

Владимир Гамза

**Криптовалюта:
финансово-правовой анализ**

Москва, ноябрь 2017

Деньги: понятие

- Деньги (Money) – **специфический товар**, обладающий наивысшей ликвидностью, служащий измерителем стоимости других товаров и услуг (Википедия).
- Деньги – **инструмент экономических отношений**, выполняющий роль всеобщего эквивалента (Новая Российская энциклопедия); **экономическая категория**, в которой проявляются и при участии которой осуществляются общественные отношения (Финансово-кредитный энциклопедический словарь).
- Деньги – **средство платежа**: инструмент, символ или предмет, с помощью которых производятся платежи при передаче ценностей от одного лица другому. Приемлемость конкретных форм денег устанавливается законом (Энциклопедия банковского дела и финансов, Ч. Вулфел).
- Деньги – законодательно установленная государством (группой государств) **условная счетная единица стоимости** (В. Гамза).

Деньги: функции

Деньги – все то, что выполняет функции денег (Экономикс, США):

- **Мера стоимости.** Разнородные товары, работы, услуги, иные ценности приравниваются между собой на основании цены (потребительной стоимости, выраженной в количестве денег).
- **Средство обращения.** Обладая абсолютной ликвидностью, деньги используются в качестве универсального посредника (коэффициента обмена) в опосредованном обмене товаров.
- **Средство платежа.** Деньги используются для формирования денежных обязательств, регистрации и оценки долгов и их уплаты.
- **Средство накопления.** Деньги позволяют накапливать стоимость и переносить покупательную способность в будущее.
- **Мировые деньги.** Внешнеторговые сделки, международные займы, оказание услуг иностранному партнёру вызвали появление мировых денег. Как правило, это – резервные валюты МВФ.

Деньги: российское законодательство

Денежной единицей в Российской Федерации является **рубль**. Денежная эмиссия осуществляется исключительно Центральным банком РФ. **Введение и эмиссия других денег в РФ не допускаются** (п. 1 ст. 75 Конституции Российской Федерации).

Рубль является законным платежным средством, обязательным к приему по нарицательной стоимости на всей территории РФ. **Платежи** на территории РФ осуществляются **путем наличных и безналичных расчетов** (п. 1 ст. 140 «Деньги (валюта)» Гражданского кодекса РФ).

К объектам гражданских прав относятся вещи, включая наличные деньги и документарные ценные бумаги, **иное имущество**, в том числе **безналичные денежные средства...** (ст. 128 Гражданского кодекса РФ). Вещи, не относящиеся к недвижимости, включая деньги и ценные бумаги, признаются движимым имуществом (п. 2 ст. 130 Гражданского кодекса РФ).

Электронные деньги: российское законодательство

Электронные денежные средства – денежные средства, которые предварительно предоставлены одним лицом другому лицу, учитывающему информацию о размере предоставленных денежных средств без открытия банковского счета, для исполнения денежных обязательств лица, предоставившего денежные средства, перед третьими лицами и в отношении которых лицо, предоставившее денежные средства, имеет право передавать распоряжения исключительно с использованием электронных средств платежа.

При этом **не являются электронными денежными средствами** денежные средства, полученные организациями, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, клиринговую деятельность и (или) деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами и осуществляющими учет информации о размере предоставленных денежных средств без открытия банковского счета.

(п. 18 ст. 3 Закона «О национальной платежной системе»)

Электронные деньги: мировой подход

Электронные деньги (денежные средства) означают хранящиеся в электронном виде, в том числе и на магнитном носителе, денежные средства, представленные в виде требования к эмитенту, которые эмитируются при получении средств для проведения платежных транзакций, и которые принимаются физическим или юридическим лицом, отличным от эмитента электронных денег.

(п. 2 ст. 2 Директивы 2009/110/ЕС; п. 5 ст. 4 Директивы 2007/64/ЕС)

На основе аналогичного подхода к понятию электронных денег Базельский Банк международных расчетов систематически изучает и публикует доклады о состоянии, особенностях и проблемах рынка электронных денег.

<http://www.bis.org/cpmi/publ/d62.pdf>

В мире различают **фиатные/фидуциарные** (государственные и межгосударственные) и **нефиатные** (частные) электронные денежные средства. Пока национальным и международным правом регулируются лишь фиатные электронные денежные средства.

Криптовалюты: финансовый прорыв

- эффективные электронные средства платежа
- являются международными, трансграничными
- могут быть использованы любыми лицами
- оплата товаров и услуг в любой точке мира
- не требуется конвертация в национальную валюту
- эффективный финансовый инструмент краудфандинга
- удобное средство частных международных расчетов
- надежная защита от фальсификаций и кибератак
(система блокчейн)

Криптовалюты: финансовый подрыв

- частные анонимные электронные средства платежа
- эмиссия и использование не регулируются международным и национальным (в большинстве стран) законодательством
- не имеют фиатного денежного номинала и обеспечения
- не могут быть обменены на наличные деньги по номиналу
- курс относительно национальных валют высоковолатилен и практически не хеджируется
- эмитенты не имеют денежных обязательств в национальных валютах
- возможность формирования значительных международных финансовых пирамид
- возможность активного использования в трансграничных криминальных операциях и для финансирования международного терроризма

Субординация понятий денег

- **Наличные деньги** (наличные денежные средства) – законодательно установленные и эмитируемые государством бумажные, металлические, иные овеществленные денежные средства с номиналом в национальной денежной единице.
- **Безналичные деньги** (безналичные денежные средства) – денежные средства в национальной денежной единице, учтенные на счетах банковских, финансовых и иных организаций, имеющих корсчета в центральном банке, обладающие абсолютной ликвидностью, в том числе путем обмена на наличные деньги по номиналу.
- **Электронные деньги** (электронные денежные средства) – денежные средства в национальной или международной денежной единице, заранее предоплаченные наличными или безналичными денежными средствами, используемые в расчетах посредством электронных средств платежа без использования банковских счетов. Могут быть обменены на наличные или безналичные денежные средства по номиналу.

Субординация понятий криптовалют

- **Платежные (базовые) криптовалюты** – цифровые валюты, эмитированные исключительно как самостоятельный валютный актив (основные виды: Bitcoin, Ethereum, Ripple + множество форков этих криптовалют).

Являются электронным финансовым активом, ближе всего подпадающим под определение «долговая ценная бумага» (электронный делимый чек или переводной вексель на предъявителя).

- **Эмиссионные (вторичные) криптовалюты** – цифровые валюты, эмитированные в ходе ICO (Initial Coin Offering) в виде токенов (монет) в целях привлечения инвестиций путем их обмена на базовые криптовалюты.

Являются электронным финансовым активом, ближе всего подпадающим под определение «долевая ценная бумага» (акция на предъявителя).

Криптовалюта: предложения по регулированию

- **Базельский Банк международных расчетов** – определить понятие, виды, функции, порядок эмиссии и условия функционирования международных криптовалют.
- **Государства** – создать национальное и международное правовое поле регулирования эмиссии и оборота криптовалют, прежде всего в сфере проведения ISO.
- **Национальные и международные центральные банки** – ввести эффективные процедуры регулирования и надзора в сфере эмиссии и оборота криптовалют.
- **Интернет** – сформировать безопасную систему эмиссии, оборота, накопления и обмена криптовалют.
- **Национальные и международные правоохранительные органы** – обеспечить эффективную борьбу с использованием криптовалют в целях отмывания криминальных денег и финансирования терроризма.

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Комитета ТПП России

по финансовым рынкам и кредитным организациям,

Партнер Группы экономико-правового консалтинга «Аудит Групп»,

кандидат экономических и юридических наук

+7 (905) 586-61-98

GamzaV@gmail.com
