



Ассоциация операторов
информационных систем
и операторов обмена цифровых
финансовых активов

Федеральный закон № 259-ФЗ

«Анализ регламентируемых юридических фактов и возможности для бизнеса»

Москва, май 2022 г.

aodfa.ru

Что позволяет закон о ЦФА?

- Возможность создать в регулируемой плоскости частную блокчейн Платформу, у которой есть Оператор.
- Выпуск токенов, представляющих собой цифровое право, в рамках Платформы.



Регистрировать на Платформе Пользователей (Эмитенты), реестр которых в соответствии со ст. 8 Закона о ЦФА, ведет **Оператор Платформы.**

Как выпустить токен в рамках Закона о ЦФА?

Существующее в ГК РФ цифровое право предоставляет возможность выпустить токен, который представляет альтернативное обязательство Эмитента с правом выбора исполнения на стороне кредитора — Гибридное цифровое право. Для этого Эмитенту необходимо подготовить Решение о выпуске.

Решение о выпуске публикуется и на сайте Оператора Платформы, и на сайте Эмитента, снять публикацию можно только исполнив обязательства перед всеми обладателями в соответствии с Решением о выпуске.



В соответствии со ст. 2 Закона о ЦФА **выпустить токены в блокчейн может только Эмитент.**



Как осуществлять владение своим токеном?



Доступ к wallet-кошельку с токенами Пользователи получают посредством обладания сгенерированным уникальным кодом.

ЗАПИСИ О ТОКЕНАХ В БЛОКЧЕЙН ДОЛЖНЫ ВНОСИТЬСЯ:

- обладателем токена;
- при выпуске – Эмитентом;
- с использованием смарт-контракта;
- иными лицами, указанными в Законе о ЦФА.

Также в части токенов должны вноситься записи об ограничении или обременениях.

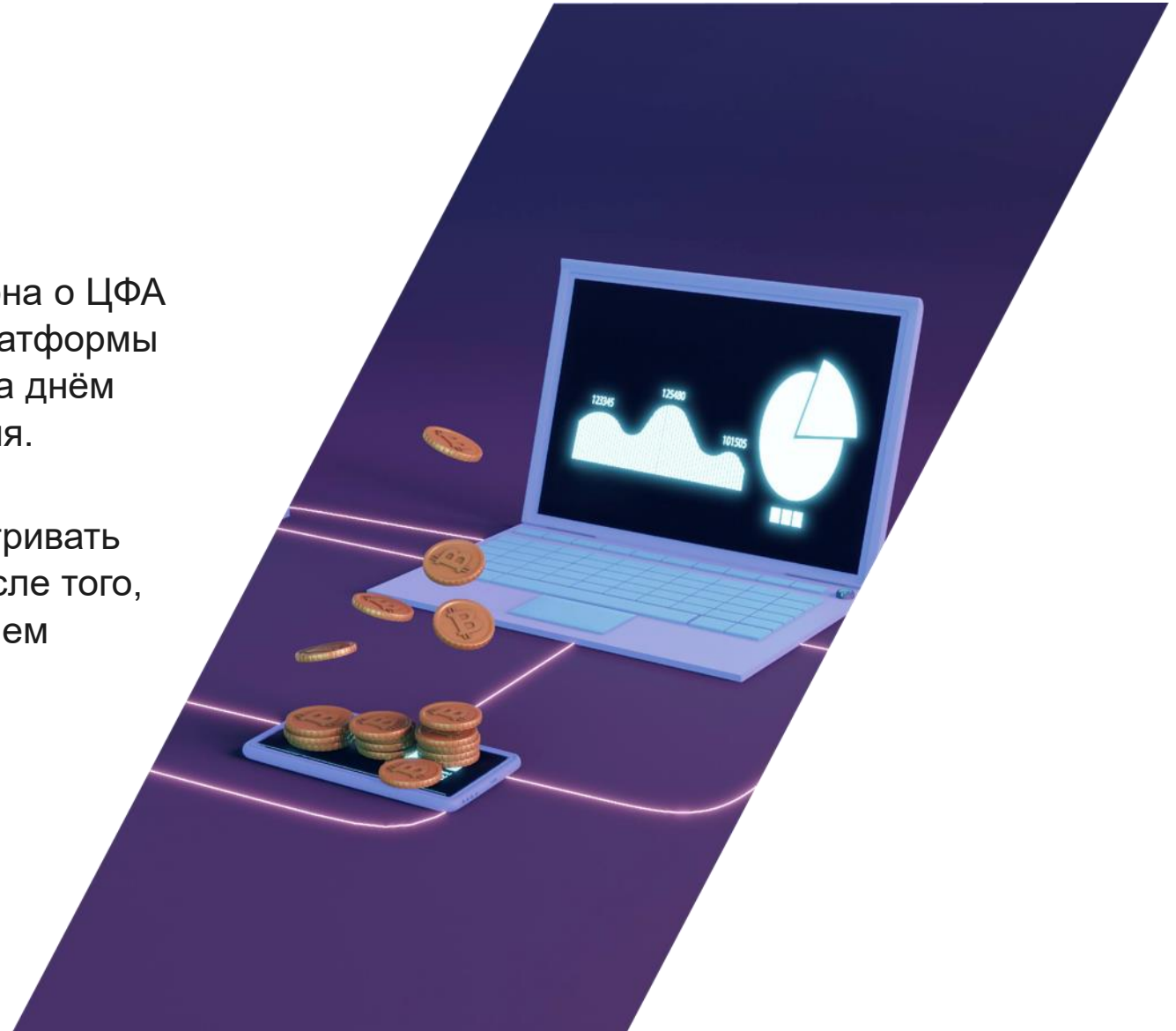


Кем будут вноситься записи об ограничении и обременениях?



В соответствии с нормами п. 2 ст. 6 закона о ЦФА записи будут вноситься Оператором Платформы не позднее рабочего дня, следующего за днём получения соответствующего требования.

Алгоритм консенсуса должен предусматривать автоматическое «сжигание» токенов после того, как Эмитент выполнил перед владельцем обязательства, «залитые» в токен.



Способы работы Оператора обмена:

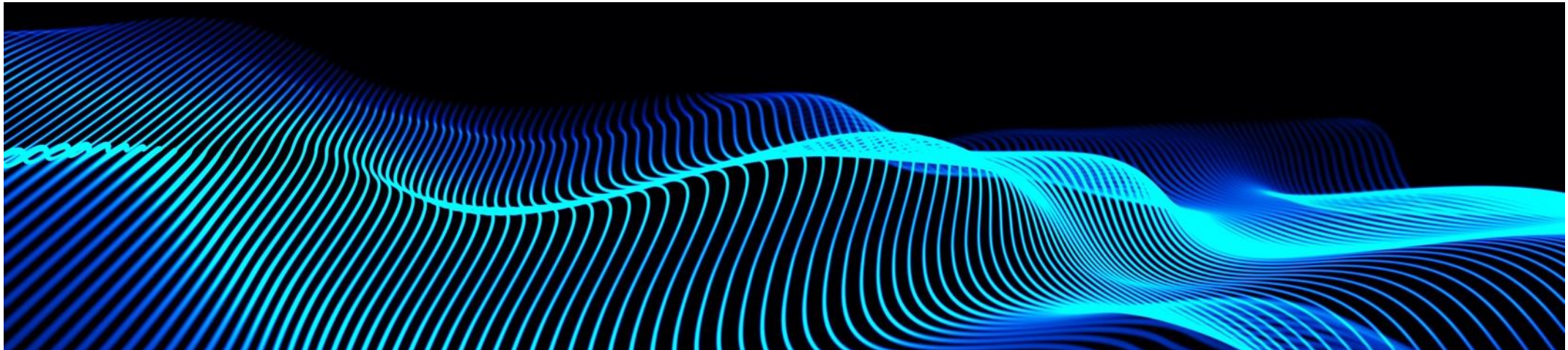
01

Сбор разнонаправленных заявок
на совершение сделок

(Оператор обмена не обязан регистрировать
полное или частичное соответствии таких заявок
друг другу в реестре договоров)

02

Участие за свой счет в сделке с цифровыми
финансовыми активами в качестве стороны
такой сделки в интересах третьих лиц



Какие возможности для бизнеса?

ГИБРИДНЫЕ ЦИФРОВЫЕ ПРАВА

— это инструмент либо для токенизации сделок внутри групп компаний, либо возможность через «витрину» заранее продавать свою продукцию или услуги, и тем самым эффективно планировать предложение на рынке.

Гибриды будут востребованы в ИТ-сфере, поскольку стартапы смогут получить деньги за разработки программ ЭВМ, баз данных и т.п., выпустив при этом токен, а не прибегая к кредитам.



ЦФА и Гибридные цифровые права можно использовать для различных целей, не связанных с привлечением розничных инвесторов.



Планы регулятора по изменению Закона о ЦФА

01

В ГД РФ поступил законопроект из ЦБ РФ, который предусматривает, что Операторы обязаны иметь номинальные счета и должны включиться в реестр «Операторов электронных платформ».

Оператор Платформы становится субъектом национальной платежной системы и обязан соблюдать соответствующие требования.

02

Инициатива Банка России по внедрению в ЦФА инфраструктуры финансового рынка. Предлагается возможность торговать ЦФА на бирже.

Выпускаемые ЦФА должны учитываться в депозитории, с привлечением центрального контрагента с ними производятся расчеты, биржа создает биржевой «стакан» и ведет реестр сделок.



Положения о ЦФА

Цифровыми финансовыми активами признаются цифровые права, включающие:

- денежные требования;
- возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам;
- права участия в капитале непубличного акционерного общества;
- право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске ЦФА.



Выпуск, учет и обращение ЦФА возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра. Все операции с ЦФА должны отражаться в соответствующей информационной системе.



Если гражданско-правовые отношения между сторонами возникли до вступления в силу Закона № 259-ФЗ, то в случае возникновения спора суд при вынесении решения не сможет опираться на него и будет руководствоваться законодательством РФ, которое действовало на момент возникновения отношений сторон.



Решение о выпуске ЦФА

Выпуск ЦФА может осуществляться только ЮЛ или ИП на основании решения о выпуске, содержащего всю необходимую в соответствии с Законом N 259-ФЗ информацию об этих активах.

Закон устанавливает требования к содержанию Решения о выпуске ЦФА. Решение о выпуске является публичной офертой.

Решение о выпуске активов должно быть размещено в сети Интернет на сайте лица, выпускающего ЦФА, а также на сайте Оператора информационной системы, в которой осуществляется выпуск ЦФА, и должно находиться в открытом доступе до полного исполнения обязательств лица, выпустившего активы, перед всеми обладателями ЦФА, выпущенных на основании соответствующего решения об их выпуске.

Данная обязанность, по сути, позволяет регулятору контролировать момент исполнения обязательств перед обладателями ЦФА.

Решение о выпуске ЦФА составляется в электронной форме и должно быть подписано усиленной квалифицированной электронной подписью лица, выпускающего активы.

Права, удостоверенные ЦФА, возникают у их первого обладателя с момента внесения в информационную систему, в которой осуществляется выпуск ЦФА, записи о зачислении ЦФА указанному лицу.



Учет и обращение ЦФА



ЦФА учитываются в информационной системе, в которой осуществляется их выпуск, в виде записей способами, установленными в правилах данной системы

Записи об активах вносятся или изменяются по указанию:

- лица, осуществляющего выпуск активов;
- владельца ЦФА;
- иных лиц в случаях, предусмотренных Законом № 259-ФЗ (Оператором в случае обременения ЦФА);
- в силу действия смарт-контракта.



Переход ЦФА от одного пользователя к другому, ограничение или обременение права распоряжаться ЦФА возникают с момента внесения в информационную систему записи об этом.

Обладателем ЦФА признается лицо, которое:

- включено в реестр пользователей;
- имеет доступ к системе посредством обладания уникальным кодом.



Требования к Оператору

- Оператор системы, в которой осуществляется выпуск ЦФА, должен быть включен в соответствующий реестр таких операторов, который ведется Банком России;
- Надзор за деятельностью оператора информационной системы, в которой осуществляется выпуск ЦФА, осуществляет Банк России;
- Банк России вправе установить дополнительные требования к оператору информационной системы, оператору ОО ЦФА, включая требования к системе внутреннего контроля, требования к операционной надежности и требования к предоставлению отчетности.



В части отчетности стоит отметить, что до 01.04.2023 г. операторы ИС и ОО ЦФА освобождены от предоставления в Банк России надзорно-статистической отчетности в формате XBRL в рамках Таксономии 5.0.



Требования к Оператору



Существующие отраслевые стандарты для некредитных финансовых организаций будут распространяться на операторов ИС и ОО ЦФА с 01.01.2025. До этого времени операторы ОО ЦФА будут предоставлять информацию для расчета чистых активов по форме Минфина РФ.

При этом в 2024 году Банк России будет проводить тестирование с операторами на предмет их подключения к Таксономии 5.0. и Отраслевым стандартам бухгалтерского учета.

Оператор информационной системы обязан предоставлять содержащуюся в записях информационной системы информацию о ЦФА, принадлежащих их владельцу:

- по требованию суда;
- по требованиям Росфинмониторинга, Банка России, органов принудительного исполнения РФ, налоговых органов, других органов и должностных лиц в случаях, предусмотренных законодательными актами об их деятельности, по требованию конкурсного управляющего в ходе конкурсного производства в отношении владельца ЦФА и иным уполномоченным лицам в соответствии с Законом N 259-ФЗ.



Оператор обмена ЦФА

01

Сделки купли-продажи ЦФА, иные сделки, связанные с активами, включая обмен активов одного вида на активы другого вида, либо на цифровые права, предусмотренные законом, а также сделки с Гибридными цифровыми правами совершаются через Оператора обмена ЦФА, который обеспечивает заключение сделок путем сбора и сопоставления разнонаправленных заявок на совершение таких сделок, либо путем участия за свой счет в сделке с активами в качестве стороны такой сделки в интересах третьих лиц.

03

Оператор информационной системы может совмещать свою деятельность с Оператором обмена. В этом случае, правила системы должны содержать правила обмена ЦФА.

02

Оператором обмена ЦФА могут быть кредитные организации, организаторы торговли, а также иные юрлица, соответствующие требованиям Закона № 259-ФЗ и включенные Банком России в реестр операторов обмена ЦФА. Размер чистых активов для хозяйственного общества, рассчитанный в соответствии с требованиями Банка России, составляет не менее 50 миллионов рублей.

04

Сейчас включенные в реестр Операторы в соответствии с правилами самостоятельно осуществляют деятельность Оператора обмена.



Недостатки регулирования



Отсутствие порядка денежных отношений между пользователями в информационной системе, а именно — номинальных банковских счетов, которые открывает Оператор для совершения сделок с ЦФА.



Перспективы развития ЦФА в России

Возможность осуществлять операции с ЦФА в правовом поле, что должно привлечь к этим инструментам широкую аудиторию.

Основной проблемой использования ЦФА в настоящее время остается отсутствие сложившейся правоприменительной практики. Это является тормозом активного распространения финансовых инструментов, влечет технологические риски, сопутствующие внедрению инновационных технологий. Для минимизации рисков необходим период апробации и пилотного использования перед их вводом в промышленную эксплуатацию.

Сбербанк подал заявку в Центробанк на **создание платформы** «блокчейн» для собственной цифровой валюты под названием Sbercoin.





Ассоциация операторов
информационных систем
и операторов обмена цифровых
финансовых активов

info@aodfa.ru

aodfa.ru

+7 495 685 85 37