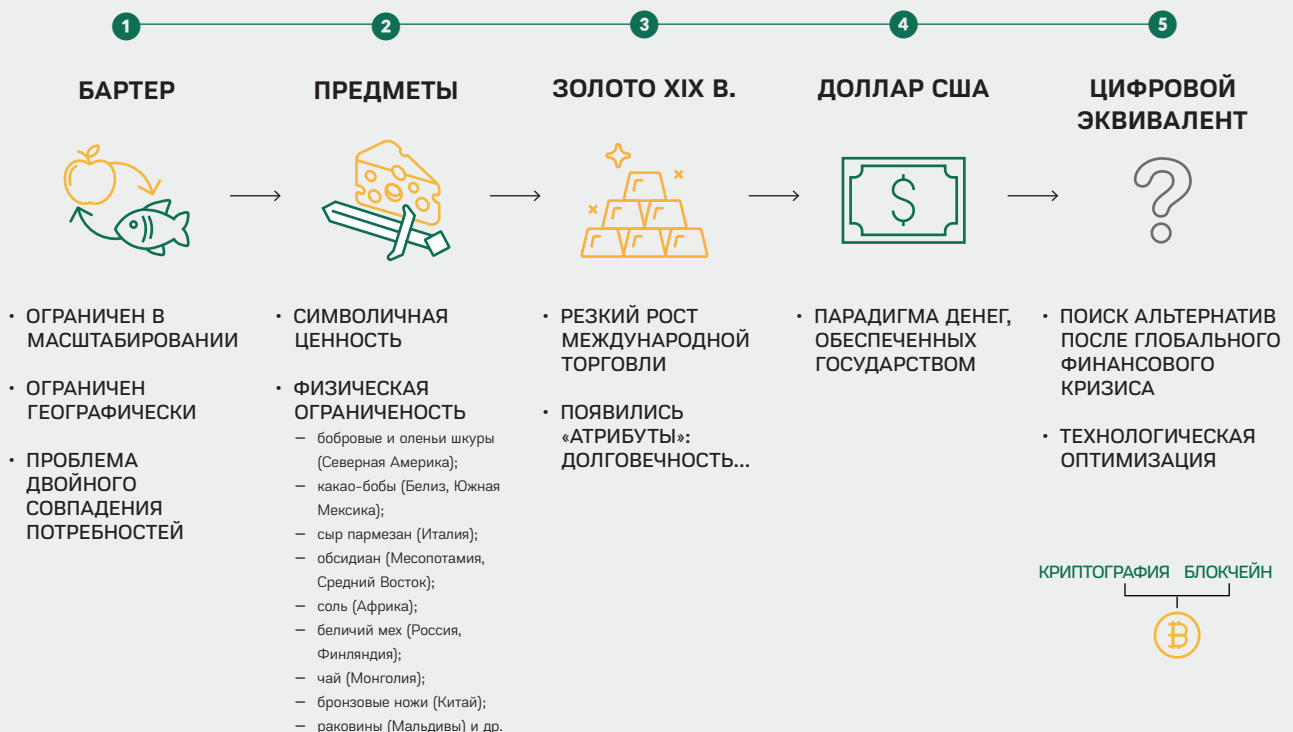
Принимая во внимание указанные предпосылки, использование криптовалют и технологии блокчейн стало одним из ответов на возможности и вызовы развития мировой экономики, в т.ч. связанные с несовершенством государственного и рыночного регулирования:

- криптовалюта – продукт цифровой экономики;
- при создании криптовалюты применяются алгоритмы, основанные на объективных математических законах;

- контроль обращения криптовалют осуществляется самой системой, что делает ее более устойчивой по отношению к действиям третьих лиц;
- криптовалюты позволяют снижать транзакционные издержки;
- криптовалюты – интернациональный продукт, созданный в интересах и для обслуживания всех участников расчетов.

Рисунок 1

## Развитие товарно-денежных отношений Хранение и трансфер ценностей



Насколько поворотным будет данный феномен для текущего трека развития мировой экономики? Ответ на этот вопрос зависит от того, смогут ли криптовалюты доказать практическую эффективность по отношению к фиатным деньгам, а также к золоту.

Согласно [таблице 1](#) цифровые деньги соответствуют требованиям, предъявляемым к деньгам, а также могут осуществлять некоторые функции фиатных денег и золота. По отдельным критериям криптовалюта даже более предпочтительна в использовании.

Одной из ключевых характеристик товара, рассматриваемого в качестве эквивалента денег, является его ценность. Ценность фиатных денег формировалась исторически с момента их появления, последующей привязки к золотому стандарту и заканчивая гарантиями стран-эмитентов. Роль и статус государства во многом определяют доверие и ценность фиатных денег на современном этапе. Ценность цифровых денег не может быть измерена стандартными подходами, применимыми к анализу фиатных денег.

Криптовалюта в подавляющем большинстве случаев не обеспечена каким бы то ни было товаром и не гарантирована государством. Таким образом, ее ценность определяется одновременно исходя из индивидуального восприятия и от того, как она оценивается другими членами общества, то есть уровнем доверия к ней. Существовая только в виде программного кода и имея ограниченные возможности прямого обмена на товары (функция платежного средства), криптовалюта тем не менее используется в роли денег. Ее уникальность по отношению к фиатным деньгам состоит также в том, что ее ограниченность в обороте и регулируемость фактически обеспечивается без участия государства.

Компьютерная программа с математическим алгоритмом в своей основе позволяет организовать саморегулируемую денежную систему.

По сравнению с традиционной денежной системой цифровые деньги сложно «перепечатать» и тем самым вызвать инфляцию, административно ограничить/запретить использование и проведение операций с криптовалютами. Таким образом, внешнее воздействие сильных игроков (государств)

и их валют на криптовалюты ограничено. В перспективе это может обеспечить стабильную стоимость цифровых денег во времени (стоимость фиатных денег с течением длительного промежутка времени, как правило, снижается).

Несмотря на технические ограничения и сложности, связанные с майнингом и обращением криптовалют (низкая скорость обработки транзакций, риск стабильности системы и т.п.), отдельные государства уже экспериментируют с цифровыми деньгами, а также технологией блокчейн. Однако значение перспектив использования криптовалют для граждан, государства и бизнеса различается.

С точки зрения бизнеса это, прежде всего, иной формат взаимодействия экономических агентов с сокращением числа посредников в лице банков, государственных и квазигосударственных институтов. На практике это означает минимизацию бюрократических формальностей для осуществления расчетов, увеличение скорости оказания услуг, снижение стоимости проведения транзакций. Отдельную ценность может представлять необратимость транзакций в сравнении с возможностью отмены любой банковской транзакции или оспаривания и расторжения сделок в судебных инстанциях. Выпуск криптовалют, цифровых знаков (токенов) рассматривается также в качестве удобного способа привлечения частных инвестиций для финансирования запуска и/или финансового обеспечения текущих бизнес-проектов.

## Aa

### ЦИФРОВОЙ ЗНАК (ТОКЕН)

вид цифрового актива, средство удостоверения обязательственных и иных прав, в т.ч. прав доступа к продуктам или услугам, прав на определенный продукт или услугу, прав на получение фиксированного дохода или процента от прибыли, прав управления, прав на покупку определенного актива по определенной цене в будущем. Может содержать условия смарт-контракта, связанные с удостоверяемыми правами.

Рисунок 2

## Рынок криптовалют, различные сегменты и агрегаты финансового рынка (млрд долл. США)



Для более полной информации посетите сайты:  
<https://coinmarketcap.com/>;  
<https://finance.yahoo.com/quote/AAPL/>;  
[https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/quarterly\\_balance\\_sheet\\_developments\\_report\\_201708.pdf](https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/quarterly_balance_sheet_developments_report_201708.pdf);  
<https://www.kommersant.ru/doc/3338315>;



Физические лица подходят к рассмотрению криптовалют и блокчейн с различных аспектов:

- дешевый инструмент для крупных расчетов;
- получение дохода за счет инвестиций в покупку криптовалюты и майнинга.

“ На сегодняшний день масштаб использования криптовалют не дает оснований полагать, что большинство субъектов мировой экономики отходят от использования фиатных денег в пользу криптовалют

Растущий интерес населения к криптовалюте был в большей степени обусловлен возможностью вложения денежных средств и получения сверхприбыли за счет роста котировок криптовалюты (прежде всего, биткойна). При этом многие эксперты полагают, что вложения в цифровые деньги — это «финансовая пирамида», и в скором времени финансовый пузырь должен лопнуть или уже лопнул. Факторы динамики стоимости криптовалюты слабо прогнозируемы, что отражается на существенных скачках курса криптовалюты по отношению к фиатным деньгам. При том, что актив не обеспечен реальной ценностью, потенциальная доходность за счет операций купли-продажи очень высока, что делает вложения в криптовалюты очень рискованными и одновременно привлекательными для спекулятивного капитала. Можно рассуждать о «переоцененности» или «недооцененности» криптовалют, но при этом необходимо понимать, что эти термины применимы в большей степени к фиатным деньгам.

Для государства данный вопрос более сложный, чем для остальных субъектов экономики. С одной стороны, есть большой потенциал для развития финансовых технологий. Использование криптовалют и технологии блокчейн может упростить и ускорить межбанковские и межгосударственные расчеты, выпуск и обращение долговых бумаг, процедуру идентификации, снизить стоимость транзакций, обеспечить защищенность и удобство осуществления сделок за счет использования криптографии. Потенциал применения технологии блокчейн существенен и с позиции оказания государственных услуг (например, в сделках с подтверждением имущественных прав).

Другая сторона использования цифровых денег связана с ролью государства в денежно-кредитной системе. Выступая единственным эмитентом законных денежных знаков, государство также контролирует количество денег в экономике, их обращение и монетарные каналы инфляции. Использование криптовалют, привнося технический прогресс в финансовый сектор, одновременно снижает регулирующие и контролирующие возможности национальных (центральных) банков.

На сегодняшний день масштаб использования криптовалют<sup>2</sup> не дает оснований полагать, что большинство субъектов мировой экономики отходят от использования фиатных денег в пользу криптовалют. Много это или мало в масштабах всей мировой экономики? По сравнению с другими сегментами и агрегатами денежного рынка капитализация рынка криптовалют крайне мала.



<sup>2</sup> «На сегодняшний день существует более 2000 криптовалют с общей рыночной капитализацией 327,2 млрд долл. США. Из них 203,9 млрд долл. США или 62% приходится на биткойн». В сравнении капитализация самой дорогой компании в мире (Amazon) - 952 млрд долл. США, <https://coinmarketcap.com/>, <https://finance.yahoo.com/quote/AMZN?p=AMZN&.tsrc=fin-srch>, Дата запроса – июль 2019 г.

- I. Феномен криптовалют и технологии блокчейн как стартовая точка для трансформации мировой экономики и действующей системы государственного регулирования

В деятельности, связанной с криптовалютами, прослеживаются определенные тенденции развития. Некоторые компании начинают экспериментально допускать оплату своих товаров и услуг криптовалютами, отдельные страны создают правовые рамки для обращения криптовалют на своей территории (юрисдикции). Говоря о тренде в целом, можно констатировать, что страны все еще «присматриваются» к данному феномену, определяя баланс между потенциалом развития цифровых технологий и рисками ослабления государственного контроля.

Технология блокчейн и один из продуктов ее реализации — криптовалюта, действительно могут стать стартовой точкой для трансформации мировой экономики. Почему, несмотря на то, что в современном мире постоянно появляются новые технологии, именно с использованием блокчейн многие эксперты связывают глобальные изменения в устройстве мировой экономики? Ответ на этот концептуальный вопрос заключается в том, что с помощью блокчейн могут существенно измениться отношения «государство-бизнес», «бизнес-бизнес», «население-государство». Другими словами, основная трансформация будет связана с возможностью делегировать компьютерной программе (алгоритму) проведение и удостоверение операций без участия третьих лиц (государства, банков, иных посредников), результатам которой будут доверять все или большинство субъектов экономики (рынка).

Криптовалюта — это следующий шаг в эволюции процессов в цифровой экономике, несмотря на то, что именно цифровые деньги стали катализатором интереса к технологии блокчейн. Возможные риски ослабления регулятивных возможностей государства требуют более тщательной оценки эффектов от использования криптовалют и сопоставления ее результатов с потенциальными масштабами реформирования государственной системы регулирования экономики.

Изменения, происходящие в мировой экономике, действительно меняют ее облик. Промышленная мощь и дешевая рабочая сила, сконцентрированные на территории отдельно взятой страны, уступают место «кремниевым долинам», находящимся в разных географических точках и производящим цифровые товары и услуги для всего мира. Темпы и глубина этих изменений увеличиваются, предопределяя переход от постиндустриальной к цифровой эпохе мирового экономического развития.

“ Криптовалюта — это следующий шаг в эволюции процессов в цифровой экономике, несмотря на то, что именно цифровые деньги стали катализатором интереса к технологии блокчейн

Аа

## ЦИФРОВОЙ КОШЕЛЕК

программное и (или) программно-техническое средство, предназначенное для хранения цифровых знаков (токенов) и совершения операций с ними.



## II. О важности рассмотрения криптовалют и технологии блокчейн как фактора динамичного и устойчивого развития ЕАЭС

Евразийский экономический союз (ЕАЭС) функционирует с 2015 года, при том, что евразийская интеграция развивается уже более 25 лет. За это время страны последовательно сокращали барьеры и препятствия к формированию единого рынка ЕАЭС. Интеграционные эффекты проявились в росте взаимной торговли, инвестиций, притоке рабочей силы и повышении макроэкономической устойчивости государств – членов ЕАЭС. Настоящий этап развития Союза связан с углублением интеграции по отдельным секторам экономики, проведением скоординированных (согласованных) политик, стимулированием цифровизации и поиском новых источников для экономического роста.

“ Для государств – членов ЕАЭС актуальность вопросов, связанных с технологией блокчейн и криптовалютами, обусловлена необходимостью реализации положений Договора о ЕАЭС

Аа

### ОПЕРАТОР ЦИФРОВОГО КОШЕЛЬКА

лицо, которое предоставляет пользователям цифровой кошелек для хранения и совершения операций с цифровыми знаками (токенами).

В эпоху трансформации мировой экономики новые источники роста связаны с применением цифровых технологий, разработкой цифровых товаров и услуг. При этом скорость их внедрения передовыми странами свидетельствует о том, что задача по оценке целесообразности встраивания стран ЕАЭС в процесс цифровизации уже неактуальна. Перед ЕАЭС стоит глобальный вызов по формированию экономики будущего, ответ на который связан с перестройкой архитектуры экономик государств-членов под цифровые стандарты и разработкой современных регуляторных подходов.

### Почему эта тема важна для развития евразийской интеграции?

В 2015 году лидеры пяти стран Союза утвердили Основные направления экономического развития ЕАЭС до 2030 года. Данный стратегический документ определяет перспективные направления социально-экономического развития Союза, к реализации которых стремятся государства – члены ЕАЭС за счет использования интеграционного потенциала Союза и конкурентных преимуществ государств-членов в целях получения дополнительного экономического эффекта.

В 2017 году Комиссией был представлен первый доклад о мониторинге реализации Основных направлений экономического развития ЕАЭС за 2015–2016 годы, включая результаты ретроспективного анализа экономического развития Союза в 2010–2014 годах. Практически по всем направлениям (всего их 9) выявлена критическая значимость технологических трендов и рисков для устойчивого экономического развития государств-членов и ЕАЭС в целом. За последние два года происходит активное развитие целого ряда концепций: индустрия 4.0, интернет вещей (IoT), обработка больших данных (BigData), искусственный интеллект (AI), роботостроение и другие, в т.ч. криптовалюта и блокчейн. Эти концепции станут основополагающими при формировании новой архитектуры мировой экономики, и страны Союза должны активно участвовать в этом процессе.



**Антонина Левашенко**

Руководитель Центра Россия-ОЭСР РАНХиГС

«Система регулирования криптовалют в ЕАЭС должна быть комфортной для бизнеса. Для достижения этой цели необходимо сделать четыре шага: принятие единого глоссария терминов в криптоэкономике, создание руководства ЕЭК для проведения ICO, разработка рекомендаций ЕЭК о рисках ПОД/ФТ и размывании налоговой базы с учетом международного опыта и стандартов ОЭСР».

**Антонина Левашенко**

Руководитель Центра Россия-ОЭСР РАНХиГС

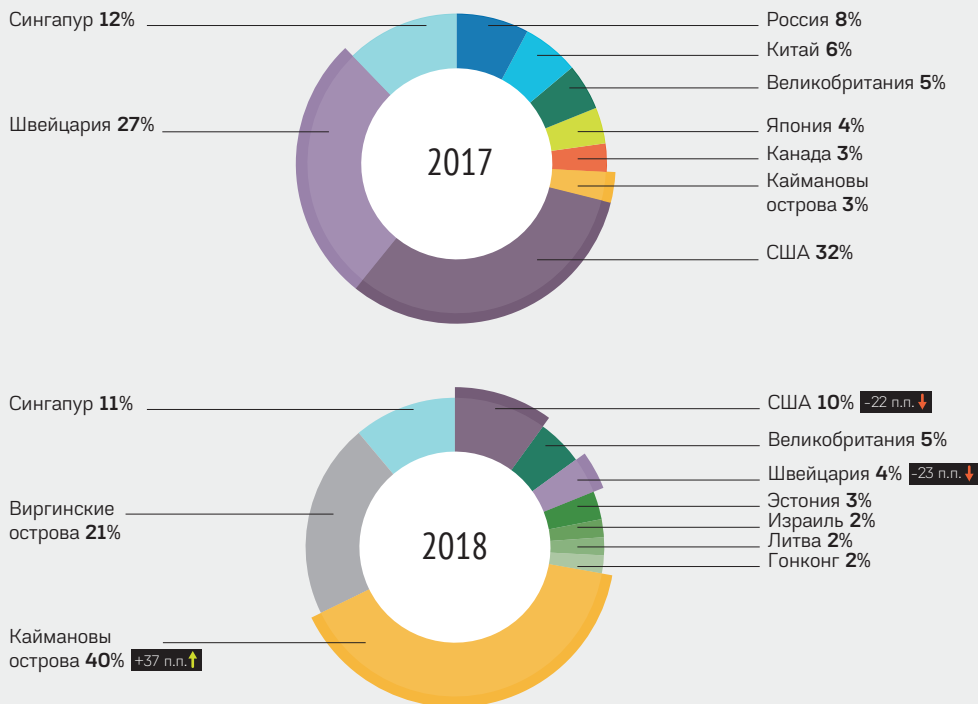
Для государств – членов ЕАЭС актуальность вопросов, связанных с технологией блокчейн и криптовалютами, обусловлена, в первую очередь, необходимостью реализации положений Договора о Евразийском экономическом союзе и наднациональных нормативно-правовых актов, принятых в его развитие.

Так, задача по формированию общего финансового рынка ЕАЭС к 2025 году предусматривает охват банковского и страхового секторов, а также рынка ценных бумаг. С этой позиции важно создать условия для развития финансовых технологий, а также предусмотреть сценарий с возможным расширением использования криптовалют в рамках регионального и глобального финансового рынка. Поддержка внедрения цифровых технологий в финансовый сектор государств – членов ЕАЭС позволяет учитывать современные требования в скорости и надежности проведения транзакций, создании новых привлекательных для инвесторов финансовых продуктов. Интеграционный аспект использования цифровых технологий, в т.ч. блокчейн, может проявляться в снижении транзакционных издержек при расчетах между резидентами разных стран ЕАЭС, формировании общей платежной системы, расширении использования во взаимных расчетах национальных валют и повышении их устойчивости, дедолларизации экономики. Формирование общего финансового рынка ЕАЭС на основе современной цифровой базы и внедрение прогрессивных технологических стандартов осуществления финансовых операций повысит его привлекательность для субъектов экономики государств-членов и третьих стран.

Другим актуальным направлением развития Союза является цифровизация. Основные направления реализации цифровой повестки Евразийского экономического союза до 2025 года включают цифровую трансформацию отраслей экономики, рынков товаров и услуг, капитала и труда, регуляторных механизмов в Союзе; развитие цифровой инфраструктуры и обеспечение защищенности цифровых процессов. Несмотря на то, что направление «цифровизации» не охвачено положениями Договора о Евразийском экономическом союзе, оно успешно реализуется Комиссией совместно с государствами-членами. Это обусловлено необходимостью своевременного учета изменяющихся условий функционирования мировой экономики и глобальных трендов развития.

Рисунок 3

## Изменение географической структуры ICO



Для более полной информации посетите сайт:  
Bloomberg, [https://research.bloomberg.com/pub/res/d28giW28tf6G7T\\_wr77aU0gDgFQ5](https://research.bloomberg.com/pub/res/d28giW28tf6G7T_wr77aU0gDgFQ5)



С аналогичной позиции рассматривается и феномен криптовалют и технологии блокчейн, которые стремительным образом стали частью экономических реалий и могут характеризоваться одновременно как фактор, влияющий на макроэкономическую устойчивость государств – членов ЕАЭС, а также как источник роста для национальных экономик.

Признанием значимого потенциала блокчейн и криптовалют стало активное включение бизнес-сообщества ЕАЭС в сферу деятельности, связанной с криптоактивами, а также разработка отдельными государствами – членами Союза подходов к их регулированию.

Сущность и экономическое содержание технологии блокчейн и криптовалют предполагает рассматривать их в контексте двух направлений:

- как источник экономического роста для государств — членов в новой цифровой экономике;
- как фактор риска для стабильности традиционной денежно-кредитной системы.

“ Первичные эффекты от интеграции в значительной степени исчерпаны, страны ЕАЭС находятся в поиске новых направлений углубления интеграции

Как было отмечено выше, первичные эффекты от интеграции в значительной степени исчерпаны, страны ЕАЭС находятся в поиске новых направлений углубления интеграции. При этом потенциал роста национальных экономик ограничен структурными проблемами: высокая доля государства в экономике, превалирование вклада добывающих отраслей, низкая производительность труда, волатильность национальных валют, уязвимость перед внешними факторами, низкая конкурентоспособность товаров обрабатывающего сектора по сравнению с аналогами из третьих стран. С учетом нарастающей неопределенности в мировой экономике, высокой конкуренции со стороны развитых и развивающихся стран, ограниченности доступа к финансовым ресурсам задача проведения структурных реформ в государствах — членах ЕАЭС и выхода на устойчивую траекторию роста в среднесрочном периоде выглядит трудновыполнимой.

В этих условиях активное использование странами ЕАЭС технологических стимулов, в т.ч. связанных с деятельностью в сфере криптовалют и развития технологии блокчейн, может стать катализатором экономического подъема:

- отсутствие международных общепризнанных правил, что делает возможным для ЕАЭС разработать «правила игры» для торговли цифровыми товарами или создать «цифровую юрисдикцию»;
- отсутствие конкуренции: цифровой рынок находится в стадии становления, «линейка товаров» постоянно расширяется, спрос и предложение увеличиваются с каждым годом;
- создание благоприятных условий для развития криптоэкономики предполагает создание правовой среды и не требует существенного государственного финансирования;
- в сфере технологии блокчейн и криптовалют у стран ЕАЭС есть компетенции мирового уровня;
- возможно использование криптовалют для привлечения инвестиций в цифровые проекты на территории стран ЕАЭС.

Реализация мер по внедрению технологии блокчейн и обеспечению обращения криптовалют в интересах стимулирования экономического роста должна сопровождаться координацией действий всех стран-участниц в рамках Союза.

Важно отметить, что для деятельности, связанной с цифровыми активами и цифровыми знаками (токенами) в частности, характерна высокая мобильность, поэтому непропорциональное ужесточение регулирования приводит к миграции предпринимателей в юрисдикции с более благоприятными условиями. В результате ужесточения регулирования обращения цифровых знаков (токенов) в США в 2017–2018 годах произошло существенное изменение географической структуры фондирования ICO проектов с сокращением доли США с 32% до 10%.

Доля проектов финансовой направленности от общего числа ICO проектов

 30%

Вопрос баланса рисков и выгод от развития деятельности, связанной с криптовалютами и технологией блокчейн, является отправной точкой для их поддержки со стороны государства и полномасштабного запуска в конкретной стране. Органы государственного регулирования стран ЕАЭС, в частности национальные (центральные) банки и министерства финансов, отмечают, что в случае полной либерализации использования криптовалют могут возникнуть определенные риски.

Одним из ключевых рисков может стать использование криптовалют в операциях торговли запрещенными товарами и услугами, незаконный вывод денежных средств и финансирование терроризма. В силу характеристик системы распределенных реестров идентификация отправителей и получателей средств затруднена, что открывает возможности для финансирования запрещенных к обороту товаров (наркотики, оружие) и услуг (работоторговля), контрабанды, вывода средств, незаконно полученных на территории страны.

Отдельные исследования указывают на высокий уровень использования криптовалют в данных операциях в относительном и абсолютном значении. К примеру, по отдельным оценкам около четверти счетов (25%) и порядка половины (44%) транзакций пользователей системы биткоин используются в незаконных операциях. Таким образом, рыночная стоимость биткоинов, задействованных в такого рода операциях, может составлять порядка 8 млрд долл. США в сравнении с оценкой годового объема наркоторговли в США и Европе в 100 млрд долл. США и 24 млрд евро соответственно. Таким образом, происходит развитие электронной коммерции «черного» рынка<sup>3</sup>.

“ Для ЕАЭС формируется «окно возможностей» – стать первым интеграционным объединением, начавшим формирование гармонизированной международно-правовой среды для использования криптовалют и апробации технологии блокчейн

**Aa**

## МАЙНИНГ

осуществление с помощью программно-технических средств вычислительных операций, обеспечивающих функционирование реестра блоков транзакций (блокчейн) посредством внесения в распределенный реестр (согласно заранее определенным правилам и принципам) информации о совершенных между пользователями операциях. Майнинг может сопровождаться созданием криптовалюты, поступающей во владение лица, осуществляющего майнинг, в качестве вознаграждения за подтверждение совершения операций в распределенном реестре.



<sup>3</sup> Sex, drugs, and bitcoin: How much illegal activity is financed through cryptocurrencies? <https://www.law.ox.ac.uk/business-law-blog/blog/2018/02/sex-drugs-and-bitcoin-how-much-illegal-activity-financed-through>



**Антонио Фаллико**  
 Председатель совета директоров  
 Банка Интеза, Президент  
 Ассоциации «Познаём Евразию»

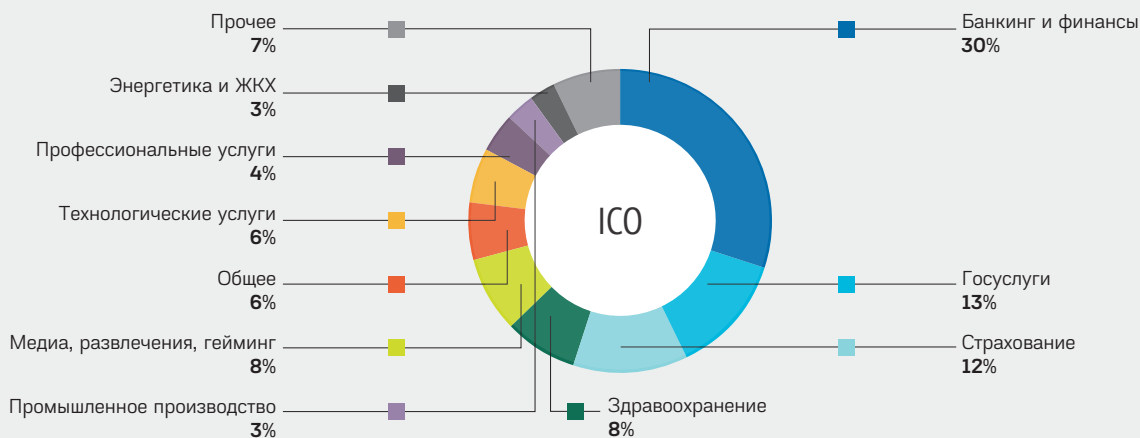
« Блокчейн как явление, которое быстро распространилось в мире, обладает большим интеграционным потенциалом, что может быть ценно на пространстве Евразии. Эти технологии способны совершить революцию во многих сферах жизни человека. Произойдет ли это, и каковы могут быть риски и преимущества, пока ясности нет. Так бывает всегда при появлении чего-то нового: в начале пути специалисты, а потом и широкая публика начинают видеть новые горизонты».

**Антонио Фаллико**

Председатель совета директоров Банка Интеза,  
 Президент Ассоциации «Познаём Евразию»

Рисунок 4

### Сферы применения цифровых знаков (токенов)



Источник: ESY



### **MAERSK-IBM** GLOBAL TEMPERPROOF SYSTEM

- Цифровизация логистической цепочки
- Снижение документооборота
- Сокращение издержек на точках коммуникаций

## DE BEERS

### **DE BEERS GROUP** БЛОКЧЕЙН-ПРОЕКТ TRACR

- Цифровая прослеживаемость алмазов от карьера до ритейлера
- Защита цепочки поставок от мошенничества и «конфликтных» камней

В то же время ошибочно считать нелегальную деятельность исключительным стимулом для развития цифровых знаков (токенов), в т.ч. криптовалют. Во-первых, значительная часть операций с цифровыми знаками (токенами) требует определенной компьютерной грамотности, и на текущий момент криптовалюты не являются общепринятым платежным средством, поэтому в цепочку нелегальной активности в полной мере вовлечены фиатные деньги. Во-вторых, применение цифровых токенов (знаков) гораздо шире сферы финансового сектора. Доля проектов финансовой направленности составляет только 30% от общего числа ICO проектов.

Другим риском использования криптовалют является риск потери гражданами денежных средств от участия в проектах, использующих в качестве способа сбора денежных средств цифровые знаки (токены). Данный риск не является уникальным для криптовалют, поскольку даже сегодня при наличии достаточно развитой системы контроля деятельности на традиционных финансовых рынках отмечаются случаи создания финансовых

пирамид, осуществления недобросовестных практик манипулирования ценами финансовых активов и производных инструментов и другие недобросовестные практики введения инвесторов в заблуждение. Отличие заключается в том, что для деятельности, связанной с цифровыми знаками (токенами), на сегодняшний день не сформирована регуляторная инфраструктура и не создается в широких масштабах информационно-образовательный контент, способствующий повышению финансовой грамотности и информированности неквалифицированных инвесторов (прежде всего населения). Ввиду отсутствия правового поля все риски невозврата вложенных средств несет инвестор. Государство не имеет правовых механизмов для защиты непрофессиональных инвесторов в случае недобросовестных или мошеннических действий, приводящих к потере инвестором вложенных средств. Кроме того, система криптовалют не обеспечена реальными активами и основана на вере в способность технологии обеспечить безопасность транзакций и сохранность денежных средств.

За весь период существования криптовалют хакерским атакам подвергались только «конечные пункты»: биржи, кошельки и т.п. Сама технология остается относительно устойчивой к несанкционированному использованию. Тем не менее, нет никаких гарантий устойчивости технологии к взлому в будущем, что в случае массового использования криптовалют может привести к коллапсу.

“ Использование криптовалют в качестве платежного средства может происходить без использования банковских каналов

Наконец, с макроэкономической точки зрения существует риск конкуренции цифровых знаков (токенов) с фиатными деньгами, что может осложнить проведение денежно-кредитной и фискальной политики, привести к снижению налоговых поступлений в бюджет и ослаблению контрольных функций государства в сфере денежно-кредитного обращения.

Так, использование криптовалют в расчетах и возможность конвертировать фиатные деньги в цифровые формируют легальную схему неуплаты налогов и других обязательных платежей. В настоящее время уполномоченные органы государства не в состоянии в полной мере осуществлять контроль финансовых операций с криптовалютами как в силу технических ограничений, так и по причине отсутствия соответствующей нормативно-правовой базы.

Использование криптовалют в качестве платежного средства может происходить без использования банковских каналов, что не дает возможности органам денежно-кредитного обращения в полной мере реализовывать контроль денежных потоков в стране.

В целом, макроэкономические риски на данном этапе развития криптовалют и технологии блокчейн представляются преждевременными. Они могут быть реализованы только в случае высокой степени проникновения цифровых знаков (токенов) в повседневную жизнь, а на текущий момент цифровые знаки (токены) еще не доказали практическую эффективность в повседневном использовании.

Таким образом, для ЕАЭС формируется «окно возможностей» — стать первым интеграционным объединением, начавшим формирование гармонизированной международно-правовой среды для использования криптовалют и апробации технологии блокчейн на территории государств — членов, создания компетенций для дальнейшего технологического развития национальных экономик.

Признание важности данного феномена для будущего ЕАЭС является первым шагом к реализации сценария «Собственный центр силы» и строительства экономики знаний. При этом затягивание сроков принятия решений, архаичность действующего законодательства по отношению к регулированию цифровой экономики, а также несогласованность действий государств-членов могут значительно сократить перспективы реализации прогрессивных сценариев развития ЕАЭС.

Аа

### ОПЕРАТОР ТОРГОВОЙ ПЛАТФОРМЫ ПО ОБМЕНУ ЦИФРОВЫХ ЗНАКОВ (ТОКЕНОВ)

лицо, предоставляющее с использованием программных средств возможность физическим и (или) юридическим лицам совершать между собой и (или) с оператором обмена цифровых знаков (токенов) следующие сделки (операции):

- отчуждение, приобретение цифровых знаков (токенов) за национальную, иностранную валюту (в т.ч. электронные деньги);
- обмен цифровых знаков (токенов) одного вида на цифровые знаки (токены) другого вида;
- иных сделок (операций) в соответствии с требованиями национального и (или) международного законодательства.



### III. Формирование элементов системы государственного регулирования использования криптовалют и технологии блокчейн в странах ЕАЭС

Стремительное развитие и рост масштабов использования криптовалют и технологии блокчейн сформировали актуальную задачу для государственных регулирующих органов по созданию определенных правовых рамок для данного феномена. Оказалось, что определить эти рамки достаточно сложно даже на стадии дефиниции, поскольку неочевидна сама сущность криптовалют: денежные средства, активы, услуги, ценность? Помимо этого, в вопросах регулирования необходимо учитывать требования национального законодательства и рекомендации международных организаций (в частности, ФАТФ и ОЭСР) в части обращения денежных средств, соблюдения мер по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ); тенденции к снижению анонимности операций на финансовых рынках (KYC); взимания налогов и др.

“ Определить правовые рамки криптовалют достаточно сложно даже на стадии дефиниции

В результате возникает ряд вопросов, связанных с тем, какие подходы применять в государственном регулировании криптовалют? Если криптовалюты – это явление новой экономики, обладающее транснациональным характером, то целесообразно разработать принципиально новое законодательство в области цифровой экономики, защиты цифрового профиля физического лица и обеспечении его правовой охраны. Другим вариантом является встраивание механизмов регулирования криптовалют в уже существующее законодательство стран, и в этом случае необходимо

определить, создавать для этого отдельный закон или ограничиться рекомендациями и разъяснениями к существующим правовым нормам. В первом случае мы получаем более четкие правовые рамки, что особенно важно для стран ЕАЭС. Однако во втором случае регулирование будет более гибким, что актуально в условиях высокой динамики процесса развития криптовалют и расширения сферы применения технологии блокчейн.

Вопрос о выработке системы регулирования обращения криптовалют напрямую связан с пониманием ее сущности и закреплением в национальном законодательстве соответствующего термина. Определяя криптовалюты в качестве платежного средства, регулирующие органы власти сталкиваются с дилеммой частных и государственных денег (фиатные валюты), поэтому многие страны рассматривают криптовалюты как вид цифрового актива. Необходимость соблюдения требований ПОД/ФТ, в свою очередь, ставит задачу обеспечения деанонимизации (ухода от анонимности) в обращении криптовалют.

Таким образом, вопрос о выработке системы (принципов) государственного регулирования криптовалют и технологии блокчейн имеет целый ряд так называемых «развилок».

В рамках Евразийского экономического союза на сегодняшний день не выработано согласованного видения к пониманию сущности и регулированию криптовалют и технологии блокчейн. При этом, в Республике Беларусь и Российской Федерации уже накоплен определенная практика разработки регуляторных норм и ведения бизнеса в этой сфере. Остальные страны ЕАЭС (Республика Армения, Республика Казахстан и Кыргызская Республика) в большей степени присматриваются к явлению и оценивают опыт регулирования партнеров по Союзу.

Рисунок 5

## «Развилки» в вопросах государственного регулирования криптовалют и технологии блокчейн





**Денис Алейников**  
Старший партнер юридической фирмы  
Aleinikov&Partners (Республика Беларусь)

## Республика Беларусь

Формирование правовой основы регулирования криптоэкономики в Республике Беларусь началось с подписания 21 декабря 2017 года Президентом Республики Беларусь Декрета № 8 «О развитии цифровой экономики» (далее – Декрет). В документе, в частности, были определены такие ключевые понятия, как «криптовалюта», «майнинг», «блокчейн», «смарт-контракт», «оператор криптоплатформы» и другие. Кроме того, были законодательно регламентированы права юридических и физических лиц по владению криптовалютами и определен основной институт развития в данной сфере – Парк высоких технологий (ПВТ<sup>4</sup>).

Таким образом, сделаны первые шаги по формированию институциональной среды и нормативно-правового поля для деятельности в сфере криптовалют и блокчейн. Следующим шагом становится конкретизация положений Декрета, их имплементация в существующее законодательство Республики Беларусь, распределение полномочий между государственными регуляторами: Национальным банком, Министерством финансов, Министерством связи и информатизации.

<sup>4</sup> <http://www.park.by/>



« Республика Беларусь сильно продвинулась вперед в правовой имплементации всего, что связано с цифровой экономикой и в частности блокчейном...

Регулирование блокчейн и криптовалют в Республике Беларусь носит экспериментальный характер и не распространяется на широкий круг правоотношений и неограниченный круг субъектов. Это право предоставлено резидентам Парка высоких технологий. Иными словами, мы идем от минимума к максимуму, от пилотного проекта и обкатки каких-то отношений до повсеместного применения, если экономика покажет, что для этого есть предпосылки...

Ошибочно представлять, что ФАТФ против криптовалют. Позиция ФАТФ заключается в том, что государствам при формировании своего отношения к криптовалютам целесообразно руководствоваться принципом «лучше разрешить и обозначить рамки, нежели запретить», потому что при легализации эти объекты находятся на виду и находятся под контролем государств. Только так можно обеспечить выполнение международных требований в сфере ПОД/ФТ по этому новому классу активов».

**Денис Алейников**  
Старший партнер юридической фирмы  
Aleinikov&Partners (Республика Беларусь)

## Регулирование криптоэкономики в Республике Беларусь



**ПАРК ВЫСОКИХ ТЕХНОЛОГИЙ (ПВТ)**

Декрет №8 «О развитии цифровой экономики»

# ЭКОНОМИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ



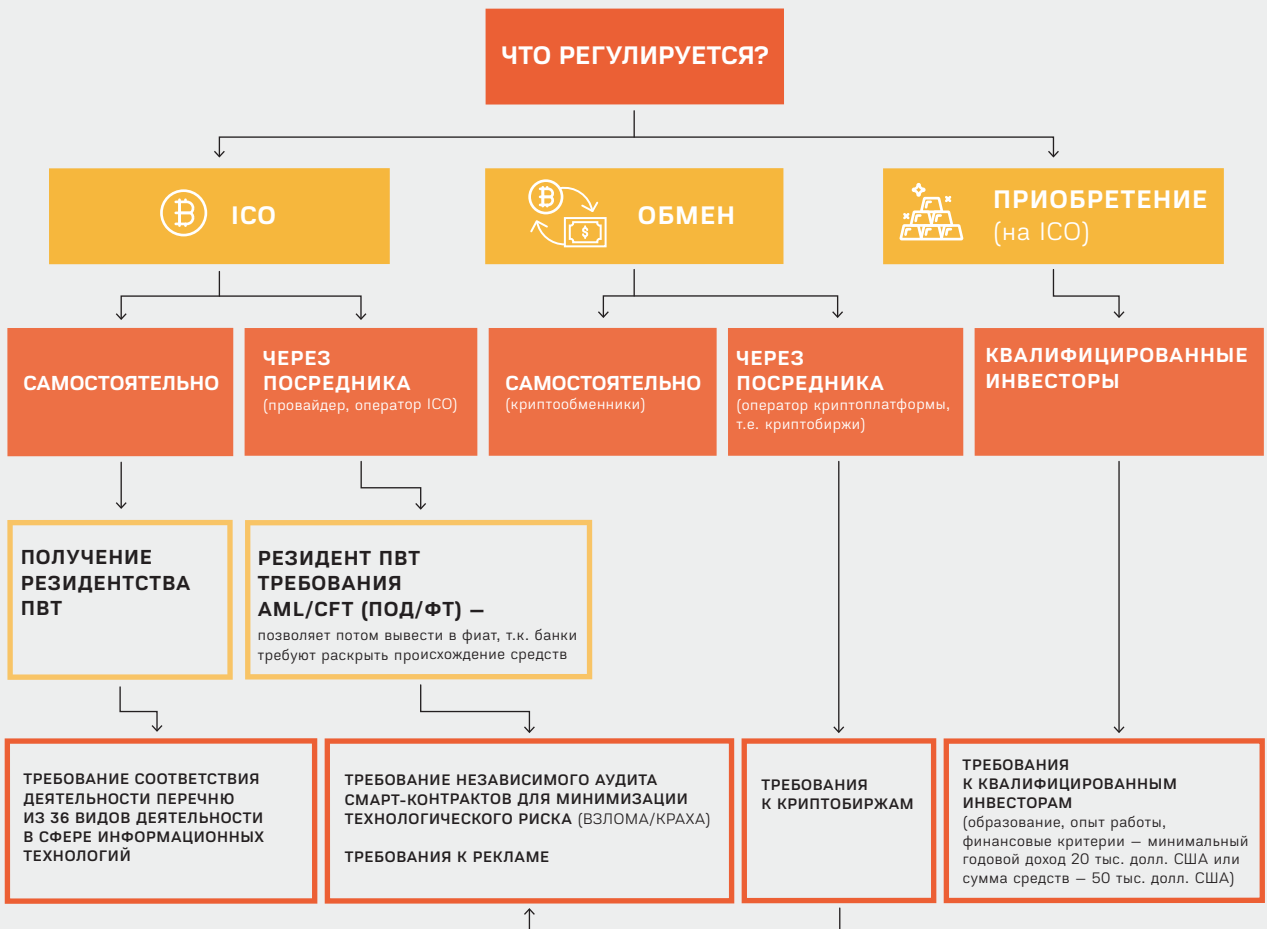
**1 ИЗМЕНЕНИЯ В БАНКОВСКОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ**

Постановление Правления Нацбанка РБ от 15.02.2018 №62

**2 СТАНДАРТЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ТОКЕНОВ**

Постановление Министерства финансов РБ от 06.03.2018 №16

**3 ИЗМЕНЕНИЯ В ВАЛЮТНОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ**



Согласно Декрету, основным институтом, ответственным за выработку регулирующих принципов в сфере операций с криптовалютами, является Парк высоких технологий. ПВТ наделен правом разрабатывать и принимать регулятивные нормы и требования к субъектам криптоэкономики. В ПВТ функционирует рабочая группа, которая уточняет в развитие Декрета стандарты и требования к деятельности операторов криптовалют и криптоплатформ.

При заключении договора с ПВТ к резиденту могут быть предъявлены дополнительные требования. Регламенты, которые вырабатывает ПВТ, это регламенты так называемой лучшей деловой практики: и технологической, и правовой. При этом их выработка направлена на полный учет требований ФАТФ. Таким образом, ПВТ выступает своеобразной «регулятивной песочницей».

“ Определяя криптовалюты в качестве платежного средства, регулирующие органы власти сталкиваются с дилеммой частных и государственных денег

Мировым аналогом подобного рода институтов развития является Агентство промышленного развития Ирландии (Industrial Development Agency Ireland, IDA Ireland<sup>5</sup>). Такой подход обеспечивает гибкость и скорость принятия необходимых изменений.

Стоит отметить, что в соответствии с Декретом, регулирование криптоэкономики в Республике Беларусь носит экспериментальный характер и не распространяется на широкий круг правоотношений и неограниченный круг субъектов. Как было отмечено, это право предоставлено резидентам Парка высоких технологий. В то же время банковский сектор Республики Беларусь инициирует предложения по расширению субъектного состава до банков. Другими словами, процесс регулирования криптоэкономики строится по принципу от минимума к максимуму, от пилотного проекта и «обкатки» каких-то отношений до повсеместного применения, если экономика покажет, что для этого есть предпосылки.<sup>6</sup>

Другие государственные органы Республики Беларусь также достаточно быстро движутся в принятии необходимых нормативно-правовых актов для развития криптоэкономики. Так, в феврале 2018 года Национальный банк Республики Беларусь внес изменения в постановление о правилах внутреннего контроля<sup>7</sup>, осуществляемого банками, что позволило банкам открывать счета субъектам криптоэкономики, в т.ч. майнерам.

В 2018 году в развитие Декрета были внесены поправки в банковское законодательство, которые устанавливают порядок работы банков с токенами (в т.ч. с криптовалютами), операторами, работающими с этими активами. В Министерстве финансов Республики Беларусь при участии экспертов был создан стандарт по финансовому учету криптоактивов. Таким образом, участники хозяйственных отношений могут отражать эти активы в бухгалтерском учете (созданный и размещенный токен — обязательство; приобретенный любым способом, в т.ч. майнингом, — актив). Стоит отметить, что данный стандарт является передовым международным опытом.

<sup>5</sup> <https://www.idaireland.com/>



<sup>6</sup> Д. Алеиников, юридическая фирма Aleinikov&Partners

<sup>7</sup> Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 24 декабря 2014 года № 818

## Требования к операторам криптоплатформы

Оператор криптоплатформы обязан, в т.ч.:

- Обеспечивать наличие на счетах в банке Республики Беларусь денежных средств в размере не менее 1 млн бел. руб. (~ \$500000);
- Обеспечивать идентификацию и верификацию клиентов, осуществляющих финансовые операции (KYC), в целях AML/CFT (в соответствии с требованиями ФАТФ);
- Обеспечивать раздельный учет денег, электронных денег, токенов оператора криптоплатформы и денег, электронных денег, токенов клиентов, находящихся у оператора криптоплатформы;
- Обеспечивать защиту информации, распространение и (или) предоставление которой ограничено, относящейся к клиентам (в т.ч. в соответствии с требованиями GDPR);
- Обеспечивать контроль за сделками с токенами в целях выявления нарушений законодательства и Правил, утвержденных Набсоветом ПБТ (манипулирование ценами на токены, неправомерное использование инсайдерской информации и др.).

“ В Республике Беларусь правом приобретения криптовалют будут обладать квалифицированные инвесторы

Согласно законодательству Республики Беларусь есть два субъекта, задействованные в обмене: **1** криптообменники — те, кто заключают сделки от своего имени, и **2** криптоплатформы (криптобиржи) — те, кто выступают посредниками в сделках.

Для деятельности криптоплатформ (криптобирж) установлены определенные требования. Они должны обеспечивать контроль за сделками с токенами и иметь достаточно большой набор внутренних регуляций (так называемые, Terms of Use, правила управления рисками, правила торговли токенами и т.д.), что соответствует, например, опыту Японии.

При регулировании деятельности оператора криптоплатформы (криптобиржи) в Республике Беларусь за основу были взяты требования к деятельности форекс-компаний. Эти требования относятся к финансовой независимости, ликвидности (мгновенной, текущей, краткосрочной), финансовой устойчивости, концентрации заемного капитала. Процедуру ICO в Республике Беларусь можно произвести двумя способами:

- 1** заказчик токенса заключает договор с резидентом ПБТ — так называемым провайдером;
- 2** самостоятельное размещение, но в таком случае необходимо быть резидентом ПБТ, т.е. осуществлять деятельность по перечню видов деятельности, установленных в Декрете (36 видов деятельности).

Такой подход обеспечивает контроль за субъектами хозяйствования.

Ввиду того, что ICO и деятельность криптоплатформ (криптовбирж) с технической точки зрения является деятельностью, в сильной степени подверженной риску несанкционированного доступа в сравнении с традиционной биржей, предполагается введение дополнительных требований по обязательному независимому аудиту смарт-контрактов.

“ В рамках Евразийского экономического союза на сегодняшний день не выработано согласованного видения к пониманию сущности и регулированию криптовалют и технологии блокчейн

Одним из главных вопросов при разработке регуляторных мер в сфере криптовалют является вопрос, кто может покупать криптовалюты, токены. В Республике Беларусь правом приобретения криптовалют будут обладать квалифицированные инвесторы. К квалифицированным инвесторам предъявляются требования по экономическому образованию, позволяющему оценивать риски от покупки токенов; опыту работы; финансовые критерии – минимальный годовой доход 20 тыс. долл. США или сумма средств – 50 тыс. долл. США, включая криптовалютные активы, ценные бумаги и денежные средства<sup>8</sup>.

Также стоит отметить, что помимо указанных направлений государственного регулирования криптоэкономики в Республике Беларусь разрабатываются требования к рекламе: она должна предупреждать о рисках потери средств, не должна быть агрессивной и т.д.

Одной из наиболее важных норм, реализованных в законодательстве Республики Беларусь, является пятилетняя налоговая льгота. В отношении операций с криптовалютами до 2023 года применяется нулевая ставка налогов, после 2023 года – применяются принципы налогообложения такие же, как по активу, права на которые удостоверяет токен. Кроме того, действуют изъятия из валютного контроля.

Среди моментов, которые требуют дополнительного прояснения, можно выделить то, что когда в Декрете говорится в целом о регулировании, разделяются понятия «криптовалюты» и «токены», но когда говорится о налогообложении, речь идет только в отношении токенов. Также отсутствует ясность в отношении регулирования криптовалют в Республике Беларусь после 2023 года, что является актуальным вопросом для проектов с длительным сроком реализации.

Aa

## ОПЕРАТОР ОБМЕНА ЦИФРОВЫХ ЗНАКОВ (ТОКЕНОВ)

лицо, осуществляющее с использованием программных и (или) программно-технических средств, работающих в режиме самообслуживания (криптоматов), от собственного имени и в своем интересе обмен цифровых знаков (токенов) одного вида на цифровые знаки (токены) другого вида, их покупку и продажу за национальную, иностранную валюту.



<sup>8</sup> <https://news.crypto.pro/investirovat-v-belorusskie-ico-i-torgovat-na-birzhah-smogut-tolko-kvalificirovannye-investory/>



**Юрий Припачкин**  
Президент Российской ассоциации  
криптоиндустрии и блокчейна (РАКИБ)

## Российская Федерация

В Российской Федерации в вопросе обращения криптовалют в течение последних четырех лет между регулируемыми органами власти не было единой позиции. Первое приближение к правовому признанию криптовалют и принятию регуляторных актов было сделано в сентябре 2017 года, когда цифровая платформа «Восход», созданная НП РТС и Фондом развития Дальнего Востока (ФРДВ), первой в России получила формальное разрешение на торги криптовалютами.

“ ЦБ РФ отмечает положительное отношение к вопросу развития технологий распределенных реестров, но выделяет серьезные риски криптовалют для потребителя.

« Мир изменился с появлением на блокчейне системы учета новых цифровых сущностей. Если раньше вся система отношений строилась вокруг физического лица, то криптоэкономика подразумевает под собой формирование экономики вокруг человека с гаджетом, вокруг его цифрового профиля...

Поскольку история с криптоэкономикой носит наднациональный характер и ее невозможно регулировать национальным законодательством, то должно быть принято два законодательства:

- 1 связь физического лица с его цифровым профилем и защита прав физического лица на новый вид собственности (цифровой профиль);
- 2 взаимодействие фиатных денег и криптовалюты».

**Юрий Припачкин**  
Президент Российской ассоциации  
криптоиндустрии и блокчейна (РАКИБ)

Другим определяющим событием стали поручения Президента РФ по итогам совещания по вопросу использования цифровых технологий в финансовой сфере. Правительству РФ совместно с Центральным банком было поручено проработать вопросы законодательного регулирования криптовалют в срок до 1 июля 2018 года.



## НЕОБХОДИМОСТЬ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Во исполнение данного поручения в январе 2018 года Министерство финансов РФ опубликовало проект федерального закона «О цифровых финансовых активах» (ЦФА), который в марте 2018 года был внесен на рассмотрение в Государственную Думу РФ, а в мае 2018 года Госдумой РФ в первом чтении были приняты законопроекты: «О цифровых финансовых активах», «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ», «О цифровых правах» (законопроекты № 419090–7; 419059–7; 424632–7).

Необходимость разработки законопроектов в области регулирования криптовалют в России обусловлена тем, что уже сегодня уполномоченными органами власти, деловым и экспертным сообществом отмечается возникновение судебных казусов. При отсутствии законодательства криптоактивы не признаются судом в качестве имущества, и люди, заинтересованные в осуществлении мошеннических действий, переводят свои активы в криптовалюты, к которым у регулирующих органов в ситуации банкротства, ухода от налогов и т.д. нет доступа.

Рисунок 7

## Проекты Ассоциации развития финансовых технологий в сфере распределенных реестров





**Игорь Суворов**  
Президент Межгосударственного банка

«Нам нужно лучше разобраться в особенностях и перспективах применения технологии блокчейн на пространстве ЕАЭС в рамках создаваемого общего финансового рынка, найти собственные решения в данной сфере».

**Игорь Суворов**

Президент Межгосударственного банка

Ввиду этого законопроектом «О цифровых финансовых активах», разработанным Министерством финансов РФ, предлагается урегулировать отношения, возникающие при создании, выпуске, хранении и обращении цифровых финансовых активов, а также осуществлении прав и исполнении обязанностей по смарт-контрактам.

“ В отсутствие законодательства криптоактивы не признаются судом в качестве имущества

Позицию Министерства финансов РФ о необходимости введения регулирования сферы криптовалют поддерживают Росфинмониторинг и Федеральная налоговая служба (ФНС). Росфинмониторинг планирует выработку собственной регуляторной политики, которая будет основываться на указанных трех законопроектах («О цифровых финансовых активах», «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ», «О цифровых правах»). С точки зрения осуществления регулирования и учета рекомендаций и стандартов ФАТФ Росфинмониторинг интересуют следующие моменты:

- 1 правовое определение криптовалют;
- 2 включение организаций, осуществляющих конвертацию криптовалют в фиатные валюты, в число субъектов первичного финансового мониторинга с полноценным включением в «антиотмывочную» систему этих организаций;
- 3 включение криптовалют в число объектов гражданских прав, что обеспечит возможность работы правоохранительных органов по защите прав собственности, расследований с хищениями криптовалюты.

Для ФНС актуальность данного вопроса обусловлена тем, что введение регулирования сферы криптовалют позволит работать в четком правовом поле. До момента принятия официального закона регулятор не рекомендует рассматривать какие-либо принятые отдельные решения за налоговую политику в сфере криптовалют. При этом, несмотря на сложившуюся ситуацию правового вакуума, ФНС обладает практикой гибкого регулирования — при осуществлении налогового администрирования деятельности транснациональных компаний, не являющихся резидентами Российской Федерации. Кроме того, в связи с началом действия в 2018 году межгосударственного обмена налоговой информацией отмечается тенденция к росту налоговой прозрачности, что является положительным фактором для формирования национальной системы регулирования обращения криптовалют.

Центральный банк Российской Федерации занимает более критичную позицию в вопросе необходимости регулирования криптовалют. ЦБ РФ отмечает положительное отношение к вопросу развития технологий распределенных реестров, но выделяет серьезные риски криптовалют для потребителя, в т.ч. связанные с нелегальной и полулегальной деятельностью в этой сфере. Таким образом, отношение регулятора к криптовалютам скорее сдержанно отрицательное – «то ценное, что есть в криптовалютах, может быть реализовано и без них». В этой связи ЦБ РФ поддерживает только развитие цифровых финансовых технологий, в частности на площадке Ассоциации «Финтех» разрабатывается платформа Мастерчейн на основе технологий распределенных реестров.

“ Согласно законопроекту о ЦФА криптовалюты предлагается определить как финансовый инструмент

Скепсис ЦБ РФ по отношению к криптовалютам и ICO обусловлен проблемами не в самих технологиях (блокчейне), а в том, что с их помощью привлекается капитал в нерегулируемое поле. При этом, если на ICO наложить такое же регулирование, которое применяется для других форм привлечения капитала, то неочевидно насколько технологическая составляющая сделает эту форму более привлекательной по сравнению с другими. Кроме того, с точки зрения денежно-кредитной политики, для центральных банков – это проблема возникновения нестабильности спроса на деньги, замещения одной валюты на другую.

## ЗАКОНОПРОЕКТ О ЦФА

Фактически предложенный Минфином РФ законопроект «О цифровых финансовых активах» направлен на создание рамочного закона, который позволит сторонам сделок с криптоактивами защищать свои права в судах. Законопроектом не предполагается введение жесткого регулирования сферы криптовалют и создание широкого инструментария государственно-публичной ответственности. Публичная ответственность будет установлена за процедурой идентификации, т.е. ответственность предполагается ввести за процедурные нарушения. Ответственность сторон сделок – гражданско-правовая, чтобы стороны могли идти в суды и оспаривать сделки, доказывать свою правоту. При этом первоначальный проект законопроекта в сфере криптовалют, содержащий нормы уголовной ответственности за операции с криптовалютами, признали нецелесообразным ввиду того, что обеспечить запрет очень сложно, а контроль самого регулирования здесь необходим.

Чтобы исключить необходимость внесения изменений в Гражданский кодекс (ГК РФ), при подготовке законопроекта использовались уже существующие в ГК РФ термины. Предполагается, что после 3–5 лет работы закона, когда явление станет достаточно устойчивым в плане правового регулирования, можно будет предложить изменения в ГК РФ.

## ПОНЯТИЕ КРИПТОВАЛЮТ

Согласно законопроекту о ЦФА криптовалюты предлагается определить как финансовый инструмент. В таком случае природа этого явления становится близкой к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг (ПУ), которые являются субъектами ПОД/ФТ. Подавляющая часть банков имеют лицензию ПУ, что позволяет осуществлять обменные операции и развивать конкуренцию «обменников». При этом предлагается более легкая модель проведения ICO по сравнению с действующим законодательством в отношении ценных бумаг. Предоставляется возможность разместить публичную оферту, сделать выбор на основании инвестиционного меморандума, а договоренности закрепить на основе смарт-контракта.

Таблица 2

## Распределение полномочий по регулированию сферы криптовалют между регуляторами в России

Регулятор	Деятельность	Позиция
<b>Министерство финансов</b>	<p>Законопроект о цифровых финансовых активах (№ 419090–7)</p> <p>Общая концепция регулирования, вопросы налогообложения</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Гражданско-правовая ответственность сторон сделок</li> <li>• Не предполагается введение жесткого регулирования и широкого инструментария</li> <li>• Публичная ответственность за процедуру идентификации (процедурные нарушения)</li> <li>• Отказ от уголовной ответственности ввиду сложности контроля самого регулирования</li> <li>• Для ICO предусмотрена более легкая модель привлечения средств по сравнению с законопроектом о краудфандинге, процедурой IPO (публичная оферта, инвестиционный меморандум, смарт-контракт)</li> </ul>
<b>Росфинмониторинг</b>	Международные требования ПОД/ФТ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Формирование позиции в соответствии с рекомендациями ФАТФ</li> </ul>
<b>Министерство экономического развития</b>	Законопроект о краудфандинге (№ 419059–7)	-
<b>Центральный банк</b>	Требования к операциям обмена криптовалют, квалифицированным инвесторам, электронным кошелькам	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Сдержанно-отрицательное отношение к криптовалютам (правовой арбитраж, вывод средств)</li> <li>• Поддержка технологии (блокчейн). Платформа Мастерчейн: цифровые аккредитивы, цифровые банковские гарантии, учет электронных закладных, система передачи финансовых сообщений и расчетов</li> </ul>
<b>Министерство цифрового развития, связи и массовых коммуникаций</b>	Вопросы майнинга	-

## УЧАСТНИКИ РЫНКА

В отношении обмена криптовалют позиции регуляторов расходятся. Министерством финансов РФ изначально была предложена широкая возможность обмена криптовалют на фиатную валюту, другие криптоактивы и иное имущество. ЦБ РФ занял довольно жесткую позицию, допустив на первом этапе реализации закона к обмену только токены для оценки самого процесса и анализа возникающих рисков.

“ Одним из главных вопросов при разработке регуляторных мер в сфере криптовалют является вопрос, кто может покупать криптовалюты, токены

Фактически текущая версия законопроекта ограничивает возможность обращения криптовалют в РФ, их обмен на товары/услуги и другие активы. В то же время теоретическая возможность широкого обмена криптоактивов предусмотрена, но предполагается поэтапность его введения и принятие соответствующего решения Центральным банком.

В отличие от процедуры обмена криптовалют, предусмотренной в рамках законопроекта о ЦФА, в другом законопроекте «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ» (о краудфандинге) заложен иной принцип. При краудфандинге создается специальная площадка, которая становится обязательным участником этих отношений. Она выполняет функции оказания консультативных, посреднических услуг, в т.ч. по идентификации участников, возврату средств, которые не использованы в соответствии с меморандумом, и т.п.

Таким образом, проекты законов РФ «О цифровых финансовых активах» и «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ» дают возможность альтернативного выбора между легкой процедурой ICO по законопроекту о ЦФА и более сложной процедурой краудфандинга в случае, если требуется снизить риски и провести дополнительную проверку.

По вопросу ограничения субъектов деятельности по операциям с криптовалютами Минфин РФ исходит из необходимости введения ограничения на участие в проектах неквалифицированных инвесторов. Установление требований к квалифицированным инвесторам находится в сфере деятельности ЦБ РФ. Правила использования электронных кошельков будут устанавливаться отдельным нормативным актом, который будет разрабатываться ЦБ РФ в развитие закона о ЦФА.

## НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

В части налогообложения криптовалют в России обсуждается два основных момента:

- 1 является ли майнинг объектом для налогообложения, и кто в этом случае является плательщиком налога;
- 2 получение дохода от оборота с ЦФА – в этом смысле рассматривается момент вывода криптовалют в фиатные валюты. При этом с определением момента вывода в фиатные валюты должны помочь операторы криптообмена, которые установят эти операции и возможно выступят налоговыми агентами<sup>9</sup>.



<sup>9</sup> Я. Пурескина, директор Департамента финансовой политики Министерства финансов РФ, международный семинар: «Страны ОЭСР и ЕАЭС: возможности сближения подходов к регулированию криптовалют и блокчейн», г. Москва, 26 июля 2018 год, [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_makroec\\_pol/Pages/26072018.aspx](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_pol/Pages/26072018.aspx)



**Виген Арушанян**  
Президент Армянской  
ассоциации блокчейна

## Республика Армения, Республика Казахстан и Кыргызская Республика

В странах ЕАЭС: Армении, Казахстане и Кыргызстане проработка вопроса государственного регулирования сферы криптовалют еще не вступила в активную фазу.

В Армении на сегодняшний день не принято официальных документов, нормативных актов в данном направлении. Однако экспертное сообщество разрабатывает рекомендации для формирования национальной правовой среды в сфере криптовалют и блокчейн. Профессиональные участники и регулирующие органы власти анализируют международный опыт, прежде всего, соседних стран и стран-партнеров, оценивают их подходы применительно к функционированию рынка Армении; проводят консультации с деловым сообществом. Кроме того, ведется просветительская, образовательная деятельность, осуществляется поиск баланса между свободой движения участников рынка и защищенностью граждан и инвесторов<sup>10</sup>.

Отдельно можно отметить намерение Республики Армения создать свободную экономическую зону для развития блокчейн-проектов, которая будет способствовать развитию высокотехнологичных проектов в стране, привлечет инвестиции и позволит создать новые рабочие места. В целом, это придаст дополнительный импульс развитию экономики страны.

<sup>10</sup> В. Арушанян, Армянская ассоциация блокчейна

« В Армении пока нет официальных документов, даже проектов нормативных актов, относительно регулирования криптовалют, поэтому мы готовим набор рекомендаций. Мы присматриваемся к международному опыту, прежде всего, ближних стран, пробуем оценить как тот или иной подход отразится на состоянии рынка; прислушиваемся к мнению сообщества, ведем просветительскую, образовательную деятельность; пытаемся понять, где тот баланс между свободой движений участников рынка и защищенностью граждан и инвесторов...

Армения имеет все шансы стать одним из мировых центров развития технологии блокчейн. Вместе с тем государственные органы пока не готовы регулировать рынок, но и не вводят запретительных мер. Действуя сообща и скоординировано внутри ЕАЭС, мы сможем добиться осязаемых результатов в данной сфере»

**Виген Арушанян**

Президент Армянской ассоциации блокчейна

В Казахстане наблюдается определенная активизация деятельности национальных регуляторов и Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) по вопросам развития финансовых технологий. В рамках МФЦА запущена «регулятивная песочница» FinTech (хаб) с особым правовым режимом, позволяющим юридическим лицам, занимающимся разработкой новых финансовых продуктов и услуг, проводить в ограниченной среде эксперименты по их внедрению без риска нарушения действующего законодательства. Также МФЦА запустил собственную программу акселерации на базе хаба FinTech<sup>11</sup>.



<sup>11</sup> <http://mfa.gov.kz/ru/content-view/kajrat-kelimbetov-mfca-regionalnaa-deatelnost-i-mezdunarodnoe-sotrudnicestvo>



**Есет Бутин**  
Председатель Казахской ассоциации  
блокчейна и криптовалют

«Криптовалюты в Казахстане не разрешены, но и не запрещены. Сегодня игроки рынка криптовалюты несут серьезные потери. Отчасти это связано с нехваткой качественной экспертизы. На рынке много мошеннических токенов, они собирают деньги и исчезают, дискредитируя систему и технологию блокчейн. В рамках ЕЭК было бы правильно сформировать аналитическую группу, которая давала бы населению стран ЕАЭС посыл в данном направлении».

**Есет Бутин**

Председатель Казахской ассоциации  
блокчейна и криптовалют

В рамках «регулятивной песочницы» ведется разработка нормативно-правовых актов для регулирования деятельности в сфере криптовалют и блокчейн, в т.ч. в рамках развития сотрудничества Казахской ассоциации блокчейна и криптовалют с МФЦА.

Среди предметных обсуждений регулирования криптовалют в Республике Казахстан можно отметить дискуссию о включении security-токенов (удостоверяют права по аналогии с ценными бумагами) в определение финансовых транзакций и предоставление на этой основе льгот по налогу на прибыль в рамках МФЦА, что послужит определенным налоговым стимулом к осуществлению данной деятельности.

В 2018 году Национальным Банком Республики Казахстан было осуществлено практическое применение технологии блокчейн в рамках нового технологического проекта – системы Invest Online ([www.investonline.kz](http://www.investonline.kz)). Система позволяет гражданам инвестировать средства в ценные бумаги, в т.ч. через мобильное приложение.

Блокчейн используется для учета операций с ценными бумагами и подтверждения прав собственности по ним. В марте 2018 года в рамках данного проекта была осуществлена первая эмиссия краткосрочных нот Национального Банка<sup>12</sup>.

В Кыргызстане в настоящее время осуществляется мониторинг процессов государственного регулирования криптовалют в государствах – членах ЕАЭС. Национальный банк Кыргызской Республики не планирует препятствовать развитию рынка криптовалют, но отмечает высокие риски потери средств инвесторов, поэтому рекомендует использовать проверенные временем финансовые инструменты<sup>13</sup>. Кроме того, планируется использовать технологию блокчейн при создании дата-центра хранения информации, и использовать криптовалюты при проведении государственных закупок. Функционирует отраслевая организация Ассоциация Блокчейн Сообщества Центральной Азии (Blockchain Network of Central Asia, BNCA)<sup>14</sup>.



<sup>12</sup> <https://nationalbank.kz/document/?docid=6314&to=get&switch=russian>

<sup>13</sup> <https://ru.sputnik.kg/economy/20180117/1037290672/zapretyat-li-kriptovalyutu-v-kyrgyzstane-otvet-glavy-nacbanka.html>

<sup>14</sup> [www.bnca.tech](http://www.bnca.tech)

Таблица 3

## Регуляторная практика в государствах – членах ЕАЭС

 <b>Армения</b>	Январь 2018	Армения намерена создать свободную экономическую зону для развития блокчейн-проектов.
 <b>Беларусь</b>	Июнь 2018	Указ «О мерах по реализации Декрета Президента Республики Беларусь».
 <b>Беларусь</b>	Апрель 2018	Декрет № 8 «О развитии цифровой экономики» вступил в силу.
 <b>Беларусь</b>	Декабрь 2017	Президент Республики Беларусь Александр Лукашенко 21 декабря 2017 г. подписал Декрет № 8 «О развитии цифровой экономики». Документ легализует на определенной территории Республики Беларусь майнинг, блокчейн, деятельность бирж криптовалют и прочие операции с криптовалютами.
 <b>Казахстан</b>	Июль 2018	Открытие Международного финансового центра «Астана» (МФЦА), в рамках которого запущена «регулятивная песочница» FinTech. Разработка нормативных актов в сфере криптовалют, майнинга, блокчейн.
 <b>Казахстан</b>	Март 2018	Национальным Банком осуществлена эмиссия краткосрочных нот с использованием технологии блокчейн в рамках нового технологического продукта Invest Online.
 <b>Кыргызстан</b>	Январь 2018	Введение запрета на криптовалюты не предполагается, технология блокчейн используется в работе Национального банка, обсуждается ее внедрение в систему государственных закупок.
 <b>Россия</b>	Март 2019	Принят Федеральный закон №34-ФЗ «О внесении изменений в части первую, вторую и статью 1124 части третьей ГК РФ» (о цифровых правах).
 <b>Россия</b>	Май 2018	В 1-м чтении ГД РФ одобрены законопроекты «О цифровых финансовых активах» (№ 419059-7), «Об альтернативных способах привлечения инвестиций (краудфандинге)» (№ 419090-7), «О внесении изменений в части первую, вторую и четвертую Гражданского кодекса Российской Федерации» (№ 424632-7).



## IV. Международные подходы к пониманию сущности и регулированию криптовалют: модель лучшей практики



### ОРГАНИЗАЦИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И РАЗВИТИЯ (ОЭСР)

В настоящее время в мире не выработан общепризнанный подход к пониманию сущности криптовалют и правилам их регулирования. В зависимости от страны криптовалюта рассматривается как платёжное средство, специфичный товар, актив и др. и может иметь ограничения в обороте (например, запрет операций с ними для банковских учреждений).

Организация экономического развития и сотрудничества начала публичную деятельность по изучению вопроса криптовалют в 2018 году с проведения двух встреч с регуляторами и экспертным сообществом. В мае и июне этого же года были организованы круглые столы с представителями бизнеса и регулирующих органов с целью обсуждения рисков и возможностей в сфере криптовалют и блокчейн. В сентябре 2018 года был проведен первый международный форум OECD Blockchain Policy Forum, в рамках которого ОЭСР заявила о намерении сосредоточить свою работу в сфере блокчейн по трем направлениям: разработка подходов к регулированию технологии блокчейн, внедрение в практику данных подходов и развитие международного сотрудничества.

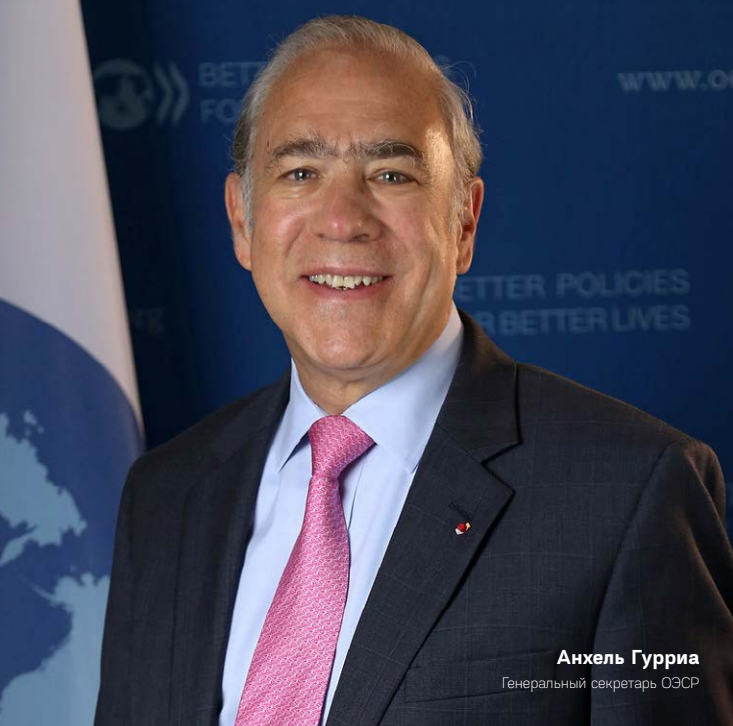
“ В настоящее время в мире не выработан общепризнанный подход к пониманию сущности криптовалют и правилам их регулирования

Преимущественно небольшие государства, офшорные территории стараются использовать популярность криптовалют и технологии блокчейн для привлечения иностранных инвестиций в создание предприятий и новых рабочих мест, поэтому формируют достаточно либеральное законодательство. Другие страны занимают более сдержанную позицию либо существенно ограничивают обращение криптовалют. Определенную работу в данном направлении проводят международные организации, которые разрабатывают рекомендации и стандарты для возможного учета при формировании национального и наднационального регулирования данной сферы.



### ПЕРВИЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ ЦИФРОВЫХ ЗНАКОВ (ТОКЕНОВ)

совершение гражданско-правовых сделок, направленных на привлечение лицом денежных средств (национальной или иностранной валюты) и (или) цифровых знаков (токенов) другого вида путем передачи цифровых знаков (токенов) их первым владельцам на условиях, определенных лицом, создавшим такие цифровые знаки (токены)



**Анхель Гурриа**  
Генеральный секретарь ОЭСР

«Блокчейн – это часть более широкого процесса цифровой трансформации экономики. Правительства стран должны понимать технологию и быть в курсе ее развития»

**Анхель Гурриа**  
Генеральный секретарь ОЭСР  
(OECD Blockchain Policy Forum 2018)

Ведущим аналитиком Центра налоговой политики и администрирования ОЭСР Кэролайн Мальком отмечено<sup>15</sup>, что на сегодняшний день многие страны не уверены в той позиции, которую они занимают по вопросу криптовалют, поэтому дополнительная работа международных организаций по этой теме необходима. В этой связи ОЭСР изучает, что сейчас происходит в сфере криптовалют и блокчейн, чтобы подготовить рекомендации по регулированию данной отрасли в разных областях применения. Среди таких областей – финансовые и товарные рынки, финансовые услуги, налоговое администрирование, защита прав потребителей, законодательство о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ, англ. AML/CFT). У организации есть понимание, как сейчас выглядит эта картина в разных странах, что они делают в этом направлении и надо ли развивать модель лучшей практики.

При этом ОЭСР уже осуществляет поддержку стран-участниц в вопросах применения налогообложения цифровых финансовых активов.

Одними из наиболее острых тем в обсуждении криптовалют и технологии блокчейн, как отмечает ОЭСР, являются вопросы терминологии и налогообложения: сейчас достаточно сложно разработать классификацию разного вида токенов, которая будет устойчивой и работоспособной в будущем с учетом динамики развития данного явления.

При разработке мер налоговой политики и налогового администрирования обсуждаются два аспекта:

- 1 есть ли право у конкретной юрисдикции взимать налоги с деятельности в области криптовалют;
- 2 если установлено, что такое право существует, то какой должна быть налоговая ставка.

При этом важно отметить, исторически сложилось, что налогообложение применялось к субъектам, физически находящимся в конкретной юрисдикции. Однако сегодня нет необходимости физически присутствовать в конкретной юрисдикции, чтобы успешно вести бизнес, и это формирует определенный вызов в проведении налоговой политики.

Другим вызовом для традиционных принципов реализации налоговой политики является трансформация процесса формирования добавленной стоимости в новой экономике. Например, уже сейчас существуют проекты, в которых пользователи могут делиться персональной информацией и получать за это вознаграждение в виде токенов.

Как определить момент формирования добавленной стоимости в таких отношениях с целью налогообложения – остается открытым вопросом.

<sup>15</sup> Международный семинар: «Страны ОЭСР и ЕАЭС: возможности сближения подходов к регулированию криптовалют и блокчейн» – г. Москва, Российская Федерация, штаб-квартира ЕЭК, 26 июля 2018 г., [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_makroec\\_pol/Pages/26072018.aspx](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_pol/Pages/26072018.aspx)





## ГРУППА РАЗРАБОТКИ ФИНАНСОВЫХ МЕР БОРЬБЫ С ОТМЫВАНИЕМ ДЕНЕГ (ФАТФ)

В вопросе налогового администрирования среди регуляторов стран ОЭСР нет единого мнения. Конвертация одной валюты в другую, как правило, не облагается налогом. При этом страны выделяют такие виды налогов, как налог на добавленную стоимость (VAT), на товары и услуги (GST), налог с продаж (sales tax), а также налоги на собственность, по финансовым транзакциям. Кроме того, требуется соблюдение процедур ПОД/ФТ.

Помимо ПОД/ФТ, актуальным в части применения платежных токенов (payment token) и криптовалют остается вопрос налоговой прозрачности. ОЭСР сейчас работает над повышением качества информации о следующих характеристиках:

- 1 используются ли платежные токены для обхода системы автоматического информирования налоговых органов в традиционной экономике;
- 2 сколько именно людей пользуются платежными токенами;
- 3 используются ли данные токены для транзакций или вывода/хранения активов в офшорных зонах;
- 4 необходима ли в этой сфере аналогичная система автоматического информирования налоговых органов, которая применяется для традиционных финансовых счетов.

Также с точки зрения налогового администрирования регуляторы стран ОЭСР рассматривают блокчейн в качестве инструмента для мониторинга цепочки формирования добавленной стоимости с целью взимания НДС и других видов налогов. В этой связи показателен пример концепции VAT-coin – токена, который может использоваться не только для взимания, но и для возврата НДС. Подобное решение носит универсальный характер для стран, поскольку не использует национальную валюту и может решить проблему незаконного возврата НДС.

Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег одной из первых отметила преимущества, связанные с инновационностью, дешевизной и гибкостью платежей с использованием криптовалют, с одной стороны, и сложностями государственного регулирования данной сферы – с другой.

В 2014 году ФАТФ выпустила брошюру, в которой обозначила свое понимание основных терминов в сфере криптовалют и выделила риски, связанные с соблюдением ПОД/ФТ<sup>16</sup>. Согласно ФАТФ, риски криптовалют, относящиеся к требованиям по противодействию легализации (отмыванию) доходов и финансированию терроризма, связаны с анонимностью транзакций, ограниченными возможностями по идентификации и верификации участников транзакций, недостаточной прозрачностью в соответствии со стандартами ПОД/ФТ, отсутствием центрального надзорного органа.

В то же время позиция ФАТФ заключается в том, что государствам при введении криптовалют в оборот целесообразно руководствоваться принципом «лучше легализовать, нежели запретить», поскольку при легализации эти объекты находятся на виду и под контролем государства<sup>17</sup>.

Ожидается, что ФАТФ в рамках борьбы с легализацией (отмыванием) денег в криптовалютной индустрии представит разъяснения по применению существующих ПОД/ФТ-стандартов к криптовалютам<sup>18</sup>, а также подготовит правила для деятельности глобальных криптовалютных бирж. В октябре 2018 года ФАТФ обновила свои рекомендации, в частности, новые субъекты (кошельки, ICO, криптобиржи) должны быть отнесены к субъектам закона о ПОД/ФТ.

<sup>16</sup> ФАТФ, <http://www.fatf-gafi.org/media/fatf/documents/reports/Virtual-currency-key-definitions-and-potential-aml-cft-risks.pdf>

<sup>17</sup> Международный семинар: «Криптовалюты и блокчейн – феномен XXI века: регуляторные вызовы в контексте макроэкономической устойчивости ЕАЭС». г. Минск, Республика Беларусь, 18 июня 2018 года

<sup>18</sup> [https://g20.org/sites/default/files/media/communique-\\_fmcgbg\\_july.pdf](https://g20.org/sites/default/files/media/communique-_fmcgbg_july.pdf)





## ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ (ЕС)

Правовое регулирование криптовалют и операций с ними на уровне ЕС проводится в рамках осуществления политики противодействия легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. Налогообложение криптовалюты и операций с ней осуществляется в соответствии с национальными законодательствами стран Европейского союза. При этом в отношении процесса конвертации криптовалюты на фиатную валюту действует решение Суда ЕС, подтвержденное позицией Комитета Еврокомиссии по НДС. Введение единого наднационального регулирования криптовалют не планируется. Отдельными регуляторами были даны разъяснения по вопросу использования криптовалют.

**Европейской комиссией** предложено ввести обязательную регистрацию или лицензирование деятельности криптовалютных бирж и компаний, предоставляющих криптовалютные кошельки пользователям. Планируется создать центральную базу данных с информацией о пользователях цифровых валют и расширить классификацию преступлений до уровня всех платежных транзакций, включая операции с виртуальными валютами.

**Европарламентом** указывается, что использование криптовалют наряду с возможными положительными моментами (снижение транзакционных издержек, повышение скорости расчетов, безопасности, развитие электронной коммерции и др.) несет ряд рисков, в т.ч. спекулятивные риски, риски правового вакуума, сложности технического регулирования, риски финансовой нестабильности, риски ПОД/ФТ.

В этой связи необходимо «умное регулирование», направленное, с одной стороны, на поощрение инноваций, а с другой – защиту целостности экономической системы<sup>19</sup>.

**Европейский центральный банк** определяет виртуальную валюту как нерегулируемую цифровую денежную единицу, эмитируемую и обычно контролируруемую разработчиками, используемую и признаваемую членами определенных виртуальных сообществ. Схемы применения виртуальных валют признаются способными воздействовать на стабильность цен и денежно-кредитную политику. Указывается, что они обладают преимуществами перед традиционными платежными решениями, в особенности в части платежей внутри замкнутых систем и трансграничных платежей.

**Европейской службой банковского надзора** выпущено предупреждение о потенциальных рисках операций с криптовалютами.

**Европейская организация по ценным бумагам и рынкам (ESMA)** в настоящее время рассматривает подходы к регулированию использования технологии блокчейн. В 2017 году организация выпустила предупреждение инвесторам о рисках инвестирования в ICO<sup>20</sup>.

**Европейский суд** 22 октября 2015 года постановил, что операции обмена биткоинов на фиатные валюты освобождаются от НДС. В решении суда уточняется, что закон об НДС распространяется на поставку товаров и оказание услуг. Транзакции в биткоинах были отнесены к платёжным операциям с валютами, монетами и банкнотами, и потому не подлежат обложению НДС. Суд рекомендовал всем странам-членам Евросоюза исключить криптовалюты из числа активов, подлежащих налогообложению.



### РАСПРЕДЕЛЕННАЯ БАЗА ДАННЫХ

электронная (цифровая) база данных, позволяющая записывать, совместно использовать и хранить информацию на основе заданных алгоритмов шифрования, любые изменения в которой синхронизируются у всех пользователей базы данных.

<sup>19</sup> [http://www.europarl.europa.eu/doceo/document/A-8-2016-0168\\_EN.html#\\_part1\\_def24](http://www.europarl.europa.eu/doceo/document/A-8-2016-0168_EN.html#_part1_def24)

<sup>20</sup> [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-829\\_ico\\_statement\\_investors.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-157-829_ico_statement_investors.pdf)





**Кристин Лагард**  
Директор-распорядитель МВФ

«В отношении криптоактивов мы должны мыслить более широко, не только в силу их рисков, но также ввиду их потенциала улучшить нашу жизнь»

**Кристин Лагард**

Директор-распорядитель МВФ  
(«A Regulatory Approach to Fintech»,  
Finance & Development, 2018)



#### СЕВЕРОАМЕРИКАНСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ О СВОБОДНОЙ ТОРГОВЛЕ (НАФТА)

Североамериканская ассоциация администраторов ценных бумаг определяет виртуальную валюту как электронное средство обмена, не контролируемое и не обеспечиваемое центральным правительством или центральным банком.

Ассоциация предупреждает о ряде рисков, связанных с виртуальными валютами и заявляет, что внимательно следит за новым рынком.



#### СТРАНЫ ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКИ И КАРИБСКОГО БАСЕЙНА (ЛАКБ)

В экспертном сообществе стран ЛАКБ идет активное обсуждение возможностей использования криптовалют и технологии блокчейн для развития внутрирегиональной торговли, инвестиций и денежно-кредитных отношений.

Отмечается переориентация использования технологии блокчейн на рынки региона ЛАКБ, где лидерами являются Колумбия, Венесуэла, Аргентина, Бразилия и Мексика. Рост популярности расчетов в биткоин связан с проблемами в национальных экономиках (гиперинфляция, потеря доверия населения к национальным валютам из-за политической и экономической напряженности), удобством трансграничных переводов для трудовых мигрантов, низким уровнем развития традиционной финансовой инфраструктуры.

В июне 2017 года был запущен частный проект МЕРКОИН (MERCOSUR COIN (MRN), произв. от МЕРКОСУР) по созданию региональной криптовалюты ЛАКБ<sup>21</sup>.

Aa

### ЦИФРОВОЙ АКТИВ

имущество в электронной форме, создание и использование которого осуществляется с помощью цифровых технологий



<sup>21</sup> <https://www.mercoin.org>



МЕЖДУНАРОДНЫЙ  
ВАЛЮТНЫЙ ФОНД (МВФ)



ВСЕМИРНЫЙ БАНК  
(ВБ)

Потенциал влияния новых технологий (виртуальные криптовалюты, новые модели финансового посредничества, искусственный интеллект) на проведение денежно-кредитной политики (ДКП) оценивается как серьезный.

Позиция МВФ по криптовалюте сдержанная: на текущий момент криптовалюты не способны поменять существующий порядок ввиду высокой волатильности котировок, больших рисков (признаки финансовой пирамиды), энергозатратной технологии, слабого масштабирования. Однако решение данных технических ограничений может привести к тому, что виртуальные валюты могут составить реальную конкуренцию существующим валютам и денежно-кредитной политике. Центральным банкам и банковским организациям следует начинать воспринимать криптовалюты серьезно и, возможно, самостоятельно заняться их эмиссией. МВФ также задумывается о цифровой версии специальных прав заимствования (СДР).

Также существует вероятность существенного изменения структуры финансового рынка и, как следствие, появления новых технологий вплоть до исчезновения посредничества в виде банков, что в результате может значительно изменить влияние трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард видит роль МВФ как площадки для обмена идеями и катализатора для выработки согласованной позиции по регулированию криптоактивов, открытой к обсуждению вопросов регулирования и развития финансовых технологий<sup>22</sup>.

Позиция Всемирного банка по отношению к криптовалютам достаточно осторожная, при этом делаются попытки применения технологии блокчейн. Пилотным проектом стал выпуск в августе 2018 года в сотрудничестве с австралийским банком Commonwealth Bank of Australia (CBA) облигаций, полностью реализованных на технологии блокчейн. Долговые бумаги получили название «bond-i» (аббр. от англ. Blockchain Offered New Debt Instrument). Объем выпуска составил 110 млн австралийских долларов (80 млн долл. США). Инвесторами выступил ряд австралийских и американских финансовых организаций, включая пенсионный фонд и страховые компании<sup>23</sup>.

“ Облигации Всемирного банка стали первым в мире продуктом, цикл выпуска которого полностью переведен в цифровой реестр

Облигации стали первым в мире продуктом, цикл выпуска которого полностью переведен в цифровой реестр, т.е. это первое в мире обязательство, создаваемое, распределяемое, пересылаемое и управляемое через технологию блокчейн, хранящую записи обо всех транзакциях в сети. Платформа для работы с облигациями разработана подразделением CBA (Центр передовых технологий CBA Blockchain) и базируется на приватном блокчейне Ethereum. Техническая структура и безопасность выпуска облигаций оценивалась экспертами из Microsoft<sup>24</sup>.

<sup>22</sup> A Regulatory Approach to Fintech: We Must Guard Against Emerging Risk without Stifling Innovation/Christine Lagarde//Finance & Development. — June, 2018. — pp. 9–10

<sup>23</sup> <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2018/08/23/world-bank-prices-first-global-blockchain-bond-raising-a110-million>

<sup>24</sup> <https://hightech.plus/2018/08/27/vsemirnii-bank-razmestil-blokchein-obligacii-na-80-mln>



Таблица 4

## Деятельность международных организаций и объединений в сфере криптовалют и блокчейн



Организация экономического сотрудничества и развития

### Разработка мер налоговой политики и налогового администрирования:

- Есть ли право конкретной юрисдикции взимать налоги?
- Если да – по какой ставке? Как определить момент формирования добавленной стоимости? Какой вид налогов: НДС (VAT), налог с продаж (sales tax), на товары и услуги (GST), налог на собственность, по финансовым транзакциям

### Платежные токены (криптовалюты):

- Масштаб?
- Обход системы автоматического информирования налоговых органов. Необходима ли аналогичная система для криптовалют?
- Транзакции или вывод в офшоры?

### Политика AML/CFT, KYC



Европейский союз

- Наднациональное регулирование – AML/CFT
- Национальное налоговое регулирование
- Еврокомиссия: предложения по лицензированию бирж и операторов кошельков
- Европарламент: риски
- ЕЦБ: криптовалюта как нерегулируемая цифровая денежная единица
- Европейская организация по ценным бумагам и рискам



ФАТФ

### Риски ПОД/ФТ

- Идентификация /верификация
- Анонимность транзакций



### Всемирный банк

- Первые облигации «bond-i», реализованные полностью на блокчейн



### Международный валютный фонд

- Площадка для обмена идеями и выработки согласованной позиции по регулированию криптоактивов, совершенствованию ДКП ЦБ

↓

**Запуск частного блокчейн и квази-криптовалюты Learning Coin (учебная монета) для собственных образовательных нужд («центр знаний»), апрель 2019**



### Североамериканское соглашение о свободной торговле

- Электронное средство обмена
- Предупреждение о рисках



### Страны Латинской Америки и Карибского бассейна

- Оценка возможностей применения ввиду гиперинфляции, потери доверия к национальным валютам из-за политической и экономической напряженности



FINANCIAL  
STABILITY  
BOARD

### Совет по финансовой стабильности G20

- Оценка влияния на стабильность мировой финансовой системы
- Мониторинг трансмиссионных каналов





## СОВЕТ ПО ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ БОЛЬШОЙ ДВАДЦАТКИ

Советом проведена аналитическая работа по оценке влияния криптовалют на устойчивость мировой финансовой системы, в т.ч. обусловленного ростом числа платформ для торговли криптоактивами, появлением новых финансовых продуктов (фондов, трастов), увеличением интереса частных инвесторов к криптовалютам. Сделан вывод об отсутствии на текущий момент материальных рисков для финансовой стабильности, но необходимости мониторинга данного явления ввиду высоких темпов его развития.

Определены трансмиссионные каналы влияния на финансовую стабильность в случае массового распространения криптовалют, в т.ч. через снижение доверия граждан к традиционной финансовой системе, расширение деятельности традиционных финансовых институтов на рынке криптоактивов, рост капитализации криптоактивов и облегчение конвертации с фиатными деньгами, распространение криптовалют в качестве средства платежа.

Для мониторинга рынка криптовалют с целью оценки влияния на финансовую стабильность разработана система мониторинга трансмиссионных каналов, включающая количественные и качественные параметры, в т.ч. оценку капитализации криптоактивов (объем, темп, волатильность, цены, выход ICO, входящие и исходящие потоки в фиатных валютах); развитие криптовалют в юрисдикциях, не являющихся участниками FSB (качественная оценка); оценка рынка производных финансовых инструментов, базовым активом для которых являются криптовалюты (объем торговли, уровень цен, маржинальная торговля); сопоставление волатильности криптовалют и других классов активов: фиатных денег, золота, акций и др.<sup>25</sup>

## ВЫВОДЫ

Большинство стран на текущий момент находятся в стадии мониторинга деятельности, связанной с обращением криптовалют и развитием соответствующих технологий. В рамках отдельных юрисдикций (Швейцария, Мальта) можно говорить о выработке достаточной регуляторной базы, позволяющей компаниям и гражданам осуществлять сделки в рамках правового поля.

Среди стран широкое распространение получил метод «мягкого права», при котором государственные органы ограничиваются информированием граждан о рисках, связанных с инвестированием средств в ICO, криптовалюты и производные финансовые инструменты, в которых криптовалюты используются в качестве базового актива (Австралия, Бразилия, Великобритания, Германия, Малайзия, Нидерланды).

В некоторых странах (Индия, Иран, материковый Китай, Пакистан, Южная Корея) введены прямые запреты на операции с криптовалютами в целях минимизации рисков банковской деятельности при выполнении требований ПОД/ФТ.

Страны с неустойчивой денежно-кредитной системой и нестабильными макроэкономическими условиями пытаются найти выход из сложившейся ситуации в создании национальных криптовалют, обеспеченных запасами природных ресурсов (Венесуэла).



Подробная информация по странам приведена в Приложении 1.

<sup>25</sup> Отчет «Crypto-asset markets Potential channels for future financial stability implications», <http://www.fsb.org/wp-content/uploads/P101018.pdf>



## Базовые варианты сценариев регулирования криптовалют

### ЗАПРЕТ

#### Виды запретов:

- На использование в качестве платежного средства;
- На свободный оборот (купля-продажа): полный/ограниченный;
- На использование банковских карт для приобретения криптовалют;
- Деятельность бирж/трейдинг;
- ICO/инвестирование/создание криптоплатформ;
- На рекламу/консультирование;
- На анонимность/работу с анонимными вариантами технологии блокчейн.

#### Инструменты:

- Валютное законодательство;
- Законодательство ПОД/ФТ (Индия, Иран, Пакистан);
- Инвестиционное законодательство (США);

- Распространение норм финансового законодательства (Новая Зеландия).

#### Мотивы:

- Защита от массовых обманов населения, афер, финансовых пирамид;
- Недопущение повышенного потребления электроэнергии;
- Предупреждение от потери денежных средств в результате трейдинга на кредитные средства и/или в условиях финансовой неграмотности.

#### Тяжесть наказания:

- Предупреждения/предписания;
- Штрафы;
- Уголовное преследование.

### СТИМУЛИРОВАНИЕ

#### Интеграция в существующее нормативное поле:

- Применение принципа технологической нейтральности законодательства (Мексика, Швейцария);
- Лицензирование/сертификация отдельных видов операций с криптовалютами, посреднической деятельности (Бермуды), отдельных видов токенов (ОАЭ);
- Требования регистрации криптобирж (Канада, Япония);
- Выведение криптовалют за пределы финансового регулирования (Великобритания, Швейцария);
- Применение законодательства о ценных бумагах по результатам теста Howey или аналогичных (США), об инвестиционных фондах (Каймановы о-ва), об оказании инвестиционных услуг (Литва);
- Требование наличия внутренних регуляторных практик (идентификация, ведение отчетности, раздельный учет, защита информации, финансовые нормативы, дью-диллидженс и др.);
- Сотрудничество между странами по обмену финансовой информацией.

#### Новое законодательство:

- Законы по регулированию криптобирж, криптокошельков, нормативная база для ICO (Мальта);
- Законы о деятельности институциональных участников, использующих финансовые технологии (Мексика).

#### Среда и инфраструктура:

- Экосистемы развития технологий (Сингапур, Швейцария);
- «Регулятивные песочницы» для упрощения контроля и тестирования пилотных проектов (Канада, Бахрейн);
- Новые институты для контроля и сертификации (Мальта: MDIA);
- Уполномоченные органы для аналитической и консультационной поддержки (Узбекистан: НАПУ);
- Создание саморегулируемых организаций для регистрации компаний, осуществляющих деятельность с криптовалютами (Швейцария).

#### Налогообложение:

- Подоходный налог (США: 10–37%);
- Налог с продаж (США: 0–8%);
- Налог на заработную плату (США);
- НДС (7%);
- На прирост капитала (Таиланд: 15%, США: 24%; Швейцария: 7,83%);
- Налог на прибыль (Швейцария: 7,83%, 1–26%).

#### Повышение грамотности населения:

- Рекомендации по проведению ICO (Швейцария: FINMA);
- Сайт с фальшивым ICO HoweyCoins (США: SEC).

## V. Концепция системы регулирования криптовалют и технологии блокчейн на наднациональном уровне в рамках ЕАЭС

По результатам проведенных Евразийской экономической комиссией совместно с экспертным сообществом мероприятий в 2017–2019 годах отмечено, что сейчас существует ряд факторов для бизнеса в сфере криптовалют и технологии блокчейн, снижающих инвестиционную привлекательность резидентства на территории государств – членов ЕАЭС. Среди них – негативный информационный фон, ощущение непостоянства принимаемых решений, неопределенности в применении уголовного права<sup>26</sup>.

Для создания комфортной для предпринимательского сообщества среды и контроля рисков, связанных с применением криптовалют и блокчейн, в рамках ЕАЭС целесообразно идти по пути формирования гармонизированной системы регулирования криптовалют и технологии блокчейн.

С концептуальной точки зрения регулирование криптовалют и блокчейн может выстраиваться по двум альтернативным направлениям:

- 1 создание принципиально нового законодательства, приближенного к требованиям новой цифровой экономики. При таком сценарии криптовалюты и блокчейн являются только частью системы более глобального регулирования цифровой сферы;
- 2 интеграция криптоэкономики в традиционную экономику путем применения существующих правовых норм к деятельности, связанной с криптовалютами и блокчейн, или разработка законодательства по регулированию криптовалют и блокчейн в рамках устоявшихся подходов к регулированию имущественных прав, оказанию финансовых услуг, контролю обращения денежных средств.



<sup>26</sup> В частности, ст. 193–193.1 Уголовного кодекса РФ

## Мероприятия Комиссии по направлению криптовалют и блокчейн



**Круглый стол**  
«Перспективы использования потенциала криптовалют и блокчейн для углубления евразийской интеграции» и презентация Доклада

**18 ОКТЯБРЯ**  
Ереван



**Семинар**  
«Страны ОЭСР и ЕАЭС: возможности сближения подходов к регулированию криптовалют и блокчейн»

**4 ИЮЛЯ**  
Астана



**Семинар**  
«Криптовалюты и блокчейн — феномен XXI века: регуляторные вызовы в контексте макроэкономической устойчивости ЕАЭС»

**20 АПРЕЛЯ**  
Москва



**Панельная дискуссия в рамках Конгресса БЛОКЧЕЙНRF-2018**  
«Криптовалюты: место в системе денежного обращения и влияние на экономику стран ЕАЭС»

**12 ФЕВРАЛЯ**  
Москва



**Семинар**  
«Криптовалюты и блокчейн — феномен XXI века: регуляторные вызовы в контексте макроэкономической устойчивости ЕАЭС»

2018

**24 АПРЕЛЯ**  
Москва

**Панельная сессия**  
«Криптовалюты и блокчейн: новая экономика или небезопасный эксперимент?»



**26 ИЮЛЯ**  
Москва

**Панельная сессия**  
«Влияние блокчейн-технологий и криптовалют на реализацию согласованной макроэкономической политики и формирование общего финансового рынка в рамках ЕАЭС»



**18 ИЮНЯ**  
Минск

**Научно-практическая конференция**  
«Проблемные аспекты сотрудничества в области технологии распределенного реестра. Перспективы региональной финансовой интеграции в Евразийском экономическом союзе (ЕАЭС)»



**28 МАРТА**  
Москва

**Международный семинар**  
«Блокчейн и криптовалюты: каналы влияния на макроэкономическую политику в евразийском регионе»



**18 ДЕКАБРЯ**  
Москва

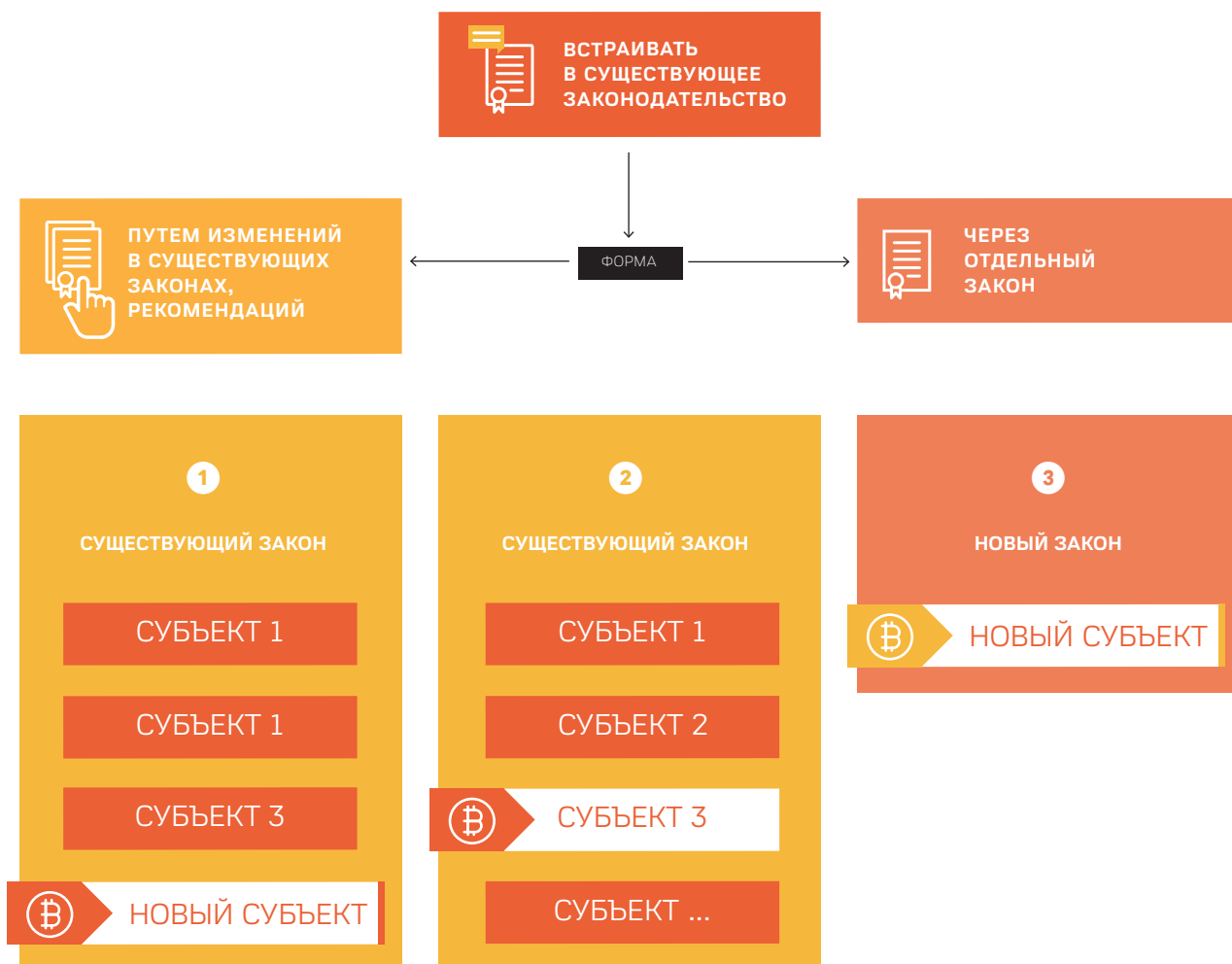
2017

В обоснование первого подхода можно привести современные тенденции развития цифрового мира: формирование и коммерческое использование цифровых профилей людей, развитие робототехники, искусственного интеллекта, появление на автомобильных дорогах транспортных средств без водителя-человека и т.д. Учитывать данные тенденции усилиями только национального правительства и в отрыве от международной кооперации неэффективно. В таком контексте вопросы криптоэкономики и цифровой экономики в целом должны изначально обсуждаться на наднациональном уровне в рамках ЕАЭС.

Одним из решений, которое предлагает экспертное сообщество<sup>27</sup>, может стать принятие законодательства:

- 1 о связи физического лица с его цифровым профилем и защита прав физического лица на новый вид собственности (цифровой профиль);
- 2 о взаимодействии фиатных денег и криптовалюты.

Однако осуществлять разработку комплексного регулирования отношений, возникающих в цифровой экономике, целесообразно в том случае, если динамика процессов цифровизации национальных экономик демонстрирует достаточно высокие темпы.



<sup>27</sup> Ю.И. Припачкин, Российская ассоциация криптоиндустрии и блокчейн (РАКИБ)

## Деятельность отдельных членов Коллегии (Министров) ЕЭК



Член Коллегии (Министр) по интеграции и макроэкономике **Т. Д. Валовая:**

### УСТОЙЧИВОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ

Основные направления экономического развития Евразийского экономического союза до 2030 года (Решение ВЕЭС от 16.10.2015 г. № 28)



Член Коллегии (Министр) по внутренним рынкам, информатизации, информационно-коммуникационным технологиям **К. А. Минасян:**

### ЦИФРОВИЗАЦИЯ

Об Основных направлениях реализации цифровой повестки Евразийского экономического союза до 2025 года (Решение ВЕЭС от 11.10.2017 г. № 12)



Член Коллегии (Министр) по экономике и финансовой политике **Т. М. Жаксылыков:**

### ЕДИНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Концепция формирования общего финансового рынка Евразийского экономического союза

Второй подход, направленный на интеграцию криптоэкономики через существующие нормы права, носит более сдержанный эволюционный характер.

При этом, когда речь идет о применении существующих норм права к деятельности, связанной с криптовалютами, появляется другая дилемма: в какой форме обеспечить применение этих норм — через разъяснения и рекомендации к существующим законам или разработку отдельных законов для криптовалют. С одной стороны, есть западный подход, который основан на точечном изменении законов и разъяснительном характере того, как применять уже существующие нормы. С другой стороны, можно пойти по пути формирования отдельной нормативной базы в сфере криптовалют и технологии блокчейн с внесением изменений в Гражданский кодекс, что позволит снизить правовые риски. Разница в указанных подходах может определяться, в т.ч., различной правовой ментальностью («разрешено все, что не запрещено» / «запрещено все, что не разрешено»).

“ Для гармонизации подходов стран ЕАЭС к регулированию сферы криптовалют и блокчейн целесообразно утвердить Единый глоссарий

Согласно международной практике, интеграция криптоэкономики в традиционную экономику путем использования существующего законодательства может быть осуществлена тремя способами:

- 1 определить новых субъектов криптоэкономики в действующем законе (например, ПОД/ФТ);
- 2 распространить существующее законодательство на новых субъектов, рассматривая их в качестве одного из предусмотренных в законодательстве видов субъектов;
- 3 определить новые субъекты в законе ПОД/ФТ и создать под него новое законодательство.

Для стран ЕАЭС возможно использовать первый вариант для идентификации клиентов при создании криптокошельков, при проведении транзакций с криптовалютами и при создании ICO-проектов, что позволит снизить публичные риски и обеспечить возможность развития криптоэкономики<sup>28</sup>.

На первоначальном этапе развития системы регулирования предпочтительно применение практик «мягкого регулирования» на национальном уровне стран ЕАЭС в целях минимизации рисков потери средств непрофессиональными инвесторами и формирования основы для гармонизации подходов к регулированию явления криптовалют и блокчейн на уровне ЕАЭС. К таким практикам можно отнести следующие:

- принятие единого для ЕАЭС глоссария терминов в криптоэкономике;
- создание руководства по проведению ICO на территории государств — членов ЕАЭС для компаний и предпринимателей, работающих в данной сфере;
- запуск демонстрационного сайта с прототипом проекта ICO, содержащего разъяснения по выявлению признаков мошеннических ICO, а также набор минимальных критериев оценки проектов ICO на благонадежность и инвестиционную привлекательность;
- разработку рекомендаций ЕЭК о рисках ПОД/ФТ и размывании налоговой базы с учетом международного опыта и стандартов ОЭСР<sup>29</sup>.

<sup>28</sup> Центр Россия–ОЭСР РАНХиГС, международный семинар: «Страны ОЭСР и ЕАЭС: возможности сближения подходов к регулированию криптовалют и блокчейн», г. Москва, 26 июля 2018 год, [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_makroec\\_pol/Pages/26072018.aspx](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_pol/Pages/26072018.aspx)

<sup>29</sup> А. Левашенко, директор Центра Россия–ОЭСР РАНХиГС





**Ярослав Лисоволик**

Старший управляющий директор, начальник Аналитического управления Департамента глобальных рынков Сбербанка, Программный директор Фонда международного дискуссионного клуба Валдай, член Экспертного совета при Правительстве РФ

Следующий шаг – это формирование полноценной национальной нормативно-правовой базы регулирования криптовалют и блокчейн в целях их выведения из «серой зоны», снижения коррупционных рисков и рисков злоупотребления в применении существующих норм права к субъектам деятельности, связанной с криптовалютами и блокчейн, дальнейшей гармонизации подходов стран ЕАЭС по данному вопросу.

Важную роль в процессе формирования системы регулирования криптовалют и блокчейн должны играть международные организации, которые занимаются выработкой рекомендаций в интересах единого понимания странами сущности криптовалют и правил их регулирования с учетом необходимости сокращения использования криптовалют в теневой экономике.

Эксперты стран ЕАЭС отмечают, что сегодня национальные правительства не всегда согласовывают свою деятельность, связанную с цифровыми активами, с Евразийской экономической комиссией, что вызывает определенные сложности в развитии евразийского пространства<sup>30</sup>.

«С точки зрения макроэкономики, есть риски: криптовалюты подрывают суверенное право эмиссии и, следовательно, эффективность денежно-кредитной политики. Существуют и вопросы трансграничного регулирования. Однако, с точки зрения баланса рисков и возможностей, оптимальное решение – регулирование, а не запрет. Один из наиболее интересных аспектов – криптовалюты и дедолларизация. Сможет ли первое помочь второму...

В краткосрочной перспективе криптовалюты не могут стать фактором дедолларизации наших экономик по причине низкой скорости транзакций. В долгосрочной перспективе все это может измениться, поэтому надо участвовать в этом процессе».

**Ярослав Лисоволик**

Старший управляющий директор, начальник Аналитического управления Департамента глобальных рынков Сбербанка, Программный директор Фонда международного дискуссионного клуба Валдай, член Экспертного совета при Правительстве РФ

Для гармонизации подходов стран ЕАЭС к регулированию сферы криптовалют и блокчейн целесообразно утвердить Единый глоссарий, содержащий основные термины и определения в сфере криптовалют и блокчейн, а также принципы государственного регулирования данной сферы.

<sup>30</sup> Панельная сессия: «Влияние блокчейн-технологий и криптовалют на реализацию согласованной макроэкономической политики и формирование общего финансового рынка в рамках ЕАЭС», г. Астана, Республика Казахстан, 4 июля 2018 год, [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_makroec\\_pol/Pages/Криптовалюты.aspx](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_pol/Pages/Криптовалюты.aspx)





## Система ключевых понятий



### Принцип 1. Единое понимание и толкование основных терминов и понятий, связанных с использованием цифровых активов, цифровых знаков (токенов), криптовалют

Так, вводя понятие цифрового актива, регулятор обеспечивает возможность использования существующих норм (гражданского) права для юридической защиты сделок с различными видами цифрового представления ценностей. Понятие цифровой актив используется как более общее родовое понятие для различного рода токенов (продуктовые, имущественные, гибридные) и криптовалют. Данный подход по введению в оборот общего собирательного понятия («зонтичное определение») соответствует практике ОЭСР, но в своей деятельности ОЭСР использует более узкий термин «цифровых финансовых активов», что ограничивает его применение для нефинансовых токенов.

Вводя отдельное понятие «цифрового знака (токена)», регулятор обеспечивает возможность развития законодательства в сфере процессов так называемой «токенизации» активов и услуг. Сегодня выделяют платежные (payment tokens), пользовательские (utility token) токены, токены-активы (assets tokens), гибридные токены.

Определяя криптовалюты как отдельный вид цифровых знаков (токенов) вместо платежного средства, регулятор учитывает ограничения национального законодательства, предусматривающего использование в качестве платежного средства исключительно национальной валюты и требующего в таком случае более жесткого регулирования со стороны национальных (центральных) банков.

### Принцип 2. Соблюдение баланса между контролем рисков и реализацией инновационных стимулов экономического развития, в т.ч.:

- обеспечение прозрачности и гибкости регуляторной среды государств-членов в целях привлечения инвестиций и снижения масштабов теневых сделок;
- защита прав профессиональных и непрофессиональных инвесторов рынка цифровых активов;
- формирование единых подходов к обеспечению информационной безопасности;
- включение саморегулируемых организаций и профессиональных ассоциаций в систему регулирования экономической деятельности в области цифровых активов, цифровых знаков (токенов), криптовалют;
- введение ограничений на оборот цифровых активов учитывающее последствия таких ограничений как для рынка, так и для правоприменения.



**Элина Сидоренко**

Профессор кафедры уголовного права, уголовного процесса и криминалистики МГИМО, глава рабочей группы при Государственной думе РФ по оценкам риска оборота криптовалют

«Как только в нашем законодательстве появится понимание, что из себя представляет криптовалюта, мы сможем говорить о ее незаконном обороте. Пока что любые разговоры об этом с точки зрения права являются юридической фикцией».

**Элина Сидоренко**

Профессор кафедры уголовного права, уголовного процесса и криминалистики МГИМО, глава рабочей группы при Государственной думе РФ по оценкам риска оборота криптовалют

**Принцип 3. Гармонизация подходов к регулированию деятельности в области цифровых активов, цифровых знаков (токенов), криптовалют на территории государств — членов ЕАЭС, в т.ч.:**

- поэтапное развитие регуляторной практики и необходимой инфраструктуры с учетом динамики и масштабов явления;
- реализация уполномоченными органами практики «мягкого регулирования», включая публикацию предупреждений и разъяснений, повышение грамотности и информированности граждан и организаций;
- обмен эффективными регуляторными практиками для масштабирования на пространстве ЕАЭС;
- разработка единых принципов идентификации пользователей цифровых знаков (токенов);
- стремление к гармонизации подходов к налогообложению операций с цифровыми знаками (токенами) с учетом требований национального законодательства.

**Принцип 4. Взаимодействие с третьими странами и международными организациями с целью разработки и применения передовых стандартов регулирования обращения цифровых активов, цифровых знаков (токенов), криптовалют, в т.ч.:**

- выполнение международных стандартов в области противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ);
- обмен информацией о фактах использования цифровых активов в операциях, предположительно связанных с хищениями денежных средств.

**Aa**

**СМАРТ-КОНТРАКТ**

программный код, предназначенный для автоматического совершения и (или) исполнения сделок либо совершения иных юридически значимых действий

## Деятельность ЕЭК по направлению криптовалют и технологии блокчейн: рекомендации и справочно-аналитическая информация

### ЦЕЛИ СОЮЗА

ст. 4 Договора о ЕАЭС

1

Стабильное развитие экономик и повышение уровня жизни граждан

2

Единый рынок товаров, услуг, капитала и труда (4 свободы)

3

Модернизация, кооперация и конкурентоспособность

### **Aa** Глоссарий

Единое понимание и толкование основных терминов и понятий

- 1 Цифровой актив
- 2 Цифровой знак (токен)
- 3 Криптовалюта
- 4 Цифровой кошелек
- 5 Оператор цифрового кошелька
- 6 Майнинг
- 7 Оператор обмена цифровых знаков (токенов)
- 8 Оператор торговой платформы по обмену цифровых знаков (токенов)
- 9 Первичное размещение цифровых знаков (токенов)
- 10 Распределенная база данных
- 11 Реестр блоков транзакций (блокчейн)
- 12 Смарт-контракт

### Рекомендации по принципам формирования гармонизированной регуляторной среды

- Единое понимание и толкование основных терминов и понятий
- Соблюдение баланса между контролем рисков и реализацией инновационных стимулов экономического развития
- Гармонизация подходов к регулированию деятельности в области цифровых активов, цифровых знаков (токенов), криптовалют
- Взаимодействие с третьими странами и международными организациями

## Приложение I. Регулирование криптовалют в отдельных странах

Страна	Подходы к регулированию
<b>Австралия</b>	<p>Финансовым регулятором – Комиссией по ценным бумагам и инвестициям Австралии (ASIC) – опубликованы разъяснения для компаний, рассматривающих возможность первичного размещения монет (ICO)<sup>31</sup>.</p> <p>Регулятор применяет действующее законодательство к ICO в следующих случаях:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• участвуют граждане Австралии независимо от фактического места проведения ICO;</li> <li>• ICO является схемой коллективного инвестирования (определяется по методике схожей с американской Howey-тест);</li> <li>• токены могут быть признаны деривативами (в таком случае необходимо получение лицензии для работы на финансовом рынке);</li> <li>• информация по ICO является ложной или вводящей в заблуждение.</li> </ul> <p>При этом в отличие от ICO для осуществления краудфандинговой деятельности требуется лицензия и гарантии, предусмотренные законодательством<sup>32</sup>.</p>
<b>Бахрейн</b>	<p>Исполнительный директор Совета экономического развития страны Халид Аль Румайи заявил о готовности легализовать криптовалюты. Не исключается выпуск криптовалютных облигаций. По опыту Великобритании и Сингапура сформирована «регулятивная песочница» для тестирования финтех-проектов. Реализована возможность покупки биткоинов при помощи кредитных карт (BitOasis).</p>
<b>Бермудские острова</b> (Британская заморская территория)	<p>Юрисдикция стремится обеспечить благоприятные условия для развития деятельности, связанной с криптовалютами, при соблюдении необходимых требований ПОД /ФТ.</p> <p>Применяется гибкий подход в выстраивании системы государственного регулирования: основные регуляторы – Валютное управление Бермудских островов и Министерство финансов – обладают полномочиями по расширению/изменению требований к криптовалютам.</p> <p>Валютным управлением Бермудских островов (Bermuda Monetary Authority) подготовлен Проект регулирования деятельности, связанной с криптовалютами<sup>33</sup>.</p> <p>Подход, заложенный в Проект, предусматривает регулирование (через лицензирование) посредников в деятельности, связанной с криптовалютами, вместо самих объектов: криптовалют и их владельцев. Среди видов лицензируемой посреднической деятельности следующие: услуги по сопровождению выпуска и продажи криптовалют; услуги по переводу криптовалют; деятельность криптобирж; услуги провайдеров цифровых кошельков; криптокомиссионеров.</p> <p>К субъектам лицензируемой деятельности предъявляются требования:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• отдельное хранение криптовалюты клиентов от собственной, при этом на криптоактивы клиентов не может быть обращено взыскание по требованиям кредиторов в отношении субъекта лицензируемой деятельности;</li> <li>• ведение внутреннего учета криптовалюты;</li> <li>• резервирование достаточного для исполнения обязательств количества криптовалют;</li> <li>• соблюдение требований к корпоративному управлению.</li> </ul> <p>Не подлежит лицензированию: предоставление программного обеспечения, мощностей, хранилищ данных, оказание услуг по информационной безопасности, осуществление лицензируемых видов деятельности только в отношении дочерних предприятий.</p> <p>Допускается осуществление деятельности из-за рубежа, что также может потребовать получения лицензии.</p> <p>В случае отсутствия лицензии предусмотрен штраф 25-100 тыс. долл. США и/или тюремный срок 1-5 лет.</p> <p>Вопрос регулирования ICO находится в стадии проработки (ожидается соответствующий акт Правительственного Регистратора Компаний (Government's Registrar of Companies))<sup>34</sup>.</p>

<sup>31</sup> <http://asic.gov.au/regulatory-resources/digital-transformation/initial-coin-offerings/>

<sup>32</sup> <https://www2.deloitte.com/ru/ru/pages/tax/articles/2017/ico-alert.html#1>

<sup>33</sup> <http://www.bma.bm/document-centre/notices/Notices/Consultation%20Paper%20-%20Virtual%20Currency%20Business.pdf>

<sup>34</sup> <https://www2.deloitte.com/ru/ru/pages/tax/articles/2017/ico-alert.html#bermuda>



- Отсутствует либо очень либеральное регулирование
- Есть отдельные ограничения
- Существенные ограничения в обращении криптовалют

Страна	Подходы к регулированию
<b>Бразилия</b>	<p>Национальным регулятором – Комиссией по ценным бумагам Бразилии (Comissão de Valores Mobiliários, CVM) – опубликовано предупреждение<sup>35</sup> о рисках, связанных с ICO в т.ч.: выпуски ICO могут попадать под регулирование законодательства в области ценных бумаг и подлежать применению соответствующих санкций в случае нарушения требований законодательства.</p>
<b>Великобритания</b>	<p>Правительство страны выразило мнение, что использование цифровых валют представляет минимальные риски для финансовой стабильности Великобритании, а регулирование криптовалют сможет предотвратить их преступное использование и поддержит инновации в данной сфере.</p> <p>Обращение криптовалют не попадает под регулирование финансового законодательства Великобритании, т.к. криптовалюта не признается валютой, денежными средствами, электронными деньгами (Electronic Money Regulations 2011), не является ценностью (Payment Services Regulations 2009).</p> <p>Изучение виртуальных валют проводится в рамках Рабочей группы Содружества Наций. Рабочая группа заключила, что виртуальные валюты несут потенциальную выгоду и стимул развития для стран-членов, но также подразумевают риски. Запрет виртуальных валют с малой долей вероятности окажется эффективным. Вынесен ряд рекомендаций странам Содружества: признать легальный статус виртуальных валют, повышать осведомленность пользователей об их использовании и рисках, финансовым регуляторам – рассмотреть возможность публикации положений о легальности виртуальных валют и применимости существующего законодательства.</p> <p>Управление по финансовому регулированию и надзору (Financial Conduct Authority, FCA) выпустило предупреждения о рисках производных финансовых инструментов (деривативов), базовым активом которых являются криптовалюты<sup>36</sup>, и рисках, связанных с ICO<sup>37</sup>. Под деривативами регулятор понимает фьючерсы на криптовалюты, контракты на разницу на криптовалюту (CFDs), опционы на криптовалюту. В этой связи сделки с данными деривативами могут быть признаны деятельностью на рынке ценных бумаг, попадать под действие Второй директивы Евросоюза «О рынках финансовых инструментов» (MiFID II) и нуждаться в лицензировании FCA.</p> <p>Под руководством FCA запущена программа Innovation Hub, участники которой получают консультационную поддержку по финансовому регулированию в Великобритании<sup>38</sup>.</p> <p>Введено налогообложение по ряду операций с криптовалютами. Налоговая служба (Her Majesty's Revenue and Customs) рассматривает криптовалюты в качестве активов или частных денег, поэтому могут применяться следующие налоги: корпоративный налог/подходный налог (19-20%), НДС (20%), налог на прирост капитала (19-20%). Нерезиденты уплачивают налоги, если оказывают услуги резидентам. Резиденты уплачивают налоги, даже если оказывают услуги только нерезидентам.</p> <p>С 2016 года Банком Англии разрабатывается цифровая криптовалюта.</p>
<b>Венесуэла</b>	<p>20 февраля 2018 года начался первый этап продажи национальной криптовалюты Petro<sup>39</sup>. Национальная криптовалюта, согласно заверению властей, будет обеспечена нефтяными, газовыми и алмазными запасами страны (прямой обмен криптовалюты на алмазы не предусматривается). Стоимость криптовалюты привязана к цене барреля нефти и составляет 60 долл. США за токен. Предполагается, что национальная криптовалюта позволит обойти американские санкции и справиться с инфляцией в стране.</p>

<sup>35</sup> [http://www.cvm.gov.br/subportal\\_ingles/menu/international/ico\\_statement.html#\\_blank](http://www.cvm.gov.br/subportal_ingles/menu/international/ico_statement.html#_blank)

<sup>36</sup> <https://www.fca.org.uk/news/news-stories/consumer-warning-about-risks-investing-cryptocurrency-cfds>

<sup>37</sup> <https://www.fca.org.uk/news/statements/initial-coin-offerings>

<sup>38</sup> <https://forklog.com/velikobritaniya-i-kriptovalyuty-regulirovat-ili-ne-regulirovat/>

<sup>39</sup> <http://www.elpetro.gob.ve/index-en.html>



- Отсутствует либо очень либеральное регулирование
- Есть отдельные ограничения
- Существенные ограничения в обращении криптовалют

Страна	Подходы к регулированию
<b>Гибралтар</b> (Британская заморская территория)	<p>Одна из наиболее привлекательных стран для деятельности в сфере криптовалют, называемая «крипто-гавань», где размещаются такие крупные крипто-биржи, как BTCC, CEX and eToro.</p> <p>Общий принцип регулирования – это применение существующих норм права ЕС в случаях, когда деятельность в области распределенных реестров (DLT-технологий) выходит за рамки данной сферы, например, при обмене на фиатные валюты. Специального регулирования не вводилось ввиду того, что начата разработка регулирования для ICO, а также представлена лицензия для компаний в сфере DLT-технологий.</p> <p>Опубликованы следующие разъяснительные документы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• “Virtual Currency: Outline Regulatory Framework” (2016),</li> <li>• “Proposals for a DLT Regulatory Framework” (2017).</li> </ul>
<b>Гонконг</b>	<p>Определено, что криптовалюта, в частности, биткоин – это спекулятивный виртуальный товар, сопряженный со множеством рисков, для которого не требуется отдельного регулирования.</p> <p>Управлением денежного обращения Гонконга проводится подробный мониторинг развития криптовалют и их использования коммерческими банками.</p> <p>С сентября 2017 года токены ряда проводимых ICO могут быть классифицированы как ценные бумаги и подпадать под действие законов о ценных бумагах Гонконга.</p> <p>Стороны, участвующие в ICO, должны быть лицензированы или зарегистрированы в Комиссии по ценным бумагам и фьючерсам.</p>
<b>ЕС</b>	<p>В Германии криптовалюты классифицированы как частные деньги, с помощью которых могут осуществляться многосторонние клиринговые операции. Криптовалюты не признаются электронными денежными средствами, т.к. отсутствует централизованный эмитент, что не позволяет применить право требования к эмитенту. Правительство Германии рассматривает возможность создания собственной криптовалюты. Федеральной службой по надзору за рынком финансовых услуг (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin) выпущено предупреждение о рисках ICO<sup>40</sup>; разъяснения для ICO, касающиеся защиты прав потребителей<sup>41</sup>, и в соответствии с которыми организатору обращения токенов может потребоваться получение разрешения, предоставляемого кредитным организациям, лицам, оказывающих платежные, страховые услуги.</p> <p>В Хорватии криптовалюты могут легально использоваться, но не могут считаться законным платёжным средством.</p> <p>Власти Франции намерены в ближайшее время утвердить правила регулирования ICO.</p> <p>В Швеции земельным управлением запущен тестовый проект для сделок с недвижимостью на базе блокчейна.</p> <p>В Эстонии пилотные проекты по блокчейн реализованы при оказании нотариальных услуг и в медицине.</p> <p>В Финляндии, Германии, Болгарии и Австрии введено налогообложение криптовалют.</p>
<b>Индия</b>	<p>Введен запрет на использование криптовалют с целью предупреждения вероятных нарушений требований ПОД/ФТ (6 апреля 2018 года)<sup>42</sup>. Запрет касается банков, небанковских финансовых организаций, операторов платежных систем. Применяется как в отношении собственных операций с криптовалютой, так и при оказании услуг другим участникам, в т.ч. услуг хранения, клиринга, при взимании комиссии, открытии счетов криптобиржам, совершении операций по счетам.</p>
<b>Иран</b>	<p>Центральным банком Ирана принято решение о запрете использования криптовалют с целью предупреждения нарушений в сфере законодательства ПОД/ФТ<sup>43</sup>.</p>

<sup>40</sup> [https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/EN/Meldung/2017/meldung\\_171109\\_ICOs\\_en.html](https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/EN/Meldung/2017/meldung_171109_ICOs_en.html)

<sup>41</sup> [https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/DE/Fachartikel/2017/fa\\_bj\\_1711\\_ICO.html](https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/DE/Fachartikel/2017/fa_bj_1711_ICO.html)

<sup>42</sup> <https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/notification/PDFs/NOTI15465B741A10B0E45E896C62A9C83AB938F.PDF>

<sup>43</sup> <https://www.cbi.ir/showitem/17722.aspx>



- Отсутствует либо очень либеральное регулирование
- Есть отдельные ограничения
- Существенные ограничения в обращении криптовалют

Страна	Подходы к регулированию
<b>Каймановы острова</b> (Британская заморская территория)	<p>Одна из самых популярных офшорных юрисдикций с развитым сектором финансовых услуг. Обеспечивает относительно низкие издержки на открытие бизнеса.</p> <p>Криптовалюты, в т.ч. вопросы их налогообложения, не регулируются.</p> <p>Деятельность по ICO не признается инвестированием в ценные бумаги, поэтому не требуется получения лицензии Валютно-финансового управления Каймановых островов (СИМА).</p> <p>Однако деятельность криптовалютных инвестиционных фондов попадает под действие закона о взаимных фондах (Mutual Funds Law), поэтому получение лицензии необходимо.</p> <p>В отношении деятельности по использованию криптовалют в качестве средства платежа может быть применен закон о денежных услугах (Money Service Law), закон об электронных транзакциях (Electronic Transactions Law), поэтому требуется соблюдение требований, связанных с ПОД/ФТ (AML/CFT Framework of the Cayman Islands, Proceeds of Crime Law, Terrorism Law).</p> <p>Действует двустороннее соглашение с США об обмене финансовой информацией (FATCA), что снижает риск мошенничества и легализации денежных средств и позволяет избежать налогообложения доходов от операций с криптовалютами, источник которых расположен в США<sup>44</sup>.</p>
<b>Канада</b>	<p>Финансовый регулятор Канады (CSA) относит ICO к инвестиционным инструментам и применяет законодательство о ценных бумагах исходя из признаков, схожих с американским тестом Howey: вложение в капитал в любой форме, участие инвесторов в совместном предприятии, ожидание получения прибыли, ограниченное участие в управлении предприятием, а также маркетинг деятельности и проведение кампаний по сбору средств, получение капитала от большого числа участников<sup>45</sup>.</p> <p>Криптовалютные биржи в Канаде подлежат регистрации в качестве финансовых учреждений. Применяются требования дью-диллиженс, идентификации, выполнения процедур ПОД/ФТ, ведения отчетности.</p> <p>При CSA создана «регулятивная песочница» для компаний в сфере финансовых технологий, участники которой имеют возможность получить послабления по соблюдению законодательства о ценных бумагах при проведении ICO.</p> <p>С 2016 года Банк Канады разрабатывает цифровую версию канадского доллара на основе технологии блокчейн.</p> <p>Оплата товаров или услуг с помощью цифровых денег подлежит налогообложению.</p>
<b>Кипр</b>	<p>Компаниям разрешено совершать операции с виртуальной валютой (в соответствии с п.п. b п. 9 ст. 6 кипрского Закона об инвестиционных услугах и деятельности и о регулируемых рынках), однако финансовым регулятором – Комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку Республики Кипр (CySEC) – введены требования к компаниям, осуществляющим деятельность с криптовалютами и деривативами (Cypriot Investment Firm, CIF)<sup>46</sup>, в т.ч. по ведению бухгалтерии, достаточности собственного капитала, управлению рисками и др.</p>
<b>Китай</b>	<p>С 2013 года в Китае финансовым компаниям запрещено проводить операции с виртуальной валютой биткоин, публиковать котировки, осуществлять страхование соответствующих финансовых продуктов.</p> <p>С 2017 года запрещено первичное размещение токенов (ICO) как нелегальная деятельность, связанная с финансовыми преступлениями. Кредитным организациям запрещено любое сотрудничество с компаниями, осуществляющими ICO. Большинство криптовалютных бирж Китая объявило о своем закрытии с конца сентября 2017 года.</p> <p>Вместе с тем Народным Банком Китая ведется работа по созданию национальной цифровой валюты. В феврале 2017 года проведено тестирование прототипа национальной цифровой валюты. Поддержка технологии блокчейн включена в 13-й пятилетний план развития страны (2016-2020).</p>

<sup>44</sup> <https://forklog.com/kajmanovy-ostrova-finansovyy-ofshor-dlya-blokchejn-industrii/>

<sup>45</sup> [http://www.osc.gov.on.ca/documents/en/Securities-Category4/csa\\_20170824\\_cryptocurrency-offerings.pdf](http://www.osc.gov.on.ca/documents/en/Securities-Category4/csa_20170824_cryptocurrency-offerings.pdf)

<sup>46</sup> <http://www.cysec.gov.cy/CMSPages/GetFile.aspx?guid=68916d74-fd47-40a4-a848-1f6bacb8aea3>



- Отсутствует либо очень либеральное регулирование
- Есть отдельные ограничения
- Существенные ограничения в обращении криптовалют

Страна	Подходы к регулированию
Литва	<p>Банк Литвы в 2017 году обнародовал свою позицию<sup>47</sup>, согласно которой кредитным организациям не рекомендуется проводить операции с криптовалютами, чтобы снизить риски в сфере ПОД/ФТ.</p> <p>К деятельности по проведению ICO может применяться законодательство о ценных бумагах, краудфандинге, коллективном инвестировании, оказании инвестиционных услуг, формировании первичного капитала кредитного учреждения. Выпуск и реализация токенов в рамках литовской юрисдикции возможны только в качестве финансовых инструментов в соответствии с финансовым законодательством и правилами о финансовой безопасности<sup>48</sup>.</p>
Мексика	<p>В регулировании криптовалют реализован принцип технологической нейтральности.</p> <p>Принят Закон о регулировании институтов, использующих финансовые технологии (9 марта 2018 года)<sup>49</sup>, действие которого помимо криптовалют распространяется также на операторов электронных расчетов и краудфандинг. Акцент регулирования перенесен на деятельность институциональных участников, использующих финансовые технологии, вместо регулирования эмиссии и оборота криптовалют.</p> <p>Согласно Закону, выделяются институты коллективного финансирования и институты электронных расчетов, для каждого из которых применяются свои требования. Для получения статуса института необходимо разрешение Национальной комиссии по банкам и ценным бумагам (CNBV).</p> <p>Деятельность в области ICO попадает под сферу деятельности институтов коллективного финансирования, а обращение виртуальных валют – институтов электронных расчетов.</p>
Малайзия	<p>Комиссия по ценным бумагам Малайзии опубликовала предупреждение о рисках, связанных с ICO<sup>50</sup>. В целом регулирование не осуществляется, отношение к явлению нейтральное, однако может быть применено законодательство о ценных бумагах исходя из конкретного случая.</p>
Мальта	<p>В июле 2018 года Парламентом Мальты впервые в мире приняты 3 закона, устанавливающих правовое регулирование криптовалют, технологии блокчейн и распределенных реестров:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>1 Malta Digital Innovation Authority Act (MDIA Act) – вводит специализированный институт Malta Digital Innovation Authority и сертификацию DLT-платформ;</li> <li>2 Innovative Technology Arrangement and Services Act (ITAS Act) – касается деятельности бирж и компаний, осуществляющих деятельность в сфере криптовалют;</li> <li>3 Virtual Financial Assets Act (VFA Act) – устанавливает регулирование ICO, криптобирж, операторов цифровых кошельков и др.</li> </ul> <p>В законы заложены принципы ЕС: целостность рынка, защита потребителей и защита отрасли. Цель – внести правовую определенность в нерегулируемую среду. Обеспечивается гибкость регулирования.</p>
Нидерланды	<p>Комиссией по надзору за финансовым рынком (AFM) опубликовано предупреждение о рисках ICO для граждан<sup>51</sup>, в т.ч.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• проекты ICO могут структурироваться таким образом, чтобы не попадать под финансовый надзор, поэтому у покупателей токенов нет таких же гарантий, как у участников традиционных финансовых рынков;</li> <li>• риск переоценки потенциальной доходности вложений;</li> <li>• отсутствие требований по обязательному раскрытию информации;</li> <li>• подверженность стоимости токенов манипуляциям;</li> <li>• риски ПОД/ФТ;</li> <li>• риск создания финансовых пирамид.</li> </ul>

<sup>47</sup> <https://www.lb.lt/uploads/documents/files/Pozicijos%20del%20virtualiu%20valiutu%20ir%20VV%20zetonu%20platinimo%20EN.pdf>

<sup>48</sup> <https://www2.deloitte.com/ru/ru/pages/tax/articles/2017/ico-alert.html#6>

<sup>49</sup> [http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5515623&fecha=09/03/2018](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5515623&fecha=09/03/2018)

<sup>50</sup> [https://www.sc.com.my/post\\_archive/media-statement-on-initial-coin-offerings/](https://www.sc.com.my/post_archive/media-statement-on-initial-coin-offerings/)

<sup>51</sup> <https://www.afm.nl/en/professionals/nieuws/2017/nov/risico-ico>



- Отсутствует либо очень либеральное регулирование
- Есть отдельные ограничения
- Существенные ограничения в обращении криптовалют



Страна	Подходы к регулированию
<p><b>Новая Зеландия</b></p>	<p>Применяется ограничительный подход в регулировании криптовалют.</p> <p>Регулятор финансовых рынков Новой Зеландии (Financial Market Authority, FMA) рекомендует предварительно обращаться за получением консультации относительно правового статуса планируемого ICO.</p> <p>Токен определяется как финансовый продукт, выпуск которого подлежит регулированию в соответствии с законодательством по финансовым рынкам<sup>52</sup>, либо определяется в качестве ценной бумаги.</p> <p>ICO рассматривается как деятельность по организации и эмиссии платежных средств, поэтому организатор ICO определяется как оператор по переводу денежной стоимости и подлежит регулированию.</p> <p>Заключение сделок с токенами определяется как перевод денежной стоимости и регулируется требованиями закона о финансовых консультантах<sup>53</sup>.</p> <p>Также необходимо соблюдение требований законодательства о добросовестной конкуренции, если продажа токенов осуществляется в Новой Зеландии.</p>
<p><b>ОАЭ</b></p>	<p>Согласно разъяснениям финансового регулятора глобального рынка Абу-Даби (FSRA), токены классифицируются на финансовые инструменты и товары по аналогии с драгоценными металлами. В первом случае необходимо получение лицензии FSRA. Во втором случае законодательство о финансовых рынках не применяется, однако требуется соблюдение процедур ПОД/ФТ.</p>
<p><b>Пакистан</b></p>	<p>Введен запрет на использование криптовалют (6 апреля 2018 года)<sup>54</sup>. Не выдаются разрешения на выпуск, проведение операций или инвестирование средств в токены. Организации не могут содействовать совершению операций в токенах и должны сообщать регулятору о подозрительных сделках<sup>55</sup>.</p>
<p><b>Сингапур</b></p>	<p>Одна из наиболее привлекательных стран для создания предприятий в сфере финансовых технологий и блокчейн. Страна стремится стать «умным» финансовым центром. Третий крупнейший рынок ICO, где представлены такие крупные криптобиржи, как US-based Coinbase, GDAX and Gemini, проводится крупнейший в мире форум Singapore Fintech Festival.</p> <p>Поддерживается развитие финтех-экосистемы через разные инструменты, в т.ч. создана рабочая группа по разработке регулирования Fintech and Innovation Group, финтех-лаборатория Looking Glass @ MAS, крупнейший в мире крипто-хаб.</p> <p>Денежно-кредитное управление Сингапура The Monetary Authority of Singapore (MAS) регулирует деятельность по операциям с криптовалютами, если они представляют собой продукты, попадающие под действие Закона о ценных бумагах и фьючерсах. В таком случае эмитенты должны зарегистрировать выпуск токенов – ценных бумаг (проспект), а посредники и организаторы торгов – получить соответствующие лицензии. При этом к криптобиржам не применяются данные требования, если они не принимают к торгам токены – ценные бумаги. Позиция регулятора зафиксирована в руководстве по ICO<sup>56</sup>. В случае нарушения регулятор, как правило, выносит предупреждение организатору ICO. В ответ на предупреждение некоторые организаторы ICO просто возвращают поступившие из Сингапура в ходе ICO средства.</p> <p>Продажа и обмен криптовалют за определенное денежное вознаграждение признаны налогооблагаемым предоставлением услуг<sup>57</sup>.</p> <p>Обмен криптовалют между собой не регулируется и не попадает под действие AML-процедур, что в то же время не распространяется на процедуры перевода в фиатные валюты.</p>

<sup>52</sup> <http://www.legislation.govt.nz/act/public/2013/0069/latest/DLM4090578.html>

<sup>53</sup> <http://www.legislation.govt.nz/act/public/2008/0091/latest/whole.html>

<sup>54</sup> <http://www.sbp.org.pk/bprd/2018/C3.htm>

<sup>55</sup> <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/tax/lt-in-focus/russian/2018/23-04.pdf>

<sup>56</sup> Monetary Authority of Singapore, <http://www.mas.gov.sg/~media/MAS/Regulations%20and%20Financial%20Stability/Regulations%20Guidance%20and%20Licensing/Securities%20Futures%20and%20Fund%20Management/Regulations%20Guidance%20and%20Licensing/Guidelines/A%20Guide%20to%20Digital%20Token%20Offerings%202014%20Nov%202017.pdf>

<sup>57</sup> Payment Services Bill in November 2017, <https://www.bakermckenzie.com/en/insight/publications/2018/01/the-proposed-payment-services-bill>



- Отсутствует либо очень либеральное регулирование
- Есть отдельные ограничения
- Существенные ограничения в обращении криптовалют

Страна	Подходы к регулированию
<p><b>США</b></p>	<p>При регулировании криптовалют применяется федеральное законодательство и законодательство штатов. В отдельных штатах деятельность в области криптовалют подлежит обязательному лицензированию (Нью-Йорк<sup>58</sup>, Вашингтон<sup>59</sup>).</p> <p>В рамках судебных процессов криптовалюта признавалась биржевым товаром, требующим регулирования со стороны Комиссии по торговле товарными фьючерсами CTFC (Бруклин, 2018 год<sup>60</sup>), т.е. была поддержана позиция CTFC (2015 год)<sup>61</sup>, а также валютой (Техас, 2013 год)<sup>62</sup>.</p> <p>Первичное размещение токенов (ICO) в США может приравниваться к размещению традиционных ценных бумаг и подчиняется в таком случае законодательству США в сфере операций с ценными бумагами и регулированию со стороны Комиссии по ценным бумагам (SEC). Также под определение ценной бумаги попадает деятельность, приравненная к инвестиционному контракту.</p> <p>В отношении деятельности, связанной с переводом, продажей и обменом криптовалют, другой регулятор – Сеть по борьбе с финансовыми преступлениями FinCEN – требует соблюдения законодательства по ПОД/ФТ, КУС. Компании в таком случае подлежат регистрации в качестве операторов по переводу денежных средств (money transmitters)<sup>63</sup>. Фирмы, занимающиеся майнингом и разработкой программного обеспечения, не подлежат регистрации<sup>64</sup>.</p> <p>В 2017 году новым законом о налоговой реформе с 1 января 2018 года введено налогообложение всех сделок с криптовалютами в момент их совершения, в т.ч. при обмене одной криптовалюты на другую. Американская налоговая служба IRS рассматривает криптовалюту как собственность (property)<sup>65</sup>. Применяется налогообложение: подоходный налог (10-37%), федеральный (0-8%) и местный (0-8%) налог с продаж, налог на прирост капитала в случае долгосрочного владения криптовалютой (24%), налог на заработную плату. Доходы, полученные в криптовалюте, подлежат декларированию в долларах США.</p> <p>Для минимизации своих рисков компании, осуществляющие ICO, ограничивают участие американских граждан, а также используют гибридные схемы: регистрация офиса осуществляется в США, а компании под ICO – в более благоприятных юрисдикциях: Сингапуре, на Британских Виргинских островах, Каймановых островах, Филиппинах.</p> <p>Комиссией по унификации права США (Uniform Law Commission) подготовлен Модельный закон<sup>66</sup>, содержащий концепцию регулирования криптовалют.</p>
<p><b>Таиланд</b></p>	<p>Все лица, которые занимаются продажей криптовалют, должны зарегистрироваться в специальной комиссии по безопасности при Фондовой бирже Таиланда. Нарушителям грозит срок до двух лет тюрьмы или штраф в двойном размере от суммы операции, но не менее 500 000 бат (примерно \$15000).</p> <p>Применяется налогообложение: пользователи должны будут платить НДС в размере 7% и налог на прирост капитала в размере 15%.</p>

<sup>58</sup> <https://www.dfs.ny.gov/legal/regulations/adoptions/dfsp200t.pdf>

<sup>59</sup> <http://www.dfi.wa.gov/documents/money-transmitters/virtual-currency-interim-guidance.pdf>

<sup>60</sup> Судебный процесс в отношении лица, создавшего сервис по оказанию консультаций по торговле криптовалютами Coin Drop Markets, который фактически переставал оказывать услуги после оплаты покупателями <https://www.rbc.ru/crypto/news/5a9ff7d39a79473a59765dfd>

<sup>61</sup> CTFC, <https://www.ctfc.gov/PressRoom/PressReleases/pr7231-15>

<sup>62</sup> <http://ia800904.us.archive.org/35/items/gov.uscourts.txed.146063/gov.uscourts.txed.146063.23.0.pdf>

<sup>63</sup> <https://www.fincen.gov/sites/default/files/shared/FIN-2013-G001.pdf>

<sup>64</sup> <https://www.fincen.gov/sites/default/files/shared/FIN-2014-R002.pdf>

<sup>65</sup> <https://www.irs.gov/newsroom/irs-virtual-currency-guidance>

<sup>66</sup> [http://www.uniformlaws.org/shared/docs/regulation%20of%20virtual%20currencies/URVCBA\\_Final\\_2017oct9.pdf](http://www.uniformlaws.org/shared/docs/regulation%20of%20virtual%20currencies/URVCBA_Final_2017oct9.pdf)



- Отсутствует либо очень либеральное регулирование
- Есть отдельные ограничения
- Существенные ограничения в обращении криптовалют

Страна	Подходы к регулированию
<b>Узбекистан</b>	<p>Президентом подписано постановление «О мерах по развитию цифровой экономики в Республике Узбекистан»<sup>67</sup> от 3 июля 2018 года.</p> <p>Согласно документу, деятельность в области оборота криптоактивов, включая создание криптобирж, подлежит лицензированию.</p> <p>Уполномоченным органом в сфере криптовалют и блокчейн является Национальное агентство проектного управления (НАПУ)<sup>68</sup>.</p> <p>Дано поручение профильным министерствам и ведомствам разработать и реализовать в 2018–2020 гг. программу развития технологии блокчейн, включая правовые основы реализации криптоактивов на национальных и международных биржах. С января 2021 года предусматривается внедрение технологии блокчейн в деятельность государственных органов, в клиринговых операциях, платежах, торговом финансировании (аккредитив) и кредитовании проектов.</p>
<b>Украина</b>	<p>Одна из первых стран в мире, которая попыталась ввести законодательную базу для технологии блокчейн (разработан законопроект о регулировании оборота криптовалют). Состоялась первая в истории сделка по обмену квартиры на криптовалюту с внесением права собственности в блокчейн и передаче права собственности посредством смарт-контракта на блокчейн Ethereum. Государственным агентством по вопросам электронного правительства представлен обновленный Государственный земельный кадастр на базе технологии блокчейн. Правительство одобрило концепцию развития электронного управления страны до 2020 года. Возникло много сложностей, в т.ч.: формулирование определения криптовалюты (программный код – объект ИС); квалификация операций с криптовалютой как бартерных, наделение финансового регулятора полномочиями по их контролю и др.</p>
<b>Франция</b>	<p>В сентябре 2018 года на законодательном уровне были утверждены правила ICO, согласно которым компания для проведения ICO должна получить разрешение Управления по финансовым рынкам Франции (AMF). Особое внимание уделяется защите инвесторов. Правила приняты в рамках более широкой программы роста и трансформации бизнеса (The Plan d'Action pour la Croissance et la Transformation des Entreprises (РАСТЕ)<sup>69</sup>) с целью привлечения в экономику новаторов.</p> <p>Создана рабочая группа, занимающаяся разработкой механизмов регулирования криптовалют, под руководством бывшего представителя Банка Франции Жан-Пьера Ландау.</p> <p>В поддержку развития криптовалют и блокчейн выступает Министр Франции Бруно Ле Мэр (Bruno Le Maire), ранее занимавший противоположную позицию по данному вопросу.</p>
<b>Швейцария</b>	<p>Одна из наиболее привлекательных юрисдикций для компаний, осуществляющих деятельность в сфере блокчейн, что обеспечивается прогрессивным законодательством, дружественным регулированием в отношении криптоиндустрии, налоговым режимом, развитым банковским сектором.</p> <p>В рамках кантона Цуг формируется необходимая экосистема для блокчейна – «криптодолина» (организация Crypto Valley Association)<sup>70</sup>.</p> <p>В целом, законодательство основано на принципе технологической нейтральности. Официального правового статуса криптовалюты не имеют. Они рассматриваются как активы в соответствии с докладом Федерального совета Швейцарии (п. 2.2.1)<sup>71</sup> и соответствующим образом отражаются в бухгалтерских документах, за исключением целей применения НДС – приравниваются к валютам.</p>

<sup>67</sup> <http://lex.uz/ru/pdfs/3806048>

<sup>68</sup> <https://napm.uz/ru/>

<sup>69</sup> <https://www.gouvernement.fr/en/pacte-the-action-plan-for-business-growth-and-transformation>

<sup>70</sup> <https://forklog.com/shveitsariya-kak-i-pochemu-nebolshaya-strana-stala-stolitsej-kriptomira/>

<sup>71</sup> <http://www.news.admin.ch/NSBSubscriber/message/attachments/35355.pdf>



- Отсутствует либо очень либеральное регулирование
- Есть отдельные ограничения
- Существенные ограничения в обращении криптовалют

Страна	Подходы к регулированию
Швейцария	<p>Использование криптовалют не требует получения лицензий. При осуществлении деятельности на коммерческой основе требуется соблюдение требований ПОД/ФТ. За легализацию (отмывание) денег, полученных преступным путем, с помощью криптовалют предусмотрено применение норм уголовного кодекса (Swiss Criminal Code, 305bis SCC).</p> <p>Криптобиржи до начала операций должны стать членом саморегулируемой организации либо получить лицензию контролируемого финансового посредника в FINMA (DSFI). В отдельных случаях может потребоваться банковская лицензия (например, хранение/управление деньгами клиентов).</p> <p>В феврале 2018 года Управление надзора за операциями финансового рынка Швейцарии (FINMA) опубликовало рекомендации по проведению ICO<sup>72</sup>, в рамках которых выделила следующие виды токенов: платежные (payment tokens), пользовательские (utility tokens), токены-активы (asset tokens), гибридные токены.</p> <p>В случае, если сбор средств в рамках ICO превысит 1 млн франков, то необходимо получение лицензий для сбора средств. По общему правилу деятельность по сбору средств не попадает под регулирование финансовых рынков, если компания не имеет обязательств по возврату привлеченных средств, не эмитировала средства платежа, не существует вторичного рынка обращения<sup>73</sup>.</p> <p>В отношении криптовалют применяются федеральные и местные налоги: налог на прибыль (7,83% и 1-26%, соответственно), налог на прирост капитала (7,83%), НДС.</p>
ЮАР	<p>Южноафриканская налоговая служба (SARS) определяет криптовалюты как активы нематериальной природы с целью их налогообложения (assets of an intangible nature)<sup>74</sup>.</p> <p>Предъявляется требование декларации доходов, полученных от деятельности, связанной с криптовалютами, в том налоговом периоде, в котором был получен доход. Определяется 3 вида деятельности, которая может привести к налоговым последствиям:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• майнинг как формирование товарного запаса, который может быть реализован в будущем;</li> <li>• приобретение/обмен криптовалютой за национальную валюту и наоборот;</li> <li>• передача товаров, выполнение работ, оказание услуг за криптовалюту.</li> </ul>
Южная Корея	<p>Комиссия по финансовым услугам (FSC) приняла решение о запрете на проведение в стране любых форм первичных предложений монет (ICO), а также всех видов кредитования в цифровых валютах, включая маржинальную торговлю<sup>75</sup>.</p>
Япония	<p>Криптовалюта является ценностью, подобной активам и рассматривается как средство обмена для приобретения товаров, услуг, законных платежных средств.</p> <p>До марта 2014 года Банк Японии не имел каких-либо планов относительно регулирования оборота биткоинов. Однако после краха биржи Mt.Gox, базировавшейся в Токио, власти Японии объявили о необходимости регулирования данного рынка.</p> <p>Введено налогообложение криптовалюты и операций с ней. В целях защиты интересов представителей криптовалютного бизнеса создана Комиссия по цифровым активам.</p> <p>С 2016 года криптовалютные биржи подлежат регистрации в Агентстве финансовых услуг (JFSA), которое может проводить аудит площадок и применять административные меры. С октября 2017 года все криптовалютные операции контролируются Агентством с целью защиты прав клиентов.</p> <p>Выпущено предупреждение о рисках ICO<sup>76</sup>.</p> <p>Криптовалюта с апреля 2017 года получила в Японии статус платежного средства. Планируется подготовить свод условий для обращения криптовалюты.</p> <p>По сути, в Японии создается параллельная платежная система на базе криптовалюты.</p>

<sup>72</sup> <https://www.finma.ch/en/news/2018/02/20180216-mm-ico-wegleitung>

<sup>73</sup> <https://www2.deloitte.com/ru/ru/pages/tax/articles/2017/ico-alert.html#23>

<sup>74</sup> <http://www.sars.gov.za/Media/MediaReleases/Pages/6-April-2018---SARS-stance-on-the-tax-treatment-of-cryptocurrencies-.aspx>

<sup>75</sup> [http://www.fsc.go.kr/info/ntc\\_news\\_view.jsp?bbsid=BBS0030&page=1&sch1=&sword=&r\\_url=&menu=7210100&no=32085](http://www.fsc.go.kr/info/ntc_news_view.jsp?bbsid=BBS0030&page=1&sch1=&sword=&r_url=&menu=7210100&no=32085)

<sup>76</sup> [http://www.fsa.go.jp/policy/virtual\\_currency/07.pdf](http://www.fsa.go.jp/policy/virtual_currency/07.pdf)



- Отсутствует либо очень либеральное регулирование
- Есть отдельные ограничения
- Существенные ограничения в обращении криптовалют

№ п/п	Ключевые характеристики	Примеры стран	
1.	<b>Операции с криптовалютами (покупка, продажа)</b>	Полностью запрещены	Бангладеш, Боливия, Индонезия, Исландия, Ливан, Непал, Эквадор
		Запрещены для финансовых учреждений	Вьетнам, Индия, Италия, Иран, Китай, Литва
		Разрешены только лицензированным / зарегистрированным у регулятора посредникам либо при выполнении определенных требований (достаточность капитала, ведение бухгалтерской отчетности и т.п.)	ОАЭ (в части финансовых токенов), Бермудские о-ва, Каймановы о-ва (в части инвестиционных фондов), Канада (криптовбиржи), Кипр, США (Нью-Йорк, Вашингтон), Таиланд, Япония (криптовбиржи)
		Разрешены только с использованием идентифицированного банковского счета	Южная Корея
		Разрешены, но нельзя использовать в качестве платежного средства	Хорватия
		Разрешены, в т.ч. в качестве платежного средства	Венесуэла, Япония
2.	<b>Проведение первичного размещения токенов (ICO)</b>	Запрещено	Южная Корея
		Не запрещено, в зависимости от индивидуальных характеристик ICO может определяться нормами действующего права (инвестиционное, финансовое, корпоративное, потребительское)	Австрия, Бельгия, Германия, Литва, Новая Зеландия (по решению регулятора), США (по результатам теста Howey), Эстония, Франция
		Разрешено лицензированным участникам	Швейцария (в части ICO со сбором более 1 млн CHF)
		Разрешено	Австралия, Гонконг, Мексика, Швейцария
3.	<b>Майнинг</b>	Запрещен	Боливия, Непал
		Разрешен	Вьетнам, Исландия, Китай, США, ЮАР
4.	<b>Практика правового регулирования</b>	Создано специальное законодательство	Бермуды, Мальта, Мексика (институты), Франция (ICO)
		Сформирована «регулятивная песочница»	Бахрейн, Канада
		Созданы специальные институты, среда	Мальта (MDIA), Узбекистан (НАПУ), Сингапур (финтех экосистема), Швейцария («криптодолина» Цуг)
		Применяются нормы действующего финансового законодательства (о ценных бумагах, инвестиционных фондах, финансовых услугах)	Гибралтар (при переходе в фиат), Каймановы о-ва, Канада, Литва (ICO), Мексика (ICO), Сингапур, США
		Применяется практика «мягкого права»: регуляторами даны предупреждения о рисках, рекомендации по проведению ICO	Бразилия, Великобритания, Германия, Дания, Испания, Ирландия, Нидерланды, Польша, Швеция ICO: Австралия, Германия, Канада, Сингапур, Швейцария
5.	<b>Налогообложение криптовалют</b>	Подходный налог	США (10–37%), Великобритания (19–20%)
		Налог с продаж	США (0–8%)
		НДС	Великобритания (20%), Таиланд (7%)
		Налог на прирост капитала	Великобритания (19–20%), Таиланд (15%), США (24%), Швейцария (7,83%)
		Налог на прибыль	Швейцария (7,83%, 1–26%)

## Приложение II. Глоссарий ЕАЭС

---

### 1. ЦИФРОВОЙ АКТИВ

имущество в электронной форме, создание и использование которого осуществляется с помощью цифровых технологий.

**Комментарий:** вводя понятие цифрового актива, регулятор обеспечивает возможность использования существующих норм гражданского права для юридической защиты сделок с различными видами цифрового представления ценностей. Понятие «цифровой актив» используется как более общее родовое понятие для различного рода токенов (продуктовые, имущественные, гибридные) и криптовалют. Данный подход по введению в оборот общего собирательного понятия («зонтичное определение») соответствует практике ОЭСР, согласно которой используется понятие «цифровые финансовые активы». Уточнение «финансовый» в данном случае не применяется, поскольку такая формулировка ограничивает применение определения для нефинансовых токенов.

---

### 2. ЦИФРОВОЙ ЗНАК (ТОКЕН)

вид цифрового актива, средство удостоверения обязательственных и иных прав, в т.ч. прав доступа к продуктам или услугам, прав на определенный продукт или услугу, прав на получение фиксированного дохода или процента от прибыли, прав управления, прав на покупку определенного актива по определенной цене в будущем. Может содержать условия смарт-контракта, связанные с удостоверяемыми правами.

**Комментарий:** вводя отдельное понятие «цифрового знака (токена)», регулятор обеспечивает возможность развития законодательства в сфере процессов так называемой «токенизации» активов и услуг. В мировой практике используется схожее понятие – «виртуальный токен» (США (SEC)). Сегодня выделяют платежные (payment tokens), пользовательские (utility token) токены, токены-активы (assets tokens), гибридные токены (FINMA, Швейцария). Схожее деление разрабатывает ОЭСР.

---

### 3. КРИПТОВАЛЮТА

вид цифрового знака (токена), представляющий собой запись в реестре блоков транзакций (блокчейне), иной распределенной базе данных и принимаемый в качестве средства обмена и (или) единицы учета и (или) средства хранения (накопления) стоимости.

**Комментарий:** при определении понятия предпочтение отдается определению криптовалюты как цифрового актива вместо платежного средства/денежного суррогата ввиду ограничений национального законодательства, предусматривающего использование в качестве платежного средства исключительно национальную валюту и требующего в таком случае более жесткого регулирования со стороны национальных (центральных) банков. По этой же причине одна из функций криптовалюты обозначена как единица учета вместо расчетной единицы. В мировой практике встречаются схожие понятия: «виртуальная валюта» (ФАТФ, ЕС, США, Эстония, Япония, Швейцария), «цифровая валюта» (Великобритания). Использование данных понятий нежелательно в силу своей стилистической окраски: «цифровой», «виртуальный». Понятие «криптовалюта» является общепринятым в профессиональной среде, отражает технологическую сторону данного явления: результат соединения криптографических технологий и технологии распределенных реестров, позволяющий за счет этого обеспечивать выполнение отдельных функций традиционных денежных средств.

---

### 4. ЦИФРОВОЙ КОШЕЛЕК

программное и (или) программно-техническое средство, предназначенное для хранения цифровых знаков (токенов) и совершения операций с ними.

**Комментарий:** ввиду того, что кошелек может быть реализован на внешнем носителе, в определении рекомендуется учитывать оба способа исполнения: программный и программно-технический метод. В мировой практике используются также понятия «виртуальный кошелек», «цифровой кошелек», «кошелек виртуальных валют» (ФАТФ).

---

## 5. ОПЕРАТОР ЦИФРОВОГО КОШЕЛЬКА

лицо, которое предоставляет пользователям цифровой кошелек для хранения и совершения операций с цифровыми знаками (токенами).

**Комментарий:** введение понятия «оператор цифрового кошелька» в национальное законодательство рекомендуется в целях учета в перспективе рекомендаций ФАТФ в данной сфере. На оператора цифрового кошелька могут быть возложены требования по идентификации пользователей, исполнения иных требований законодательства ПОД/ФТ.

---

## 6. МАЙНИНГ

осуществление с помощью программно-технических средств вычислительных операций, обеспечивающих функционирование реестра блоков транзакций (блокчейн) посредством внесения в распределенный реестр (согласно заранее определенным правилам и принципам) информации о совершенных между пользователями операциях. Майнинг может сопровождаться созданием криптовалюты, поступающей во владение лица, осуществляющего майнинг, в качестве вознаграждения за подтверждение совершения операций в распределенном реестре.

**Комментарий:** введение понятия «майнинг» целесообразно ввиду его устойчивого использования в отрасли, а также с целью формирования законодательства (в т.ч. подзаконных актов), обеспечивающего возможности создания организаций в данной сфере, использования вычислительных и энергетических мощностей для данной деятельности.

---

## 7. ОПЕРАТОР ОБМЕНА ЦИФРОВЫХ ЗНАКОВ (ТОКЕНОВ)

лицо, осуществляющее с использованием программных и (или) программно-технических средств, работающих в режиме самообслуживания (криптоматов), от собственного имени и в своем интересе обмен цифровых знаков (токенов) одного вида на цифровые знаки (токены) другого вида, их покупку и продажу за национальную, иностранную валюту.

**Комментарий:** аналогом данного определения для традиционной экономики является понятие «обменники» валюты (расчетно-кассовые центры). Введение данного определения целесообразно для отделения деятельности, связанной с прямым обменом цифровых активов между заинтересованными лицами, от деятельности, связанной с оказанием посреднических услуг по обмену цифровых активов между заинтересованными лицами. На операторов обмена могут возлагаться дополнительные требования: к примеру, в Республике Беларусь необходимо получение статуса резидента Парка высоких технологий. В практике встречаются также понятия: «оператор обмена криптовалют» (Республика Беларусь), «оператор обмена виртуальных валют» (ФАТФ, США), «оператор обмена» (ЕС (ECB)), «провайдер» (ЕС).

---

## 8. ПЕРВИЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ ЦИФРОВЫХ ЗНАКОВ (ТОКЕНОВ)

совершение гражданско-правовых сделок, направленных на привлечение лицом денежных средств (национальной или иностранной валюты) и (или) цифровых знаков (токенов) другого вида путем передачи цифровых знаков (токенов) их первым владельцам на условиях, определенных лицом, создавшим такие цифровые знаки (токены).

**Комментарий:** введение данного определения необходимо для формирования законодательной базы, направленной на защиту прав участников (инвесторов) первичного размещения цифровых знаков (токенов) (от англ. — ICO, initial coin offerings), а также отделение данного вида деятельности от IPO и других форм привлечения капитала, поскольку процедура ICO может выступать более гибкой формой привлечения капитала для малых (средних) предприятий и в то же время на ICO могут быть наложены дополнительные требования по обеспечению защиты прав инвесторов, отчетности, возврата неиспользованных средств и т.п.

---

## 9. ОПЕРАТОР ТОРГОВОЙ ПЛАТФОРМЫ ПО ОБМЕНУ ЦИФРОВЫХ ЗНАКОВ (ТОКЕНОВ)

лицо, предоставляющее с использованием программных средств возможность физическим и (или) юридическим лицам совершать между собой и (или) с оператором обмена цифровых знаков (токенов) следующие сделки (операции):

- отчуждение, приобретение цифровых знаков (токенов) за национальную, иностранную валюту (в т.ч. электронные деньги);
- обмен цифровых знаков (токенов) одного вида на цифровые знаки (токены) другого вида;
- иных сделок (операций) в соответствии с требованиями национального и (или) международного законодательства.

**Комментарий:** введение данного определения целесообразно для отделения деятельности, связанной с оказанием посреднических услуг по обмену цифровых активов между заинтересованными лицами, от деятельности по прямому обмену цифровых активов между заинтересованными лицами. На торговые платформы могут возлагаться дополнительные требования по идентификации пользователей, необходимости получения статуса резидента специальной территории (института развития), соответствие определенным видам деятельности, наличия лицензии и проч. В практике встречаются также понятия «поставщик услуг обмена виртуальной валюты» (Япония), «оператор криптоплатформы» (Республика Беларусь), «оператор криптовалютной биржи». При этом использование термина «биржа» нежелательно ввиду необходимости отделения данной деятельности от традиционных фондовых рынков.

---

## 10. РАСПРЕДЕЛЕННАЯ БАЗА ДАННЫХ

электронная (цифровая) база данных, позволяющая записывать, совместно использовать и хранить информацию на основе заданных алгоритмов шифрования, любые изменения в которой синхронизируются у всех пользователей базы данных.

**Комментарий:** включение в глоссарий технической терминологии обусловлено ее наличием в содержащихся в глоссарии определениях юридических/экономических терминов в данной сфере. Рекомендуется включать только наиболее часто используемую в отрасли техническую терминологию. Более детальная техническая терминология может быть закреплена в отдельном государственном стандарте.

---

## 11. РЕЕСТР БЛОКОВ ТРАНЗАКЦИЙ (БЛОКЧЕЙН)

выстроенная на основе заданных алгоритмов в распределенной базе данных последовательность взаимосвязанных блоков с информацией о совершенных в такой системе операциях.

**Комментарий:** включение в глоссарий технической терминологии обусловлено ее наличием в содержащихся в глоссарии определениях юридических/экономических терминов в данной сфере. Рекомендуется включать только наиболее часто используемую в отрасли техническую терминологию. Более детальная техническая терминология может быть закреплена в отдельном государственном стандарте.

---

## 12. СМАРТ-КОНТРАКТ

программный код, предназначенный для автоматического совершения и (или) исполнения сделок либо совершения иных юридически значимых действий.

**Комментарий:** включение в глоссарий технической терминологии обусловлено ее наличием в содержащихся в глоссарии определениях юридических/экономических терминов в данной сфере. Рекомендуется включать только наиболее часто используемую в отрасли техническую терминологию. Более детальная техническая терминология может быть закреплена в отдельном государственном стандарте.





Дополнительные материалы к докладу размещены на официальном сайте Евразийской экономической комиссии по ссылке:  
[http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_makroec\\_pol/Pages/%D0%9A%D1%80%D0%B8%D0%BF%D1%82%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D1%8B.aspx](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_pol/Pages/%D0%9A%D1%80%D0%B8%D0%BF%D1%82%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D1%8B.aspx)



**Доклад подготовлен Департаментом  
макрэкономической политики  
Евразийской экономической комиссии**

Контактные лица:

**Пантелеев Андрей Алексеевич**  
начальник отдела стратегий экономической  
политики Департамента макроэкономической  
политики, [panteleev@eecommission.org](mailto:panteleev@eecommission.org)

**Рябцев Николай Тимофеевич**  
советник отдела стратегий экономической  
политики Департамента макроэкономической  
политики, [ryabtsev@eecommission.org](mailto:ryabtsev@eecommission.org)



## КРИПТОВАЛЮТЫ И БЛОКЧЕЙН КАК АТРИБУТЫ НОВОЙ ЭКОНОМИКИ

РАЗРАБОТКА РЕГУЛЯТОРНЫХ ПОДХОДОВ:  
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ,  
ПРАКТИКА ГОСУДАРСТВ – ЧЛЕНОВ ЕАЭС,  
ПЕРСПЕКТИВЫ ДЛЯ ПРИМЕНЕНИЯ  
В ЕВРАЗИЙСКОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ СОЮЗЕ

МОСКВА 2019