

Кочетков А.В., аспирант кафедры «Финансового мониторинга и финансовых рынков», ФГБОУ ВО Ростовский государственный экономический университет РГЭУ (РИНХ)»,

Ростов-на-Дону, Россия;
shurik0390@mail.ru

ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ В РОССИИ

Аннотация. В статье выполнен аналитический обзор по проектам федеральных законов «О цифровых финансовых активах» и «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ», отмечены слабые стороны данных законопроектов и нормативных документов, регулирующих создание, организацию, выпуск и обращение цифровых финансовых активов.

Ключевые слова: Технология блокчейн, токен, инвестиции, криптовалюта, майнинг, механизм ценообразования, национальная валюта, цифровая платформа, цифровой финансовый актив.

Kochetkov V.A., Graduate student Department «Financial Monitoring and Financial Markets», FGBOU VO «Rostov State Economic University RGEU (RINH)», Rostov-On-Don, Russia,

shurik0390@mail.ru

PROBLEMS OF REGULATION OF DIGITAL FINANCIAL ASSETS IN RUSSIA

Annotation. The article provides an analytical review of the draft federal laws “On Digital Financial Assets” and “On Attracting Investments Using Investment Platforms”, the weaknesses of these draft laws and regulatory documents governing the creation, organization, issue and circulation of digital financial assets are noted.

Keywords: blockchain technology, token, investments, cryptocurrency, mining, pricing mechanism, national currency, digital platform, digital financial asset.

Регуляторы по всему миру обеспокоены тем, что технология блокчейн может иметь ряд несоответствий с Общим регламентом по защите персональных данных (GDPR), вступившим в силу в мае 2018. В частности, GDPR

подразумевает правительство пользователей на изменение или удаление данных, чего фактически нельзя сделать в блокчейне. Комиссия по правовому обеспечению цифровой экономики при Московском отделении Ассоциации юристов России в июне 2019 г. сделала Заключение по проектам федеральных законов «О цифровых финансовых активах» (ФЗ № 419059-7) и «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ» (ФЗ № 419090-7). Комиссией отмечены слабые стороны данных законопроектов, представленные в таблице 1.

Таблица 1 - Слабые стороны нормативных документов, регулирующих создание, организацию, выпуск и обращение цифровых финансовых активов

№	слабая сторона	комментарий
1	2	3
1	Регулирование предполагается только для определенных видов цифровых активов	законопроекты в первую очередь нацелены на регулирование отдельного вида цифровых активов, оставляя за рамками вопросы регулирования «цифровых операционных знаков», созданных внутри информационной системы – такая возможность допускается по специальному разрешению Банка России, но это может препятствовать полноценному применению новых технологий
2	Терминология законопроектов не согласована	Согласно проекту закона «О краудфандинге», инвестиции в цифровые права делятся на инвестиции в цифровые финансовые активы и инвестиции в цифровые права утилитарного назначения; понятие «цифровой финансовый актив» отсылает к соответствующему законопроекту, где отсутствует четкое определение видов цифровых финансовых активов.
3	Возможности физических лиц ограничены	законопроекты не регулируют куплю-продажу крипто-активов физическими лицами без посредников, то есть через биржи и обменники; законопроект «О краудфандинге» ограничивает возможности физических лиц по использованию краудфандинговых платформ; регуляторам необходимо определить позицию в отношении некоммерческих инициатив.
4	Максимальный порог инвестиций в цифровые активы слишком низок	занижена предельная сумма инвестиций в цифровые активы: сейчас для граждан она составляет 600,000 рублей в год.
5	Законопроекты предлагают ввести централизованного посредника	введение централизованного посредника (оператора информационной системы) создаст угрозу для безопасности блокчейн-сети и ее работоспособности; целостность информации в блокчейне в первую очередь обеспечивается технологическими и программными методами, а централизованный оператор сможет не только влиять на работу сети, но и препятствовать ее функционированию.

6	Отсутствие регулирования децентрализованных систем	отсутствие в данных законопроектах признаков децентрализованных систем во взаимосвязи с нормой о цифровых правах создаст условия для признания незаконными сделок с цифровыми продуктами, которые базируются на децентрализованных публичных реестрах.
7	Отсутствие публичных отчетов и консультативной практики для участников рынка цифровых финансовых активов	необходимо создание регулярной консультативной комиссии
8	Не предусмотрена возможность работы с иностранными инвесторами через зарубежные банковские счета	ограничивает возможности привлечения инвестиций, а также использования привычного зарубежным юристам инструментария
9	Отсутствие кросс-курса	хозяйственные операции должны отражаться в налоговом и бухгалтерском учете в национальной валюте
10	Отсутствие страхования при инвестировании в цифровые активы	необходимо создать аналог системы страхования банковских вкладов
11	Отсутствие четкого определения запрещенных видов рекламы цифровых финансовых активов	необходимо определение конкретных способов и видов рекламы цифровых финансовых активов, которые подпадают под запрет

Предложенные меры не являются исчерпывающими, но они способны существенным образом снизить риски и барьеры, связанные с использованием новых цифровых активов на территории России.

Список литературы:

1. Пещеров А. И. Понятие и место криптовалюты в системе денежных средств // Юридическая мысль. — 2016. — Т. 95, № 3. — С. 130—138.
2. John Stevenson. Getting started with Litecoins (after Bitcoin). — John Stevenson, 2013-12-29. — 82 с.
3. Артем Генкин, Алексей Михеев. Блокчейн. Как это работает и что ждет нас завтра. — М.: Альпина Паблшер, 2017. — 592 с. — ISBN 978-5-9614-6558-7

4. Мащенко П. Л., Пилипенко М. О. Технология Блокчейн и ее практическое применение // Наука, техника, образование. — Олимп, 2017. — № 32. — С. 61—64.
5. Melanie Swan. Blockchain: Blueprint for a New Economy. — O'Reilly Media, Inc., 2015. — 152 с. — ISBN 978-1-4919-2047-3. В русском переводе Мелани Свон. Блокчейн: Схема новой экономики. — Олимп-Бизнес, 2016. — 240 с. ISBN 978-5-9693-0360-7
6. Уильям Могайар, Виталик Бутерин. Блокчейн для бизнеса. — М.: Эксмо, 2017. — 224 с. — ISBN 978-5-699-98499-2.
7. Алекс Тапскотт, Дон Тапскотт. Технология блокчейн - то, что движет финансовой революцией сегодня. — М.: Эксмо, 2017. — 448 с. — ISBN 978-5-699-95092-8.
8. Лоран Лелу. Блокчейн от А до Я. Все о технологии десятилетия. — М.: Эксмо, 2018. — 256 с. — ISBN 978-5-699-98942-3.
9. Patt Tomas. Cryptocurrency 101:: A Beginners Guide To Understanding Cryptocurrencies and Tow To Make Money From Trading. — Pronoun, 2017-10-10. — 28 с. — ISBN 9781537829951

References:

1. Pescherov A. I. The concept and place of cryptocurrency in the cash system // Legal Thought. - 2016. - Т. 95, No. 3. - S. 130-138.
2. John Stevenson Getting started with Litecoins (after Bitcoin). - John Stevenson, 2013-12-29. - 82 p.
3. Artyom Genkin, Alexey Mikheev. Blockchain How it works and what awaits us tomorrow. - М.: Alpina Publisher, 2017. -- 592 p. - ISBN 978-5-9614-6558-7
4. Mashchenko P.L., Pilipenko M.O. Blockchain technology and its practical application // Science, Technology, Education. - Olympus, 2017. - No. 32. - S. 61-64.

5. Melanie Swan. Blockchain: Blueprint for a New Economy. - O'Reilly Media, Inc., 2015 .-- 152 p. - ISBN 978-1-4919-2047-3. In the Russian translation of Melanie Swan. Blockchain: Scheme of the new economy. - Olympus Business, 2016 .-- 240 p. ISBN 978-5-9693-0360-7
6. William Mogayar, Vitalik Buterin. Blockchain for business. - M .: Eksmo, 2017 .-- 224 p. - ISBN 978-5-699-98499-2.
7. Alex Tapscott, Don Tapscott. Blockchain technology is what drives the financial revolution today. - M .: Eksmo, 2017 .-- 448 p. - ISBN 978-5-699-95092-8.
8. Laurent Leloux. Blockchain from A to Z. All about technology of the decade. - M .: Eksmo, 2018 .-- 256 s. - ISBN 978-5-699-98942-3.
9. Patt Tomas. Cryptocurrency 101 :: A Beginners Guide To Understanding Cryptocurrencies and How To Make Money From Trading. - Pronoun, 2017-10-10. - 28 p. - ISBN 9781537829951