

Регулирование публичного привлечения денежных средств путем размещения токенов (цифровых знаков). Правовые условия для защиты прав инвесторов

Автор рассматривает особенности и правовую природу цифровых знаков (токенов), роль в правовой плоскости - регулирование публичного привлечения денежных средств и криптовалют путем размещения токенов по аналогии с регулированием первичного размещения ценных бумаг. Кроме того, сформулированы правовые направления, связанные с созданием условий для капиталовложений и защиты прав инвесторов. Автор обращает на необходимость при принятии федеральных законов в области цифровой экономики учитывать научное нормотворческое прогнозирование

С.И. Луценко

Эксперт НИИ Корпоративного и проектного управления (г. Москва). Аналитик Института экономической стратегий Отделения общественных наук Российской академии наук.

Соавтор документа «Стратегия развития электросетевого комплекса Российской Федерации».

Автор проекта «Контурсы Концепции развития финансового кластера Российской Федерации на долгосрочную перспективу»

E-mail: scorp_ante@rambler.ru

Ключевые слова: токен, оператор криптоплатформа, инвестиции, ICO, имущественное право

Президент утвердил перечень поручений Правительству РФ по итогам совещания по вопросу использования цифровых технологий в финансовой сфере, состоявшегося 10.10.2017 в рамках реализации программы «Цифровая экономика Российской Федерации» [4].

Одним из таких поручений является регулирование публичного привлечения денежных средств и криптовалют путем размещения токенов по аналогии с регулированием первичного размещения ценных бумаг.

В России важным шагом к регулированию правовых отношений, возникающих при создании, выпуске, хранении и обращении цифровых финансовых активов, стал законопроект «О цифровых финансовых активах» [3].

Законопроект направлен на создание условий для инвестирования в цифровые финансовые активы, а также, чтобы защитить будущих инвесторов.

В соответствии с указанным проектом Закона цифровой финансовый актив - имущество в электронной форме, созданное с использованием криптографических средств. Право собственности на данное имущество удостоверяется путем внесения цифровых записей в реестр цифровых транзакций. К цифровым финансовым активам относятся криптовалюта, токен. Цифровые финансовые активы не являются законным средством платежа на территории Российской Федерации. Также в проекте представлены ряд определений, в том числе: токен - вид цифрового финансового актива, который выпускается юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем (эмитент) с целью привлечения финансирования и учитывается в реестре цифровых транзакций; оператор обмена цифровых финансовых активов - юридическое лицо, осуществляющее сделки по обмену цифровых финансовых активов одного вида на цифровые финансовые активы другого вида и/или обмену цифровых финансовых активов на рубли или иностранную валюту. Операторами обмена цифровых финансовых активов могут быть только юридические лица.

У токена определенного вида может быть только один эмитент. Лица, не являющиеся квалифицированными инвесторами, могут приобрести в рамках одного выпуска токены на сумму не более 50 тыс. рублей.

Владельцы цифровых финансовых активов вправе совершать сделки по обмену видами цифровых финансовых активов и (или) их обмену на рубли, иностранную валюту и (или) иное имущество только через оператора обмена цифровых финансовых активов. Сделки по обмену цифровых финансовых активов неквалифицированными инвесторами осуществляются только путем зачисления или списания цифровых финансовых активов со специального счета, открываемого оператором обмена цифровых финансовых активов [3].

Необходимо отметить, что существует риск, связанный с расширением сферы применения заменителей ценных бумаг (цифровых токенов), выпускаемых в виде цифровых финансовых активов.

Поскольку, обращения данных инструментов в цифровой экономике является отсутствие государственного регулирования и необходимости использовать традиционную платежную инфраструктуру кредитных организаций.

Интересным представляется позиция в отношении цифровой трансформации Конституционного Суда Республики Беларусь.

Он отмечает, что в условиях, когда мировая экономика находится на этапе глубоких структурных преобразований и развития цифровой экономики, а также происходит цифровая трансформация повседневной жизни, деловой среды и государственного управления, с учетом положений Основных направлений реализации цифровой повестки Евразийского экономического союза до 2025 года, разработанных с целью дальнейшего развития экономической интеграции государств - членов Союза, на законодательном уровне потребуется правовое регулирование отношений в сфере цифровизации экономики, обеспечения единого информационного пространства, которое должно привести к ускорению процессов свободного передвижения товаров, услуг, капитала и трудовых ресурсов в рамках Евразийского экономического союза [8].

Прежде всего, речь идет о повышении качества принимаемых законов и эффективности.

Ускорение и интенсификация всех процессов в условиях современного информационного общества и формирования цифровой экономики требуют от законодателя оперативного реагирования на потребности общественного развития с учетом предварительной оценки последствий принятия нормативных правовых актов и анализа прогнозируемых результатов их действия [7].

Для обеспечения конституционно-правовой безопасности, предсказуемости законодательного регулирования необходимо действенное научное нормотворческое прогнозирование (в данном случае, автор обращает на необходимость при принятии федеральных законов – научное нормотворческое прогнозирование).

В условиях цифровизации экономики требуется подготовка научно обоснованных концептуальных методологических основ долгосрочного прогнозирования эффективности законодательства и его способности обеспечивать поступательное и целенаправленное решение экономических, социальных и иных актуальных проблем общественного развития.

Целью представленной статьи является формирование правовой платформы, для федерального законодателя, а также уполномоченных органов власти, в отношении регулирования публичного привлечения денежных средств и криптовалют путем размещения токенов.

С развитием информационного общества популярным объектом инвестирования стали цифровые знаки (токены) (далее - токены). Наибольшее распространение получили такие способы осуществления инвестиций, как приобретение криптовалют с расчетом на рост их цены в будущем и участие в процедуре размещения токенов (ICO) в качестве их

первого владельца, вкладывающего средства в реализацию некоего проекта, основанного на их использовании [10; 11].

ICO (initial coin offering) - размещение токенов (форма привлечения инвестиций в виде передачи определенного количества новых токенов инвесторам, выступающим их первыми владельцами).

Чаще всего создание токенов является элементом бизнес-моделей, основанных на привлечении денег, криптовалюты и (или) иного имущества приобретателей токенов для выполнения комплекса мероприятий, направленных на получение прибыли. То обстоятельство, что такие токены удостоверяют определенные права их держателей, обуславливает их сходство с ценными бумагами.

Многие бизнес-проекты, основанные на обращении собственных токенов их инициаторов и (или) других токенов, по экономической сути представляют некий собирательный образ, охватываемый категорией «финансовые услуги» (формы коллективного инвестирования, организация торговли финансовыми активами).

Некоторые страны (например, Швейцария, Великобритания, США, Канада) пошли по пути распространения на отдельные категории токенов регуляторных режимов для ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Сразу необходимо отметить, что некоторые правовые категории заимствованы из белорусского законодательства в сфере цифровой экономики.

В законодательство Республики Беларусь первые специальные правовые нормы, регулирующие отношения, которые возникают при использовании токенов, внедрены сравнительно недавно. Предусмотрены они в Декрете № 8 «О развитии цифровой экономики», вступившем в силу с 28.03.2018 [1]. В нем среди прочего закреплены права физических и юридических лиц применительно к токенам, общие положения о деятельности «профессиональных» участников рынка токенов (в частности, оператора криптоплатформы и оператора обмена криптовалют), некоторые меры по повышению правовой защищенности владельцев токенов.

Наряду с признанием за физическими лицами права свободно совершать между собой ряд сделок с токенами Декрет № 8 создал условия для возникновения организованного рынка токенов в рамках Парка высоких технологий.

В частности, под цифровым знаком (токеном) понимается запись в реестре блоков транзакций (блокчейне), иной распределенной информационной системе, которая удостоверяет наличие у владельца цифрового знака (токена) прав на объекты гражданских прав и (или) является криптовалютой [1].

Токен – это инструмент, обеспеченный обязательством.

В группу обеспеченных обязательством включаются токены, эмитент которых установил базовый актив в виде договорного обязательства или имущественного права. К наиболее распространенному типу таких токенов относятся: -пользовательские токены. Они имеют конкретное назначение. К примеру, право воспользоваться программным обеспечением или получить доступ к пользовательским платформам. Чаще всего такие токены можно встретить в процессе ICO, когда эмитент выпускает их для использования в разрабатываемом проекте или платформе; токены-акции. Предоставляют владельцу долю в компании с соответствующими корпоративными правами или без них. В некоторых странах (например, в США) признаются бездокументарной ценной бумагой; токены-сертификаты. Удостоверяют право на материальное имущество; кредитные-токены. Удостоверяют выданный заем, благодаря чему владелец токена имеет право требовать возврата займа в будущем; лицензионные токены. Предоставляют владельцу право на получение дохода от использования продукта, программного обеспечения.

Именно множественность вероятных форм токена усложняет возможность определить его правовую природу и место среди объектов гражданских прав [9].

Она распространяется на процессы от простой фиксации какого-либо права (право пользоваться приложением, платформой, фиксировать скидки и т.д.) до построения

децентрализованной бизнес-модели на основе токена. В такой бизнес-модели каждый обладатель токена вносит свой вклад в развитие проекта.

Токен можно отнести к объектам гражданских прав.

Имея форму записей в реестре блоков транзакций, токен дает его владельцу право требовать от эмитента этого токена или иного определенного лица получить услугу, скидку, право на использование программы и т.п. Соответственно, в таком контексте токен весьма близок к его пониманию как имущественного права.

Токен определяется как запись в реестре блоков транзакций (блокчейне), иной распределенной информационной системе, которая удостоверяет наличие у владельца токена прав на объекты гражданских прав и (или) является криптовалютой. При этом для целей налогообложения отчуждение токенов, в том числе путем их обмена на иные токены, рассматривается как реализация имущественных прав.

Токен представляет собой объект гражданских прав. Это не что иное, как имущественное право. Такая позиция отражает функциональность и цели использования токенов в гражданском обороте.

Общая трактовка токена как имущественного права не исключает вероятности трансформации его отдельных видов в токен как ценную бумагу. Как вариант, возможна легализация отдельных видов токенов (криптовалюта, securities-токены) в качестве ценных бумаг.

Кроме того, Минфин Республики Беларусь своим постановлением [6] утвердил Национальный стандарт бухгалтерского учета и отчетности «Цифровые знаки (токены)» (далее - НСБУ № 16).

Данный стандарт определяет порядок формирования в бухучете информации о цифровых знаках (токенах) и обязательствах, возникающих при размещении собственных токенов перед их владельцами.

Приведем пример.

Полученные организацией токены принимаются к бухучету в зависимости от способа их получения и предполагаемого назначения как финансовые вложения, товары или готовая продукция.

Так, токены, приобретенные для осуществления удостоверяемых ими прав, отражаются в бухучете как финансовые вложения: долгосрочные - если срок обращения токенов превышает 12 месяцев с даты их размещения; краткосрочные - если срок обращения токенов не превышает 12 месяцев с даты их размещения.

Токены, полученные в качестве вознаграждения за оказанные услуги в соответствии с законодательством (за исключением вознаграждения за верификацию совершения операций в реестре блоков транзакций (блокчейне), в зависимости от целей их последующего использования могут квалифицироваться как финансовые вложения или товары.

Цифровые знаки, появившиеся (добытые) в результате деятельности по майнингу или полученные в качестве вознаграждения за верификацию совершения операций в реестре блоков транзакций (блокчейне), признаются готовой продукцией.

Собственные токены, созданные организацией для размещения, к бухучету этой организацией не принимаются (ч. 2 п. 4 НСБУ N 16). Поскольку, в случае выкупа такие токены тут же придется аннулировать в связи с тем, что обязанное лицо совпадает с держателем обязательства.

В свою очередь, под размещением токенов понимается совершение гражданско-правовых сделок либо иных юридически значимых действий, направленных на передачу токенов их первым владельцам на условиях, определенных оператором обмена цифровых знаков или оператором криптоплатформы.

Оператор криптоплатформы – участник (юридическое лицо), предоставляющий с использованием информационной системы физическим и (или) юридическим лицам, в том числе нерезидентам, возможность совершения между собой и (или) с оператором

криптоплатформы таких сделок (операций), как отчуждение, приобретение токенов за национальную валюту, иностранную валюту, электронные деньги, обмен токенов одного вида на токены другого и др. (п. 1 приложения 1 к Декрету № 8).

В том числе таких, как токены, в том числе в целях привлечения от первых владельцев денежных средств, электронных денег, токенов другого вида (п. 7 приложения 1 Декрета № 8 «О развитии цифровой экономики» [1]).

ICO (Initial Coin Offering) - первичное размещение токенов: хранение токенов осуществляется в виртуальных кошельках, которые представляют собой программное или программно-техническое средство, предназначенное для хранения токенов и позволяющее его владельцу осуществлять операции с ними (п. 2 приложения 1 к Декрету № 8); через операторов криптоплатформ, операторов обмена криптовалют, осуществляющих соответствующий вид деятельности, приобретать, отчуждать токены, совершать с ними иные сделки (операции).

Важно отметить, что организатор ICO вправе реализовать токены только гражданам, которые обладают статусом «квалифицированного инвестора» [12].

Квалифицированный инвестор должен соответствовать не менее чем двум из следующих критериев: иметь доход за год, предшествующий году обращения физического лица к организатору ICO за приобретением токенов, в размере установленный действующим законодательством; иметь не менее чем трехлетний опыт работы в организации, которая совершала сделки с ценными бумагами и (или) производными финансовыми инструментами, операции с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами, если его трудовая функция непосредственно связана с совершением таких сделок и операций; иметь не менее чем трехлетний опыт совершения сделок с ценными бумагами и (или) производными финансовыми инструментами, операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами; размер имущества, принадлежащего ему, должен составлять не менее величины, установленной действующим законодательством; иметь высшее образование по соответствующим специальностям или аттестаты и сертификаты специалиста рынка ценных бумаг, аудитора, финансового аналитика, риск-менеджера.

Однако, для привлечения денежных средств путем размещения токенов, необходимы меры по защите прав инвесторов на рынке токенов.

Рассмотрим нормативные требования к участнику (в том числе, к оператору криптоплатформы), которые осуществляет деятельность с цифровыми знаками.

Закрепление финансовых гарантий - обязанности обеспечивать наличие на счетах в национальных банках денег в минимально установленном размере для оператора криптоплатформы.

Установление требования о наличии уставного фонда в определенном размере. В частности, для оператора криптоплатформы; требования к участнику, который связан с токенами (он обязан утвердить ряд локальных нормативных правовых актов и осуществлять деятельность в соответствии с ними).

Формулирование требования по обеспечению стабильного функционирования оператора криптоплатформы (квалификационные требования, подтверждении добросовестности и положительной деловой репутации в отношении участника, их собственника имущества (учредителей, участников), бенефициарных владельцев, а также лиц, обеспечивающих функционирование участника, раскрытии информации в отношении участника, их собственника имущества (учредителей, участников), бенефициарных владельцев; наличия достаточного опыта ведения бизнеса в одной или нескольких релевантных сферах, выполнение ряда финансовых нормативов, соблюдение технических требований, в том числе о прохождении аудита информационной системы, об обеспечении информационной безопасности (кибербезопасности); организация управления рисками, внутреннего контроля и т.д.).

В частности требования к следующим финансовым нормативам: норматив финансовой зависимости - не более 0,85, рассчитываемый как отношение долгосрочных и краткосрочных обязательств заявителя к итогу бухгалтерского баланса; норматив краткосрочной ликвидности - не менее 1, рассчитываемый как отношение суммы краткосрочных активов заявителя к сумме обязательств заявителя с оставшимися сроками погашения (исполнения) до одного года, в том числе обязательств до востребования и с просроченными сроками погашения (исполнения); норматив финансовой устойчивости - не менее 0,75, рассчитываемый как отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств заявителя к итогу бухгалтерского баланса заявителя; норматив концентрации заемного капитала - не более 1, рассчитываемый как отношение суммы долгосрочных и краткосрочных обязательств заявителя к собственному капиталу заявителя.

Должен быть определен порядок оказания услуг, связанных с созданием и размещением токенов в том числе: закреплена обязанность юридического лица, создавшего и разместившего собственный токен, удовлетворять требования владельца токена, обусловленные его созданием и размещением; предусмотрен комплекс требований к заказчикам услуг, связанных с созданием и размещением токенов; требования, в частности, касаются: организации управления рисками, конфликтом интересов, обеспечения информационной безопасности (кибербезопасности); наличия декларации White paper, соответствующей ряду требований и утвержденной руководителем заказчика ICO; установлены требования к договору на оказание услуг по размещению токенов, возлагающие на заказчика ICO ряд обязанностей, в том числе раскрывать информацию о своей деятельности, не использовать привлеченные инвестиции в нарушение декларации White paper, не вносить изменения в эту декларацию (по общему правилу) и т.д.; определен ряд требований к организатору ICO, в том числе по реализации размещаемых токенов, соблюдению требований к их рекламе и информированию клиентов; наконец, закреплены предписания о порядке деятельности участника, создающего и размещающего собственные токены.

Отдельно, должны быть определены требования к деятельности оператора криптоплатформы.

Речь идет о следующих особенностях: обеспечение раздельного учета и хранения собственных и клиентских денег, электронных денег, токенов; о ежедневном резервном копировании данных о совершенных клиентами сделках (операциях); принятии оператором криптоплатформы мер по недопущению недобросовестного (неправомерного) использования инсайдерской информации о токенах и манипулирования ценами на токены и борьбе с этим; составлении оператором криптоплатформы по каждому клиенту ежедневных отчетов о сумме (количестве, остатке) находящихся у него средств клиентов, а также об их торговых заявках и о направлении этих отчетов в стороннюю организацию на хранение (депонирование); к рекламе, информированию клиентов; реализации токенов.

Вышеприведенные мероприятия ориентированы на снижение уровня рисков, которым подвергаются инвесторы на рынке токенов (кредитный, технический и иные риски), и в совокупности составляют систему защиты прав данных инвесторов на территории Российской Федерации.

Большинство элементов этой системы сформулировано на основе имеющихся или разрабатываемых зарубежных практик правового регулирования обращения токенов (к примеру, в Гибралтаре, США, Японии, на Мальте), а также практик регулирования финансовых рынков в Республике Беларусь (банковской деятельности, деятельности на внебиржевом рынке «Форекс», рынка ценных бумаг) и за границей (в частности, Директива Европейского Парламента и Совета Европейского Союза «О рынках финансовых инструментов» [2]).

Кроме того, обеспечение защиты прав инвесторов на рынке токенов устанавливается специально разработанными для этой цели мер.

Так, их защита от деяний реализующих токены лиц, которые обладают признаками мошенничества, обеспечивается уголовной ответственностью. В отношении рекламы токенов и связанной с ними деятельности применяются общие требования, предусмотренные законодательством о рекламе [13].

Помимо, принятия основных положений в российском законодательстве, необходимо учитывать следующие особенности.

Закрепление на законодательном уровне требований, которым должны соответствовать участники, связанные с деятельностью по выпуску токенов, правил осуществления деятельности операторов криптоплатформы, правил оказания услуг, связанных с созданием и размещением токенов.

Поэтому, необходимы меры должного поведения (критерии соответствия) предусматриваются для таких лиц в нормативных актах, т.е. через регламентацию действий участников, которым, например, предписано: не оказывать услуги заказчикам ICO, не соответствующим релевантным требованиям; предусмотреть целый ряд обязанностей заказчиков ICO на договорном уровне; допустить клиента к торгам токенами лишь при определенных обстоятельствах и т.п.

Необходимо определить порядок применения способов обеспечения исполнения обязательств в отношениях ICO в законодательстве.

При создании и размещении токенов актуальной является проблема обеспечения исполнения обязательств их владельцами.

Следующим элементом является введение запрета на внесение изменений в ключевые положения декларации White paper после даты начала размещения токенов.

Не менее важным при проведении ICO является обеспечение неизменности ключевых положений декларации White paper после даты начала размещения токенов. Данный документ имеет исключительную значимость для обеспечения информированности инвесторов о деятельности и намерениях эмитента токенов, а также для доказывания наличия и объема прав, удостоверенных токенами, и иных условий их размещения. Так, в нем фиксируются сведения о правах (требованиях) владельцев токенов; дате (периоде) исполнения обязательств по токенам (или сроке их обращения); существо проекта (иной деятельности), для которого (которой) привлекаются инвестиции; другие сведения, имеющие важное значение для принятия инвестором решения о приобретении токенов.

Вместе с тем содержание данного документа на практике доводится до потенциальных владельцев токенов посредством его размещения в сети Интернет, в частности на сайте эмитента токенов. В то же время данный субъект может скорректировать декларацию White paper или удалить ее из сети Интернет, что затруднит или сделает невозможным для владельцев токенов доказывание наличия и объема своих прав, удостоверенных токенами, и иных условий их размещения.

В целом процедура ICO включает в себя написание White Paper (детальное описание бизнес проекта, взаимодействие пользователей, информация о текущей рыночной ситуации и прогнозах роста, условиях выпуска и использования токенов, перечень членов команды и консультантов проекта). Road Map (этапы развития и реализации бизнес проекта). SSL сертификат. Smart contract (умный контракт). Сайт бизнес проекта. Личный кабинет инвестора. Изготовление контента и размещение рекламных и (или) рекламно-информационных материалов в сети интернет [5].

Причем, начало размещения токенов только после передачи утвержденной декларации White paper на хранение (депонирование) либо регистрацию определенному лицу, которое будет обеспечивать ее доступность (например, путем размещения на своем интернет-сайте) для любых заинтересованных (в том числе для инвесторов и суда).

Таким лицом, может выступать нотариус.

В частности, на Мальте предусмотрена регистрация документа White paper в финансовом регуляторе (Закона Мальты «О виртуальных финансовых активах»).

Отдельным юридическим аспектом является установление специального юридического режима для денег (в том числе электронных) и токенов.

Ключевой проблемой является определение особого правового положения денег, электронных денег, токенов, которые находятся у участника.

Имеются в виду две категории средств.

Во-первых, это деньги, наличие которых на банковских счетах должно быть обеспечено операторами криптоплатформ.

Ими должно гарантироваться удовлетворение требований клиентов данных субъектов. Следует учесть, что за счет денежных средств на банковских счетах удовлетворяются требования клиентов - физических лиц в случае недостаточности иного имущества операторов криптоплатформ (пропорционально размерам требований, заявленных к моменту его осуществления).

Вторая категория денежных средств - это деньги, электронные деньги, токены, (прежде всего, операторы криптоплатформ) вправе получать на свои банковские счета, электронные кошельки, адреса (идентификаторы) виртуальных кошельков в интересах клиентов (третьих лиц), включая средства, находящиеся в собственности клиентов.

Здесь необходимо обратить внимание на то, что две приведенные категории средств принадлежат или причитаются клиентам операторов криптоплатформ либо иным лицам (в том числе предназначены для удовлетворения требований клиентов).

Существует необходимость в отношении них (операторов криптоплатформ) специального юридического режима, исключаящего: уплату за их счет обязательных платежей в бюджет; приостановление расходных операций; наложение на них ареста; обращение взыскания по исполнительным документам, применение мер по обеспечению исполнения этих документов либо обращение взыскания по иным документам (кроме как в целях удовлетворения требований клиентов либо иных лиц, которым данные средства принадлежат или причитаются); в случае возбуждения дела о признании оператора банкротом их включение в состав его имущества (с закреплением возможности их направления только на расчеты с клиентами либо иными лицами, которым они принадлежат или причитаются [13]).

Следующим важным аспектом в отношении токенов является обеспечение надежного хранения.

Токены часто становятся предметом преступного посягательства, в связи, с чем существует необходимость обеспечения их надежного хранения.

В частности, предусмотреть в нормативных актах - обеспечение хранения не менее 80% токенов с использованием не имеющих подключения к сети Интернет программно-аппаратных средств (комплексов), предназначенных для хранения токенов (холодные аппаратные кошельки), с разделением соответствующих ключей на составные части, которые должны находиться в разных местах (у разных лиц).

Особенностью цифровых знаков является регламентация сделок физических лиц.

Согласно 15-й рекомендации FATF (Международная Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег) государства обязаны обеспечить, чтобы все криптобизнесы регистрировались или лицензировались, а также подлежали регулированию и контролю в сфере ПОД/ФТ [14].

В этой связи, необходимо учесть, что запрещается (является незаконной) осуществляемая на территории Российской Федерации и (или) в национальном сегменте сети Интернет деятельность физических лиц по оказанию иным лицам содействия в совершении и (или) исполнении сделок (операций) с токенами (в том числе выступающих стороной по таким сделкам) с использованием функционирующей в сети Интернет торговой площадки либо по предоставлению разрешения иным лицам использовать такую торговую площадку.

Также запрещается, самостоятельная (не через оператора криптоплатформы или зарубежную торговую площадку) реализация физическим лицом токенов другим

физическим лицам, направленная на систематическое (более трех раз в месяц) получение прибыли.

Наконец, важным элементом обращения токенов является закрепления порядка их фиксации.

С целью облегчения факта верификации при передаче токенов, оператору необходимо перед такой передачей отправлять клиентам на электронную почту сообщение с указанием адреса (идентификатора) виртуального кошелька, на который необходимо перевести токены, а после получения токенов - сообщение, в котором будет отражаться их количество.

Необходимо подчеркнуть важность восстановления прав, удостоверенных токенами, в случае утраты пароля от адреса (идентификатора) виртуального кошелька, на котором находятся токены.

С правовой точки зрения, целесообразно предусмотреть судебный порядок указанного восстановления, закрепив в процессуальном законодательстве специальные нормы (с учетом практики восстановления прав по утраченным ценным бумагам, в том числе зарубежной).

В любом случае, для совершенствования системы защиты прав инвесторов на рынке токенов могут быть заимствованы, в том числе, из законодательства о ценных бумагах.

Приобретение цифровых знаков должно быть сконструировано в качестве отдельного, более простого, но вместе с тем и более рискованного способа осуществления и привлечения инвестиций, что должно осознаваться участниками соответствующих отношений. Регулирование со стороны государства должно быть направлено на недопущение для совершения недобросовестных (незаконных) действий, нарушающих права инвестирующих лиц.

Литература

1. Декрет Президента Республики Беларусь от 21.12.2017 № 8 «О развитии цифровой экономики» // Доступ из СПС «Консультант Плюс».
2. Директива № 2014/65/ЕС Европейского парламента и Совета Европейского Союза «О рынках финансовых инструментов и об изменении Директивы 2002/92/ЕС и Директивы 2011/61/ЕС (в новой редакции)» (Вместе с «Перечнем услуг, видов деятельности и финансовых инструментов», «Профессиональными клиентами...», «Корреляционной таблицей...») (Принята в г. Брюсселе 15.05.2014) // // Доступ из СПС «Консультант Плюс».
3. Законопроект № 419059-7 «О цифровых финансовых активах», зарегистрированный в Государственной Думе Федерального Собрания Российской Федерации от 20.03.2018 // Доступ из СПС «Консультант Плюс».
4. Перечень поручений Президента РФ Правительству РФ по итогам совещания по вопросу использования цифровых технологий в финансовой сфере, состоявшегося 10.10.2017 в рамках реализации программы «Цифровая экономика Российской Федерации» // URL: (<http://kremlin.ru/acts/assignments/orders/55899>) (дата обращения: 10.08.2019).
5. Постановление Седьмого арбитражного апелляционного суда от 08.07.2019 по делу № А45-34037/2018 // Доступ из СПС «Консультант Плюс».
6. Постановление Минфина Республики Беларусь от 06.03.2018 № 16 Национальный стандарт бухгалтерского учета и отчетности «Цифровые знаки (токены)» // Доступ из СПС «Консультант Плюс».
7. Решение Конституционного Суда Республики Беларусь от 23.01.2018 № Р-1120/2018 // Доступ из СПС «Консультант Плюс».
8. Решение Конституционного Суда Республики Беларусь от 09.07.2019 № Р-1185/2019 // Доступ из СПС «Консультант Плюс».
9. Салей И.В., Артемьев Н.Г., Негареш С.М. Токен: понятие и правовая природа // Промышленно-торговое право. 2018. № 02.

10. Стефанова Н.А. Биткоин как инвестиции: преимущества и риски / Н.А.Стефанова, А.А.Осипов // Карельский научный журнал. 2018. Т. 7. № 1. С. 181 – 184.
11. Шайдуллина В.К. Криптовалюта как новое экономико-правовое явление / В.К. Шайдуллина // Вестник Университета (Государственный университет управления). 2018. № 2. С. 137–142.
12. Унгур Д.Е. Субъекты криптовалютной деятельности и их регулирование в Республике Беларусь // Доступ из СПС «Консультант Плюс».
13. Шевченко А.П. Об отдельных аспектах защиты прав инвесторов на рынке цифровых знаков (токенов) в Республике Беларусь // Доступ из СПС «Консультант Плюс».
14. The FATF Recommendations // URL: <http://www.fatf-gafi.org/media/fatf/documents/recommendations/pdfs/FATF%20Recommendations%202012.pdf> (дата обращения: от 10.08.2019).