

Владимир Гамза

Криптовалюта: вопросы регулирования

Москва, январь 2018



Идентификация понятий

- Деньги = товар, средство обращения, финансовый актив, обязательство, единица стоимости
- Денежные средства = деньги, производные деньги, денежное обязательство, финансовый актив
- Денежные суррогаты = частные деньги, ценные бумаги, финансовые активы
- Цифровой актив = имущество, интеллектуальная собственность, нематериальный актив, информация
- Цифровая валюта = деньги, электронные денежные средства, денежное обязательство
- Криптовалюта = цифровая валюта, частные деньги, денежное обязательство, электронные ценные бумаги, иное имущество
- ICO (Initial coin offering) = эмиссия цифрового актива, электронных денежных обязательств, долевых или долговых электронных ценных бумаг

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, Финансовый университет при Правительстве РФ).
- 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: 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.

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>

Субординация понятий денег

- **Деньги** (денежные средства) – законодательно установленная или разрешенная и эмитируемая государством (союзом государств) и уполномоченными им организациями условная счетная единица стоимости, обеспечивающая учет, оборот и накопление стоимости.
- **Наличные деньги** – бумажные, металлические, иные овеществленные денежные средства с номиналом (нарицательной стоимостью) в национальной/межнациональной денежной единице.
- **Безналичные деньги** – денежные средства, 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 (цифровые) деньги** – денежные средства, 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.

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 (денежный суррогат)
- 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 и безналичные 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

Криптовалюты сегодня

- **Платежные (базовые) криптовалюты** – независимые цифровые денежные платежные суррогаты, эмитированные как финансовый актив в условных единицах без номинальной стоимости и фиатных денежных обязательств (основные виды: Bitcoin, Ethereum, Ripple + множество форков криптовалют). Являются электронным финансовым активом, ближе всего подпадающим под определение «долговая ценная бумага» (электронный безымянный делимый чек или переводной вексель на предъявителя).
- **Эмиссионные криптовалюты (токены)** – цифровые денежные суррогаты, эмитированные в ходе ICO (Initial Coin Offering) в виде условных финансовых единиц («монет») в целях привлечения инвестиций путем их обмена на базовые криптовалюты или фиатные электронные денежные средства. Являются электронным финансовым активом, ближе всего подпадающим под определение «условная доленая ценная бумага» (электронная конвертируемая облигация на предъявителя).

Дорожная карта регулирования криптовалюты

- **Базельский Банк международных расчетов** - определить понятие, виды, функции, порядок эмиссии и условия функционирования международных криптовалют, исходя из признания определенного статуса криптовалюты (электронные денежные средства, электронная ценная бумага, иное имущество)
- **Государства** — на основе Базеля создать национальное и международное правовое поле регулирования эмиссии и оборота криптовалют, прежде всего в сфере проведения ICO (целесообразно ICO регулировать в рамках общего законодательства о краудфандинге)
- **Национальные и международные центральные банки** — безотлагательно начать создавать регуляторные песочницы по криптовалюте, краудфандингу и ICO и на основе публичной дорожной карты создавать эффективные процедуры регулирования и надзора в сфере эмиссии и оборота криптовалют.

Благодарю за внимание!

Владимир Гамза

Председатель Комитета ТПП России

по финансовым рынкам и кредитным организациям,

Партнер Группы компаний экономико-правового консалтинга «Аудит Групп»,

кандидат экономических и юридических наук

+7(905)586-61-98

Gamza@auditgr.ru
