

Емцева С. С., Морозов Н. В.

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ICO В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

В статье дан обзор новому инструменту привлечения капитала — понятию ICO (Initial Coin Offering). Рассмотрены тенденции правового регулирования ICO в Российской Федерации.

Ключевые слова: криптовалюта, биткоин, блокчейн, ICO, безопасность, платежи, финансовые технологии.

Emtseva S. S., Morozov N. V.

LEGAL REGULATION OF ICO IN THE RUSSIAN FEDERATION

The article gives an overview of a new tool for raising capital – the concept of ICO (Initial Coin Offering). The tendencies of the legal regulation of the ICO in the Russian Federation are considered.

Keywords: crypto currency, bitcoin, blockchain, ICO, security, payments, financial technologies.

Каждый из нас имеет возможность осуществлять платежи через Сеть. Но в этих процессах участвуют неэффективные, устаревшие системы, которые очень медлительны, а все операции выполняются централизованно. У компьютеров в виду их постоянного взаимодействия должна быть возможность быстрого производства миллиардов микроплатежей друг другу, расплачиваясь электроэнергией и местом в хранилище, а не огромными гонорарами за услуги посредников. Именно эту проблему помогает решить биткоин (Bitcoin) — полезный инструмент для оперативного перечисления средств [1]. В 2017 году минуло 9 лет, как аноним, использовавший вымышленное имя Сатоши Накамото (Satoshi Nakamoto), разработал протокол биткоина и первую версию программного обеспечения, в котором этот протокол был организован. Развитие криптовалют, начавшееся с того времени, неизменно влекло появление новых технологий, способов инвестиций и заработков, и одним из таких способов стало ICO (Initial Coin Offering).

ICO без преувеличения можно назвать финансовой темой 2017-ого года. Получение финансирования через него приобрело значительные масштабы — только за первое полугодие было привлечено более \$1 млрд [2]. Популяризация ICO (рис. 1) вызвана, во-первых, тем, что рынок криптовалют гораздо демократичнее традиционного рынка ценных бумаг, а, во-вторых, тем, что интерес со стороны государства к технологии блокчейн (Blockchain), базе данных с широкомасштабным тиражированием всех транзакций в сети биткоин [1], постоянно растет.

Привлеченные на ICO средства в 2017 году, млн долл
данные BitCryptoNews

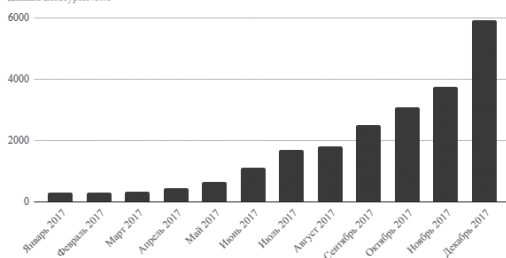


Рис. 1. «Привлеченные на ICO средства в 2017 гг., млн долл»¹

¹ Данные BitCryptoNews.

ICO (Initial Coin Offering) — дословно «первичный выпуск монет» [2] — это инструмент привлечения капитала за счет вовлечения инвесторов в стартап, который занимается разработкой и продвижением какого-либо сервиса/технологии/платформы, связанного с криптовалютой. О начале проведения ICO обычно объявляется на профильных криптовалютных форумах (bitcointalk.org), на которые выкладывают всю ключевую и техническую информацию о проекте: цель, временные рамки проведения ICO, команда, особенности проекта, дорожная карта развития площадки и прочие детали. Выпуск происходит путем добавления в блокчейн транзакции с их описанием, количеством и уникальным ID. Привлечение капитала происходит за счет предварительной распродажи по установленной организатором ICO цене так называемых токенов — цифровых жетонов. При этом ценность токенов не гарантирует никто, кроме компании, их выпустившей. Инвесторы — пользователи платформы — покупают токены, платя за них криптовалютой. В будущем для инвесторов есть несколько путей развития событий касемо токенов: либо расплачиваться ими на более выгодных условиях за услуги внутри платформы, либо, дождавшись, когда эти токены вырастут в цене, выйти с ними на биржу и обменять на другие криптовалюты или фиатные деньги, и, таким образом, получить прибыль.

На данный момент правовой статус ICO не определен ни в одной стране — инвесторы никак юридически не защищены в случае провала на рынке объекта своего финансирования. Анонимность транзакций и отсутствие регуляторов в лице государственных органов — темная сторона рынка блокчейна и криптовалют, позволяющие использовать криптобиржи для отмывания денег и финансирования криминальных структур. Сегодня правительства только пробуют с этим бороться, и эффективность их действий оценить трудно.

В России правовой статус криптовалют не определен. Статья 75 Конституции РФ запрещает денежные суррогаты, к которым при желании регуляторов можно отнести биткоин и его аналоги. Тем не менее, технология блокчейн, лежащая в основе криптовалют, не запрещена. Хотя Роскомнадзор неоднократно выступал с предложениями запретить использование биткоина в России, на данный момент Банк России обсуждает вопрос о при-

знании биткоина с Министерством финансов и Росфинмониторингом.

Осенью президент Российской Федерации Владимир Владимирович Путин дал поручение правительству и Центральному Банку подготовить поправки в законодательство, которые бы регламентировали порядок налогообложения и регистрации компаний, занимающихся майнингом, а так же порядок регулирования ICO по аналогии с регулированием публичной продажи акций акционерного общества [4]. Стал вопрос в необходимости определения статуса цифровых технологий таких как «криптовалюта», «токен», «цифровая закладная» и другие. Соответствующие поправки должны быть внесены в законодательство до 1 июля 2018 года. А до конца декабря 2017 года на базе ЦБ должна быть создана специальная регулятивная площадка для апробации инновационных финансовых технологий.

Тем временем Государственная Дума объявила открытый конкурс на проведение экспертно-аналитического исследования по теме «Законодательное регулирование внедрения и практического применения современных финансовых технологий». Победителем в конкурсе стал Финансовый университет при Правительстве РФ. Предполагается, что его исследования будут использованы Госдумой для формирования законодательных инициатив по интеграции и законодательному обеспечению наиболее перспективных финансовых технологий, их развитию и регулированию.

Снизить риски ICO-инвесторов помогло бы не только законодательное регулирование, но и создание специальных рейтинговых агентств. Организованная в начале осени российская ассоциация криптовалют и блокчейна (РАКИБ) основным полем деятельности выбрала формирование «законодательного поля для участников новой блокчейн-индустрии», и одной из первых выдвинула идею создания рейтингового агентства для компаний и проектов, которые проводят ICO [5]. В будущем планируется синхронизация законов с законодательствами других стран для разработки единых стандартов регулирования ICO.

Говоря об ICO как об инструменте привлечения капитала, а так же средстве получения прибыли, необходимо осветить вопрос налогообложения, особый порядок которого главой 23 «Налог на доходы физических лиц»

Кодекса не установлен. Тем не менее, Министерство финансов Российской Федерации дает ссылку статью 228 Налогового кодекса, в которой говорится о самостоятельном исчислении суммы налога, подлежащего уплате в соответствующий бюджет.

Таким образом, наблюдается тенденция стремления правительства Российской Федерации легализовать сектор ICO, чтобы обеспечить инновационную деятельность, разнообразное развитие бизнеса и доход от ICO. По мере того, как правительство стремится создать выгодные условия для ICO, оно изучает

ряд правовых и нормативных шагов, которые уже приводят к соответствующему балансу защиты рынка и инвесторов в сочетании со структурами, необходимыми для продолжения развития отрасли. Государственный регулятор пытается нащупать наиболее эффективную модель регулирования операций с криптовалютами. Чего ждать от российского законодательства должен показать 2018 год. Очевидно, что чем быстрее и успешнее Российская Федерация реализует регуляцию ICO, тем больше инвесторов она привлечет и тем большую доходность получит.

Литература

1. Равел, С. Децентрализованные приложения. Технология Blockchain в действии / С. Равел. – СПб. : Питер, 2017. – 240 с.
2. «DeCenter ICO Book 2017» / Е. Гордеев, А. Поддубняк, А. Прохоров и др. – 2017. – 34 с.
3. Оганесов, А. «Путин поручил разработать налоги на майнинг криптовалют» / А. Оганесов // РБК, 1995–2017. – URL: <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/59ef17b19a7947cbc27e0b6d> (Дата обращения: 09.11.2017 г.)
4. Балашова, А. «В России начали создавать первые рейтинговые агентства под ICO» / А. Балашова, А. Криворотова, Г. Казакулова // РБК, 1995–2017. – URL: http://www.rbc.ru/technology_and_media/14/09/2017/59b9574d9a794758483e3b44 (Дата обращения: 10.11.2017 г.)

References

1. Ravel S. Decentralized applications. Technology Blockchain in action / S. Ravel – St. Petersburg. : Peter, 2017. – 240 p.
2. DeCenter ICO Book 2017 / E. Gordeev, A. Poddubnyak, A. Prokhorov, E. Yakubov, P. Mishin, Sergey Alexandrovich. – 2017. – 34 p.
3. Oganessov A. "Putin instructed to develop taxes on the mining of crypt-lute" // RBC, 1995-2017. Available at: <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/59ef17b19a7947cbc27e0b6d>
4. A. Balashova, A. Krivorotova, G. Kazakulova "In Russia, the first rating agencies were created under the ICO" // RBC, 1995–2017. Available at: http://www.rbc.ru/technology_and_media/14/09/2017/59b9574d9a794758483e3b44

ЕМЦЕВА Софья Сергеевна, студентка 2-го курса, Институт интеллектуальных и кибернетических систем, Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ», 115409, г. Москва, Каширское шоссе, д. 31. E-mail: sofochkaemtseva@mail.ru

МОРОЗОВ Николай Владимирович, кандидат юридических наук, доцент кафедры Финансового мониторинга, Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ», 115409, г. Москва, Каширское шоссе, д. 31.

EMTSEVA Sofya, 2-year student, Institute of Cyber Intelligence Systems, National Research Nuclear University MEPhI. Bld. 31, Kashirskoe Rd., Moscow, 115409. E-mail: sofochkaemtseva@mail.ru

MOROZOV Nikolay, Candidate of Juridical Sciences, Associate Professor at the Department of Financial Monitoring, National Research Nuclear University MEPhI. Bld. 31, Kashirskoe Rd., Moscow, 115409.