



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



# ОБЗОР

ПО КРИПТОВАЛЮТАМ,  
ICO (INITIAL COIN OFFERING)  
И ПОДХОДАМ К ИХ  
РЕГУЛИРОВАНИЮ

декабрь, 2017

МОСКВА

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	3
<b>РАЗДЕЛ I. ТЕХНОЛОГИЯ РАСПРЕДЕЛЕННЫХ РЕЕСТРОВ</b> .....	3
<b>РАЗДЕЛ II. КРИПТОВАЛЮТЫ</b> .....	4
Выпуск и обращение .....	5
Механизм выпуска .....	5
Механизм обращения .....	5
Риски использования .....	6
Подходы к регулированию .....	6
<b>РАЗДЕЛ III. ICO</b> .....	8
Механизм проведения .....	8
Риски проведения .....	8
Подходы к регулированию .....	9
<b>РАЗДЕЛ IV. ПОДХОДЫ К РЕГУЛИРОВАНИЮ КРИПТОВАЛЮТ И ICO В РОССИИ</b> ....	10
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ОБЗОР МИРОВОЙ ПРАКТИКИ (МЕРЫ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ)...</b>	11
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ВОЗМОЖНЫЕ ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ И ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ РАЗНЫХ ПОДХОДОВ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ КРИПТОВАЛЮТ В МИРЕ</b> .....	14

## ВВЕДЕНИЕ

*Данный обзор содержит основные понятия в сфере использования технологии распределённых реестров, криптовалют и ICO в соответствии с международным опытом, основные аспекты выпуска и обращения криптовалют и проведения ICO, а также описание подходов к их регулированию в разных странах с учетом соответствующих рисков.*

## РАЗДЕЛ I. ТЕХНОЛОГИЯ РАСПРЕДЕЛЕННЫХ РЕЕСТРОВ

Технология распределенных реестров – это система распределенного хранения и одновременной обработки и обновления информации на разных носителях у всех участников, которая позволяет осуществлять обмен / хранение практически любой информации.

Одним из сценариев применения технологии распределенных реестров является передача ценности (имущественных или иных прав) между участниками сети распределенных реестров. В таком случае в сети появляются единицы учета, сохранения и передачи ценности, которые могут представлять собой права собственности, ценные бумаги, долговые обязательства, имущественные права на определенные активы, бонусные баллы, криптовалюты и т.д.

Блокчейн – вариант реализации сети распределенных реестров, в кото-

ром данные о совершенных транзакциях структурируются в виде цепи (последовательности) связанных блоков транзакций. Технология блокчейн лежит в основе большинства популярных криптовалют, в том числе Биткоин.

Однако, не все сети распределенных реестров функционируют на базе блокчейн. Например, платформа Ripple, предназначенная в основном для осуществления межбанковских платежей, подразумевает потранзакционный процессинг без формирования блоков.

Технология распределенных реестров является перспективной и подлежит изучению с целью определения областей ее применения для снижения издержек и повышения прозрачности операций.

## РАЗДЕЛ II. КРИПТОВАЛЮТЫ

Согласно рекомендациям FATF\* (Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег), криптовалюты являются разновидностью виртуальной валюты.

Виртуальная валюта – это цифровое представление ценности, которое не имеет статуса законного платежного средства ни в одной из юрисдикций. Она не эмитируется и не гарантируется ни одним государством и выполняет вышеперечисленные функции только по соглашению пользователей виртуальной валюты внутри сети.

Виртуальная валюта отделена от фиатной (национальной) валюты, которой являются монеты и бумажные деньги, назначенные законным средством платежа, обращаемые и обычно используемые и принимаемые в качестве средства обмена в стране-эмитенте, а также отделена от электронных денег, которые являются цифровым представлением фиатной валюты.

Виртуальные валюты могут быть как децентрализованными, так и централизованными. Централизованные валюты имеют единый орган управления, который эмитирует валюту, обеспечивает централизованный платежный реестр и имеет право на вывод валюты из обращения.

Криптовалюта – децентрализованная виртуальная валюта, основанная на математических алгоритмах и защищенная методами криптографии. Выпуск и обращение криптовалют осуществляется на основе технологии распределенных реестров.

### Выпуск и обращение

На текущий момент существует более 1300 криптовалют (совокупная капитализация ежегодно растет и в настоящее время составляет более 597 млрд долларов). Биткоин занимает первое место по рыночной капитализации (259,6 млрд долларов), далее идет Ethereum (72,9 млрд долларов), Bitcoin Cash (57,8 млрд долларов), Ripple (46 млрд долларов) и другие. Большинство криптовалют созданы на основе подходов, реализованных в протоколе Биткоин (за некоторыми исключениями, в том числе Ripple).

Пример криптовалюты Биткоин: 5 октября 2009 года Биткоин получил первый курс по отношению к традиционным валютам и составил приблизительно 0,00076 долларов США, в настоящее время 1 Биткоин эквивалентен примерно 14500 долларам США (по состоянию на 29 декабря 2017 г.).

\*





## Механизм выпуска

Все транзакции в сети помещаются в блоки и связываются в единую цепочку (блокчейн), при этом каждый блок имеет ссылку на предыдущий. Информация о проведенных операциях, которые записываются в блокчейн, включает размер перевода, адреса отправителей и получателей.

Процесс добавления новых блоков в сеть называется майнингом, который заключается в решении вычислительных задач, в результате которых происходит валидация очередного блока транзакций.

Майнинг сопряжен с эмиссией новых монет, определенное количество которых является вознаграждением, получаемым майнером, первым добавившим блок в цепочку.

Пример криптовалюты Биткоин: примерно раз в 4 года вознаграждение за добавленный блок сокращается вдвое (изначально в 2009 г. оно составляло 50 Биткоин, на текущий момент — 12,5), а максимальный

лимит эмиссии составляет 21 миллион, и этот уровень будет достигнут к 2140 г. На текущий момент в обращении находится более 16,7 млн монет. Также в доходы майнеров включается сумма комиссий за транзакции, содержащиеся в добавленном ими блоке. Размер комиссии определяется отправителем платежа. В настоящее время средний размер комиссии за транзакцию составляет 21 доллар США.

С начала работы сети Биткоин среднее время подтверждения транзакции составляло 15 минут. В настоящее время во время пиковых нагрузок на сеть (зачастую связанными с увеличением количества спекулятивных сделок) время подтверждения транзакции может достигать до трех суток.

## Механизм обращения

Пользователи криптовалют могут приобретать их как за фиатную валюту, так и за другую криптовалюту на специальных об-

менных площадках и получать в виде переводов от других участников сети.

Специальные обменные площадки взимают комиссии за обмен криптовалют на фиатную валюту или на другие криптовалюты и наоборот.

Для проведения операций с криптовалютами требуется пара криптографических ключей – открытый и закрытый. Открытый ключ используется для создания и проверки адреса кошелька криптовалюты. Закрытый ключ используется для получения доступа к криптовалютному кошельку, а также отправки средств и цифровой подписи транзакции.

## Риски использования

Можно выделить следующие риски, связанные с оборотом и использованием криптовалют:

### 1) Отсутствие единого эмиссионного центра.

Выпуск криптовалют неограниченным кругом анонимных лиц не позволяет определить субъекта, гарантирующего имущество и завершённость операций с криптовалютой при ее обращении.

### 2) Отсутствие гарантий защиты прав потребителей финансовых услуг.

Следует учитывать, что большинство операций с криптовалютой совершается в сети Интернет вне правового регулирования, что может привести к существенным финансовым потерям граждан и влечёт невозможность защиты их прав.

### 3) Появление недобросовестных схем, в том числе в целях отмывания доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма, а также отток капитала.

Большинство криптовалют выпускаются неограниченным кругом анонимных субъектов и предполагают возможность осуществления анонимных операций, что позволяет использовать их в противоправной деятельности, включая легализацию (отмывание) доходов, полученных преступным путем, и финансирование терроризма,

а также затрудняет проведение мониторинга и контроля их использования. Криптовалюты могут также применяться для реализации мошеннических схем, в том числе имеющих признаки финансовых пирамид. При этом благодаря анонимности криптовалют практически невозможно установить отправителя и получателя соответствующих транзакций.

Анонимная трансграничная природа криптовалют позволяет использовать их в схемах по уклонению от уплаты налогов, осуществлять неконтролируемый вывод средств в иные юрисдикции, что может приводить к оттоку капитала.

В связи с выявленными рисками использования криптовалют в таких странах, как Китай, Вьетнам, Венесуэла, принято решение об их запрете и (или) закрытии криптовалютных бирж.

В настоящее время криптовалюта является основным средством перевода денежных средств среди организованных преступных групп и отдельных лиц, задействованных в преступных схемах (в том числе при покупке наркотических веществ, оружия, схемах обналичивания и т.п.).

### 4) Высокая волатильность и сомнительный характер операций.

Курсы криптовалют характеризуются высокой волатильностью на фоне новостей о действиях инвесторов, новых регуляторных требованиях, об атаках на крупнейшие криптовалютные биржи, технических сбоях в их работе, что несёт дополнительные риски потери средств физическими и юридическими лицами.

Кроме того, отсутствие регулирования площадок по обмену криптовалют (бирж), в том числе механизмов мониторинга их деятельности и прекращения операций, создаёт возможности для манипулирования рынком, что также может оказывать влияние на резкое повышение или понижение курса криптовалют и иметь соответствующие негативные последствия.

## Подходы к регулированию

Правовой статус частных криптовалют в разных странах различается (цифровой то-

вар, цифровой актив, финансовый инструмент, виртуальная валюта).

Наиболее распространено введение правового статуса криптовалюты как цифрового актива, товара или иного имущества, существующего в электронной форме (Япония, Китай, Филиппины, Швейцария, некоторые штаты США).

Возможные варианты подходов к регулированию криптовалют приведены ниже.

### **1) Отсутствие регулирования криптовалют.**

Наблюдение со стороны регулятора, информирование граждан о рисках участия в обороте криптовалют. Одновременно регулятор или органы государственной власти часто делают заявления о предполагаемом определении статуса криптовалют, о связанных с ними рисках и возможности использования, но не закрепляют их на законодательном уровне. Как правило, отсутствие регулирования является временной мерой до принятия решения о введении соответствующих мер.

### **2) Запрет на использование криптовалют.**

Китай, Бангладеш, Боливия, Венесуэла, Вьетнам, Египет, Исландия, Кыргызстан, Эквадор.

### **3) Регулирование криптовалют.**

Япония, Филиппины, некоторые штаты США, Германии, Швейцарии, ОАЭ, Австралия, Канада.

Меры по регулированию в большинстве случаев предусматривают регистрацию / лицензирование обменных площадок, идентификацию пользователей в целях ПОД/ФТ (может быть в соответствии с установленными лимитами), налогообложение участников оборота, предоставление отчетности по операциям обменными площадками, меры по защите прав потребителей, требования к минимальному капиталу обменных площадок (опция), ответственность за нарушение установленных требований.

В Японии криптовалюта определяется как «цифровая имущественная ценность», принимаемая в качестве средства платежа, которая не приравнивается к валюте

или электронным деньгам. Для обменных площадок введен отдельный тип лицензии Агентства финансовых услуг (FSA), для получения которой необходимо соответствие площадки требованиям к минимальному размеру капитала. Идентификация пользователей проводится при открытии счета на площадке, а также при проведении транзакций выше установленного лимита.

Информация о подходах разных стран к регулированию частных криптовалют содержится в **Приложении 1**.

Информация по возможным положительным и отрицательным последствиям различных подходов к регулированию криптовалют представлена в **Приложении 2**.

## РАЗДЕЛ III. ICO

ICO (Initial Coin Offering) – форма привлечения инвестиций через выпуск и продажу инвесторам цифровых токенов за фиатные денежные средства или иные криптовалюты.

ICO содержит в себе элементы различных форм привлечения капитала:

- в большинстве случаев в результате вложений в проект инвестор получает актив, торгуемый на публичных торговых площадках, как при публичном размещении ценных бумаг (IPO);
- как правило, продажа токенов связана с публичной PR-кампанией, свойственной краудфандингу;
- проект находится на ранней стадии, типичной для венчурного инвестирования.

С одной стороны, использование ICO как формы привлечения инвестиций облегчает возможность для компаний привлекать финансирование, поскольку данный механизм не предусматривает жестких регуляторных требований к его осуществлению, с другой – значительно повышаются риски для инвесторов.

К ноябрю 2017 г. общий объем средств, собранных при ICO, превысил 3,7 млрд долларов США и обогнал объемы венчурного инвестирования. Наибольшие объемы привлеченных средств приходятся на США, Россию, Сингапур, Гонконг.

### Механизм проведения

На начальном этапе проведения ICO компания раскрывает всю ключевую и техническую информацию о проекте (в так называемом «whitpaper»): количество выпускаемых токенов, цель и временные рамки проведения ICO, команда, дорожная карта проекта, его особенности и иное. Выпущенные токены впоследствии могут торговаться на криптовалютных биржах.

Особенностью ICO является тот факт, что организатором может выступать как

юридическое лицо, так и неопределенный круг физических лиц.

В ходе ICO компания создает собственные цифровые токены чаще всего на одной из существующих блокчейн-платформ, например, Ethereum, Waves. Далее токены распродают всем желающим, обеспечивая тем самым приток средств в проект, проводящий ICO. Впоследствии организатор ICO осуществляет контроль за оборотом токенов в соответствии с условиями выпуска.

В результате инвесторы, приобретая предлагаемые на ICO токены, в первую очередь рассчитывают получить выгоду от их продажи по более высокой цене в будущем.

На данный момент в ICO в основном участвуют непрофессиональные инвесторы. Как правило, в большинстве случаев участники ICO приобретают токены для спекулятивных целей, реже — для долгосрочных инвестиций. Однако рынок представляет интерес и для институциональных инвесторов.

### Риски проведения

К основным рискам проведения ICO можно отнести:

#### 1) Отсутствие гарантий для инвесторов и защиты их прав.

Отсутствие договорных отношений между инвестором и инициатором проекта в рамках какого-либо правового поля, а также каких-либо минимальных требований к раскрытию информации о проекте и критериев для их оценки не гарантирует выполнения инициаторами проекта своих обязательств, влечет риски злоупотреблений со стороны его создателей и не защищает права инвесторов в случае ликвидации или банкротства проекта. Приобретение цифрового токена в отличие от, например, ценных бумаг не предоставляет его владельцу



соответствующего набора прав в отношении финансируемого проекта.

## 2) Высокая доля мошеннических схем.

По данным компании Chainalysis, разрабатывающей программное обеспечение для отслеживания транзакций с использованием криптовалют (компания сотрудничает с Европолом и Службой внутренних доходов США), участие в первичном размещении токенов на платформе Ethereum предполагает, что в одном из десяти случаев инвестор становится жертвой мошенничества. Одновременно потери от мошенничества на этой платформе к сентябрю 2017 года достигли уже 225 млн долларов.

В соответствии с позицией Народного Банка Китая, полный запрет на проведение ICO в Китае в сентябре 2017 года был введен ввиду того, что в последнее время в стране под предлогом финансирования хозяйственной деятельности был осуществлен выпуск большого количества токенов, которые могли выступать в качестве «суррогатных денег». Такая деятельность являлась спекулятивной и носила незаконный характер, что негативно сказывалось на экономической и финансовой ситуации в Китае.

В соответствии с официальным заявлением Народного Банка Китая, вовлечение инвесторов в оборот «виртуальных валют», выпуск криптовалют, а также «цифровых токенов» по своей сути является легализацией финансовой деятельности по незаконной продаже векселей, выпуску ценных бумаг и платежных средств путем мошенничества и создания преступных финансовых пирамид.

## Подходы к регулированию

Помимо Китая, полный запрет на проведение ICO также установлен в Южной Корее.

Ряд финансовых регуляторов вводят также ограничения на осуществление ICO посредством определения требований по аналогии с регулированием ценных бумаг или иных финансовых инструментов, например, в США, Канаде, Сингапуре, Гонконге, ОАЭ, Бразилии. При этом планиру-

ется, что отнесение цифровых токенов к финансовым инструментам будет происходить отдельно в каждом конкретном случае в соответствии с определенными критериями.

Учитывая потенциальный риск экстерриториального применения законодательства о ценных бумагах, зачастую сами биржи и организаторы ICO исключают возможность участия инвесторов из некоторых юрисдикций, прежде всего находящихся в США и Сингапуре. Например, такие условия сохранились в whitepaper проекта TenX, собравшего более 80 млн долларов США.

Информация о подходах разных стран к регулированию ICO содержится в **Приложении 1**.

В связи с отсутствием правового регулирования в ряде стран на текущем этапе значение приобретают неофициальные правила «добросовестных практик», которые сформировались за время проведения ICO:

- максимально подробный и понятный потенциальным инвесторам «whitepaper», содержащий:
  - принцип работы технологии;
  - значение и ценность токена;
  - условия выпуска токенов и привлечения средств от инвесторов;
  - сведения об организаторе ICO, включая профессиональный опыт членов команды;
- детальная схема развития проекта (roadmap), включающая план расходования привлеченных средств и распределения прибыли;
- ограничение суммы привлекаемых средств и окончание ICO по ее достижению;
- указание процента от общего количества размещаемых токенов, которые будут распределены между командой разработчиков и организаторами ICO;
- независимая оценка проекта внешними экспертами;
- добросовестная PR-кампания проекта.

## РАЗДЕЛ IV. ПОДХОДЫ К РЕГУЛИРОВАНИЮ КРИПТОВАЛЮТ И ICO В РОССИИ

Банк России совместно с заинтересованными государственными органами принимает участие в реализации мероприятий, которые содержатся в перечне поручений Президента Российской Федерации от 21.10.2017 № Пр-2132 и предусматривают в срок до 1 июля 2018 г. проработку и внесение в законодательство Российской Федерации следующих изменений:

- определение статуса цифровых технологий, применяемых в финансовой сфере, и их понятий (в том числе таких, как «технология распределенных реестров», «криптовалюта», «токен», «смарт-контракт») исходя из обязательности рубля в качестве единственного законного платежного средства в Российской Федерации;

- установление требований к организации и осуществлению производства, основанного на принципах криптографии в среде распределённых реестров («майнинг»);

- регулирование публичного привлечения денежных средств и криптовалют путём размещения токенов.

В рамках выполнения данного поручения Минфином России совместно с Банком России был подготовлен проект соответствующего федерального закона.

В рамках законопроекта планируется введение понятия «цифрового финансового актива», рассматриваемого в качестве имущества, которым может являться криптовалюта или токен.

Майнинг могут осуществлять юридические лица и индивидуальные предприниматели, при этом данный вид деятельности будет подлежать налогообложению.

К компаниям, проводящим ICO, планируется применять требования по раскрытию информации об эмитенте, об условиях выпуска токенов, а также иные требования. Вместе с тем требования к осуществлению ICO должны быть менее жесткими, чем действующие сейчас в рамках первичного

размещения ценных бумаг, и обеспечивать возможность эффективного привлечения средств и развития технологии при одновременной защите прав и законных интересов инвесторов.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ОБЗОР МИРОВОЙ ПРАКТИКИ (МЕРЫ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ)

Страны	Обращение криптовалют	Проведение ICO
Бангладеш, Боливия, Венесуэла, Вьетнам, Египет, Исландия, Кыргызстан, Эквадор	Запрещено.	Запрещено.
Китай	Запрещено В сентябре-октябре 2017 г. было проведено закрытие торговых площадок, ранее лицензированных под покупку/продажу криптовалют.	Запрещено (с сентября 2017 г.). Организаторы уже состоявшихся ICO (до введения запрета) обязаны вернуть деньги китайским инвесторам. Информация о нарушениях будет передаваться уполномоченным органам для привлечения виновных к гражданско-правовой и/или уголовной ответственности. Введено после значительного роста числа проектов ICO (по оценкам Народного Банка Китая, 90% из них являлись недобросовестными).
Южная Корея	Введен запрет на участие в операциях с криптовалютами для финансовых организаций. Ведется разработка регулирования.	Запрещено (с сентября 2017 г.). Проведение ICO рассматривается как нарушение законодательства.
Япония	Введены требования по лицензированию обменных площадок в качестве поставщиков платёжных услуг по обмену виртуальных валют при соблюдении ими требований к минимальному капиталу (выдано 11 лицензий), сдаче отчетности, идентификации пользователей в соответствии с лимитами на проведение операций (с апреля 2017 г.). Криптовалюты могут использоваться в качестве средства платежа.	Может применяться регулирование для финансовых инструментов (с октября 2017 г.). К цифровым токенам также применяется регулирование в сфере платёжных сервисов по аналогии с обращением виртуальных валют.
Канада	Введены требования по лицензированию обменных площадок в качестве компаний, предоставляющих финансовые услуги, идентификации пользователей.	Может применяться регулирование для финансовых инструментов (с августа 2017 г.). Токены могут признаваться в качестве финансовых инструментов в соответствии с определенными критериями.

Страны	Обращение криптовалют	Проведение ICO
США	<p>Разрешено в штатах Вашингтон, Нью-Йорк, Южная Каролина, Джорджия, Пенсильвания, Нью-Мексико, Нью-Гэмпшир; в остальных штатах не регулируется.</p> <p>Введены требования по лицензированию обменных площадок в качестве компаний, предоставляющих финансовые услуги, идентификации пользователей.</p>	<p>Может применяться регулирование для финансовых инструментов (с июля 2017 г.)</p> <p>Токены могут признаваться в качестве финансовых инструментов в соответствии с определенными критериями.</p> <p>Проводится закрытие недобросовестных проектов ICO.</p> <p>Существуют ограничения по инвестированию в ICO для граждан США в соответствии с правилами налогообложения.</p>
Австралия	<p>В настоящее время действует кодекс поведения участников рынка криптовалют (создана саморегулируемая организация), который вводит требования по регистрации обменных площадок и провайдеров криптовалютных кошельков, идентификации пользователей.</p> <p>Ведется разработка соответствующего законопроекта.</p>	<p>Может применяться регулирование для финансовых инструментов, а также общее право и законодательство в сфере защиты прав потребителей и корпоративного права (с сентября 2017 г.)</p> <p>Токены могут признаваться финансовыми инструментами (акции, производные финансовые инструменты, иное). Правовой статус цифровых токенов определяется отдельно в каждом случае.</p>
ОАЭ	<p>Введены требования по лицензированию обменных площадок, идентификации пользователей.</p>	<p>Может применяться регулирование для финансовых инструментов (с октября 2017 г.).</p>
Европейский союз	<p>Планируется принятие мер по обязательной идентификации пользователей криптовалют в течение ближайших 1,5 лет и закрепление их в национальных законодательствах стран ЕС.</p>	<p>Не регулируется.</p>
Швейцария, Германия	<p>Введены требования по лицензированию торговых площадок в качестве компаний, предоставляющих финансовые услуги (в Швейцарии альтернативой является членство в саморегулируемой организации), а также по идентификации пользователей.</p>	<p>В Швейцарии может применяться регулирование для финансовых инструментов, меры ПОД/ФТ, банковское право.</p>
Филиппины	<p>Введены требования по регистрации обменных площадок в качестве поставщиков платежных услуг, идентификации пользователей, установлена административная ответственность за нарушения законодательства.</p> <p>Криптовалюты могут использоваться в качестве средства платежа.</p>	<p>Не регулируется.</p>

Страны	Обращение криптовалют	Проведение ICO
Великобритания	Существуют рекомендации по лицензированию обменных площадок и идентификации пользователей.	Может применяться регулирование для финансовых инструментов (с сентября 2017 г.).
Сингапур	Существуют рекомендации по лицензированию обменных площадок и идентификации пользователей. Ведется разработка регулирования.	Может применяться регулирование для финансовых инструментов (с августа 2017 г.). Токены могут признаваться финансовыми инструментами (акции, облигации, паи в коллективном инвестировании, иное).
Гонконг	Не регулируется	Может применяться регулирование для финансовых инструментов (с сентября 2017 г.) Токены могут признаваться в качестве финансовых инструментов (долговые ценные бумаги, паи в коллективном инвестировании, иное).
Бразилия	Не регулируется	Может применяться регулирование для финансовых инструментов (с октября 2017 г.)
Белоруссия	22 декабря 2017 г. Президентом Белоруссии А.Г. Лукашенко подписан Декрет «О развитии цифровой экономики», который разрешает использование криптовалют в целях покупки/продажи, майнинга. Введены требования по регистрации обменных площадок и криптовалютных обменников, являющихся резидентами Парка высоких технологий (особой экономической зоны со специальным налогово-правовым режимом), при соблюдении ими требований к минимальному объему капитала.	Для резидентов Парка высоких технологий будет разрешен выпуск, покупка и продажа токенов на специальных обменных площадках.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ВОЗМОЖНЫЕ ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ И ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ РАЗНЫХ ПОДХОДОВ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ КРИПТОВАЛЮТ В МИРЕ

Описание	Возможные положительные последствия	Возможные отрицательные последствия
<p>Отсутствие регулирования</p> <p>Осуществляется наблюдение со стороны регулятора, информирование граждан о рисках участия в обороте криптовалют</p> <p>Обращение и использование криптовалют не регламентируется и не регулируется</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>отсутствие сигнала регулятора о привлекательности криптовалют как инвестиционного инструмента</li> <li>отсутствие ответственности регулятора за последствия реализации рисков, связанных с высокой волатильностью</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>невозможность мониторинга движения средств и контроля за операциями, а также идентификации в целях ПОД/ФТ</li> <li>рост числа недобросовестных и мошеннических схем</li> <li>невозможность арбитража финансовых споров в правовом поле</li> <li>неконтролируемый рост оборота виртуальных валют</li> </ul>
<p>Запрет</p> <p>Полный запрет на обращение и использование криптовалют</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>устранение угрозы стабильности национальной валюты со стороны криптовалют</li> <li>отсутствие рисков для потребителей</li> <li>минимизация рисков оттока средств, отмывания денег и финансирования терроризма</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>увеличение теневого оборота средств</li> <li>вывод операций с криптовалютами в иные юрисдикции</li> <li>потенциальный отток специалистов и предпринимателей в сфере блокчейн и криптовалют за рубеж</li> </ul>
<p>Регулирование</p> <p>Меры: регистрация (лицензирование) обменных площадок, идентификация пользователей в целях ПОД/ФТ (может быть в соответствии с лимитами), налогообложение участников оборота, предоставление отчетности по операциям площадками, требования к минимальному капиталу площадок (опционально), защита прав потребителей, ответственность за нарушение установленных требований</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>получение статистики по использованию криптовалют и мониторинг практик применения</li> <li>контроль операций и идентификация в целях ПОД/ФТ</li> <li>возможность введения ограничений на объемы и перечень операций</li> <li>возможность арбитража в рамках регулирования и установления ответственности</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>легализация криптовалют может повысить интерес граждан к вложениям в криптовалюты и потенциально увеличить риски потери ими средств</li> <li>возможность использования недобросовестных и мошеннических схем и появления теневого оборота средств (в случае мер на уровне рекомендаций)</li> </ul>