

УДК: 34.096

DOI: 10.14451/2.166.17

О МЕХАНИЗМАХ ДОПУСКА РОССИЙСКОГО КРИПТОИНВЕСТОРА К ИНВЕСТИЦИЯМ В КРИПТОАКТИВЫ

© 2022 Коржова Ирина Вадимовна

бакалавр и магистр юридического факультета

Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, Россия, Москва

E-mail: irina.v.korzhova@gmail.com

В статье рассматриваются проблемные вопросы регулирования, связанные с приобретением криптоактивов российскими криптоинвесторами в статусе квалифицированного и неквалифицированного инвестора соответственно. По результатам исследования сформулированы ключевые рекомендации российскому законодателю и Банку России в целях совершенствования механизма допуска российских криптоинвесторов к приобретению интересующих их классов криптоактивов.

Ключевые слова: инвесторы, квалифицированные инвесторы, неквалифицированные инвесторы, криптоактивы, утилитарные цифровые права, цифровые финансовые активы, цифровая валюта, тестирование.

Под влиянием технологических разработок на эволюцию финансовых продуктов и услуг, на фоне сложной геополитической ситуации, российские инвесторы стали обращать пристальное внимание и выражать заинтересованность в инвестициях в криптоактивы.

В юридической науке категориями «допуска», «доступа» часто оперируют применительно к информации¹. Соответствующие термины содержатся, в частности, в Законе РФ «О государственной тайне» от 21.07.1993 № 5485–1. Несмотря на то, что криптовалюта как запись в информационной системе по своей сути является информацией, для целей статьи термины «допуск» и «доступ» используются как синонимы. Наличие допуска или доступа к криптоактиву означает возможность его приобретения инвестором с ограничением по суммам или без таких ограничения.

С учетом того, что криптоактивы являются рискованными активами, подверженными сильной волатильности в сравнении с традиционными активами, перед российскими регуляторами

стоит важная задача по созданию эффективной организации допуска российских инвесторов в инвестиции в криптоактивы.

Помимо рыночного риска криптоактив как актив подвержен санкционным ограничениям, которые, как показала реальность² могут стать неожиданным и сильным ударом по российским как индивидуальным, так и институциональным инвесторам.

Криптоактивы в российском законодательстве раскрываются в терминологии «цифровые права», «цифровые финансовые активы», «утилитарные цифровые права».

Цифровые права, понятие которых было закреплено введённой с 01.10.2010 статьей 141.1 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее – ГК РФ) – нетипичный феномен в системе криптоконструкций, регулируемых в соответствии с законодательством зарубежных правовых рядков. В соответствии с буквальным толкованием статьи 141.1 ГК РФ в качестве цифровых могут квалифицироваться не только права, учитывае-

¹ Специфика используемой терминологии наиболее полно раскрывается в работах Северина В. А. Актуальные вопросы правового регулирования и защиты информации в России / – Москва: Ленанд, 2022. – 480 с. – ISBN ISBN978–5–9710–9307–7. – EDN CLMMXK., Правовая работа в организациях высокотехнологичного комплекса. Москва: Ленанд, 2022. – 240 с. – ISBN 978–5–9710–9312–1. – EDN NBZCSO, Борисова М. А. Правовое регулирование допуска и доступа к информации в условиях цифровой экономики / 2-е издание, стереотипное. – Москва: Ленанд, 2021. – 224 с. – ISBN 978–5–9710–9029–8. – EDN QLBECW.

² Так, например, граждане Российской Федерации не могут получить выплаты по своим евробондам и другим ценным бумагам из-за того, что деньги «зависли» в международном депозитарии Euroclear, который обслуживает более половины европейского рынка акций и облигаций. По информации Rambler в Euroclear застряли 23 млрд. евро – именно столько россияне не смогли получить только по итогам первого квартала. https://finance.rambler.ru/markets/48571863/?utm_content=finance_media&utm_medium=read_more&utm_source=copylink.

мые в информационной системе распределенного реестра, но и в других информационных системах, соответствующих установленным законом признакам. Между тем, российское законодательство предусматривает регулирование только для цифровых прав, учитываемых в информационной системе распределенного реестра, а именно: для утилитарных цифровых прав (далее – УЦП), цифровых финансовых активов (далее – ЦФА), цифровых прав, включающих одновременно ЦФА и иные цифровые права (далее – гибридные ЦФА).

В статье в качестве активов, которые потенциально могут входить в состав инвестиционного портфеля российского криптоинвестора, рассматриваются цифровая валюта, ЦФА, УЦП, гибридные ЦФА, а также иные криптоактивы, выпущенные не в российских информационных системах, при этом термин «цифровые права» упоминается в качестве конструкции (наряду с термином «криптоактивы», объединяющим, в том числе, урегулированные специальными законами цифровые права: УЦП¹ и ЦФА²).

В России создана уникальная модель, по которой в криптоактивы, выпущенные в российских информационных системах, можно инвестировать как в режиме краудфандинга через инвестиционную платформу, так и через операторов обмена ЦФА. По состоянию на 25.04.2022 в реестр операторов инвестиционных платформ включено 60 (шестьдесят) операторов, однако, согласно правилам, опубликованным на официальных сайтах инвестиционных платформ, возможность инвестирования в криптоактивы путем приобретения УФП предоставляют лишь единичные платформы³. Представляется, что слабую мотивацию операторов инвестиционных платформ работать с криптоактивами предопределяет ограниченный функционал инвестиционной платформы в рамках оказания услуг, связанных с инвестированием в криптоактивы,

выпущенные в российских информационных системах, наряду с издержками операторов инвестиционных платформ, обусловленными необходимостью соответствия дополнительным требованиям пунктов 4,5 статьи 11 Закона о привлечении инвестиций. По состоянию на ту же дату (25.04.2022) в реестр операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов включено 3 (Три) компании⁴.

Кроме того, есть вероятность, что вскоре у российских инвесторов появится возможность приобретать некоторые классы криптоактивов через организаторов торговли. По информации РБК.Крипто Банк России 26 апреля 2022 года провел закрытую встречу с крупными брокерами, Московской биржей и «СПБ Биржей», а также операторами информационных систем, которые имеют право выпускать ЦФА. На площадке АЦ «Форум» участники обсуждали концепцию проведения организованных торгов ЦФА и УЦП, подготовленную Банком России. Ключевым предложением концепции стал фактический допуск фондовых бирж и центральных контрагентов на этот рынок⁵.

Обобщая действующее нормативное регулирование в части предоставления и (или) соответственно ограничения доступа криптоинвестора в зависимости от возможности свободного приобретения инвесторами криптоактивы можно разделить на следующие группы:

- криптоактивы, которые могут свободно приобретаться «без соблюдения установленных ограничений»;
- криптоактивы, приобретение которых возможно только квалифицированными инвесторами;
- криптоактивы, инвестирование в которые возможно только с соблюдением установленных лимитов;

¹ Федеральным законом «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 02.08.2019 № 259-ФЗ (далее – Закон о привлечении инвестиций).

² Федеральным законом «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 № 259-ФЗ (далее – Закон о ЦФА).

³ Например, Общество с ограниченной ответственностью «Близкие Горизонты-Инвестиционная платформа», адрес сайта: www.nhip.ru, Акционерное общество «Регистраторское общество «СТАТУС», адрес сайта: www.invest.rostatus.ru.

⁴ Документы организаций, включенных в реестр операторов информационных систем. https://www.cbr.ru/finm_infrastructure/ois/doc_ois/.

⁵ ЦБ предложил допустить биржи к торгам цифровыми финансовыми активами. <https://www.rbc.ru/crypto/news/626917b99a79477564db7fa6>.

• криптоактивы, в которые инвестировать не рекомендуется (прямые ограничения или запреты отсутствуют) (далее – нереконмендованные криптоактивы).

Криптоактивы, которые могут свободно приобрести «без соблюдения установленных ограничений»

Признаки таких криптоактивов установлены только для ЦФА, выпущенных в российских информационных системах. Характерной особенностью данной группы ЦФА являются низкие рыночные риски, связанные с изменением рыночной стоимости криптоактивов.

В соответствии с пунктом 2 Указания № 5635-У¹ к низкорискованным относятся ЦФА, которые:

• удостоверяют возможность осуществления прав по включенным в котировальные списки биржи эмиссионным ценным бумагам, за исключением облигаций, или право требовать передачи указанных ценных бумаг;

• удостоверяют возможность осуществления прав по облигациям федерального займа или право требовать передачи указанных облигаций;

• удостоверяют возможность осуществления прав или право требовать передачи облигаций, в случае если их эмитент или лицо, предоставившее обеспечение по облигациям, имеют кредитный рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России;

• включают денежные требования, размер которых эквивалентен стоимости драгоценного металла, наименование и масса которого указаны в решении о выпуске указанных ЦФА;

• кредитный рейтинг ЦФА, включающих денежные требования, не ниже уровня, установ-

ленного Советом директоров Банка России.

Криптоактивы, приобретение которых возможно только квалифицированными инвесторами²

Любые сделки с цифровыми финансовыми активами, выпущенными в информационных системах, организованных в соответствии с иностранным правом (далее – иностранные ЦФА) могут совершаться только квалифицированными инвесторами через операторов обмена ЦФА, деятельность которых регулируется Законом о ЦФА. Соответственно, в отношении иностранных криптоактивов, которые являются финансовыми инструментами, будут действовать положения об иностранных финансовых инструментах, в частности, пункт 13 ст. 51.1 Закона о РЦБ, в соответствии с которым иностранные финансовые инструменты, не квалифицированные в качестве ценных бумаг, не могут предлагаться в любой форме и любыми средствами, в том числе с использованием рекламы, неограниченному (неопределенному) кругу лиц, а также лицам, не являющимся квалифицированными инвесторами.

Информация о том, на основании каких признаков оператор обмена ЦФА будет оценивать соответствие криптоактива признакам того или иного типа иностранного криптоактива, не конкретизируется. Действующие нормативные акты, акты Банка России не устанавливают общей методики квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве иностранных ЦФА и регулируют данный вопрос исключительно для целей конкретных федеральных законов³.

Помимо иностранных ЦФА, в соответствии с пунктом 1 Указания № 5635-У только квалифицированные инвесторы могут совершать сделки с криптоактивами в случае, если соответствующий

¹ Указание Банка России от 25.11.2020 № 5635-У «О признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых может осуществляться только лицом, являющимся квалифицированным инвестором, о признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых лицом, не являющимся квалифицированным инвестором, может осуществляться только в пределах установленной Банком России суммы денежных средств, передаваемых в их оплату, и совокупной стоимости иных цифровых финансовых активов, передаваемых в качестве встречного предоставления, об указанных сумме денежных средств и совокупной стоимости цифровых финансовых активов» (далее – Указание № 5635-У).

² Понятие квалифицированного инвестора можно вывести из ст. 51.2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о РЦБ), в которой все инвесторы фондового рынка разделяются на квалифицированных и неквалифицированных.

³ Так, для целей Федерального закона от 07.05.2013 № 79-ФЗ «О запрете отдельным категориям лиц открывать и иметь счета (вклады), хранить наличные денежные средства и ценности в иностранных банках, расположенных за пределами территории Российской Федерации, владеть и (или) пользоваться иностранными финансовыми инструментами» под иностранными финансовыми инструментами понимаются цифровые финансовые активы, выпущенные в информационных системах, организованных в соответствии с иностранным правом, и цифровая валюта.

щему криптоактиву (ЦФА) присущи следующие признаки:

- ЦФА удостоверяют возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, приобретение которых может быть осуществлено исключительно лицами, являющимися квалифицированными инвесторами, или право требовать передачи указанных ценных бумаг;

- в решении о выпуске ЦФА, включающих денежные требования, не указан срок, в течение которого лицо, выпускающее ЦФА, обязано полностью исполнить обязательство, денежное требование по которому включено в ЦФА;

- получение выплат по ЦФА, включающим денежные требования, поставлено в зависимость от наступления или ненаступления одного, или нескольких обстоятельств, предусмотренных абзацем вторым подпункта 23 пункта 1 статьи 2 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг).

В соответствии с Законом о ЦФА, Законом о привлечении инвестиций признание лиц квалифицированными инвесторами осуществляет оператор информационной системы, в которой были выпущены ЦФА, оператор обмена ЦФА¹ и оператор инвестиционной платформы² соответственно (далее – Субъекты).

В этой связи важно упомянуть, что на конкретные механизмы допуска инвестора квалифицирующими лицами влияют, в том числе, базовые стандарты, утвержденные Банком России для членов саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка³, в частности,

¹ Согласно части 6 статьи 6 и части 15 статьи 10 Закона о ЦФА оператор информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, и оператор обмена цифровых финансовых активов вправе осуществлять признание лиц квалифицированными инвесторами по их заявлениям в соответствии со статьей 51.2 Закона о РЦБ.

² В соответствии с п. 3 статьи 7 Закона о привлечении инвестиций признание физического лица квалифицированным инвестором осуществляется по его заявлению оператором инвестиционной платформы.

³ В частности, «Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров (в новой редакции)» (утв. Банком России, Протокол от 20.12.2018 N КФНП-39) (ред. от 01.09.2021) (вместе с «Методикой оценки результатов тестирования»), «Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих акционерные инвестиционные фонды и управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов» (утв. Банком России, протокол от 23.09.2021 N КФНП-33) (вместе с «Методикой оценки результатов тестирования»).

⁴ В соответствии с пунктом 1 статьи 7 Закона о привлечении инвестиций физическое лицо в течение одного календарного года может инвестировать денежные средства с использованием инвестиционных платформ в сумме не более 600 тысяч рублей с учетом инвестирования такого физического лица иными способами в тот же период с использованием нескольких инвестиционных платформ.

правила и процедура проведения тестирования, порядок хранения сведений о результатах тестирования, форма и порядок направления физическому лицу уведомления о результате тестирования и другие.

Поскольку для Субъектов не установлено обязательное членство в саморегулируемых организациях и отсутствуют соответствующие стандарты возникает вопрос о том, чем они будут руководствоваться при заполнении пробелов в процедурах квалификации?

Криптоактивы, инвестирование в которые возможно только с соблюдением установленных лимитов

Такие лимиты установлены для некоторых видов ЦФА и УЦП, выпущенных в российских информационных системах.

В отношении ЦФА, непредназначенных только для квалифицированных инвесторов и не относящихся к группе низкорискованных финансовых инструментов, в пункте 3 Указания № 5635-У установлено правило, согласно которому неквалифицированные инвесторы могут приобретать такие ЦФА при условии, что сумма денежных средств, передаваемых в их оплату, или совокупная стоимость иных ЦФА, передаваемых в качестве встречного предоставления, не превышает 600 тысяч рублей в течение одного года.

Применительно к криптоактивам, которые приобретаются инвесторами через инвестиционную платформу действует аналогичное правило⁴.

Характерно, что приведенные ограничения не распространяются на инвесторов в статусе

юридического лица (применительно к ЦФА¹) и на инвесторов в статусе индивидуального предпринимателя (применительно к инвестированию через инвестиционные платформы²) и по этой причине выглядят мнимыми и не отвечающими потребностям защиты неквалифицированных инвесторов.

На наш взгляд, ограничения на приобретение криптоактивов неквалифицированными инвесторами эффективнее устанавливать через механизм тестирования, который был введен для некоторых видов финансовых инструментов (необеспеченные сделки, структурные облигации, иностранные ETF, другие) в соответствии с Федеральным законом от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон № 306-ФЗ) с 1 октября 2021 года, так как тестирование позволяет профессиональным участникам оценить уровень знаний и опыта подопечного им инвестора и предотвратить в случае необходимости неразумные вложения.

Следствием обозначенных особенностей регулирования является внедрение участниками рынка чрезмерно сложного механизма допуска инвесторов для совершения операций с соответствующими видами криптоактивов. В качестве примера можно рассмотреть модель механизма, реализованную ООО «Атомайз» (далее – Атомайз), которое в начале февраля 2022 года стало первым участником реестра операторов информационной системы по управлению ЦФА.

В качестве ЦФА Атомайз рассматривает цифровые финансовые активы по смыслу части 2 статьи 1 Закона о ЦФА и (или) цифровое право, включающее одновременно цифровые финансовые активы и иные цифровые права (по смыслу части 6 ст. 1 Закона о ЦФА).

В рамках допуска и категоризации инвесторов Атомайз использует неклассическую модель квалификации, и, в соответствии с разработанным в обществе Регламентом квалифицирован-

ных инвесторов³ признает инвесторов квалифицированными в отношении

- ЦФА, приобретение которых может осуществляться только лицом, являющимся квалифицированным инвестором;
- ЦФА, приобретение которых может осуществляться лицом, не являющимся квалифицированным инвестором, только в пределах установленного Банком России предела.

Таким образом, Атомайз допускает фикцию, признавая инвесторов квалифицированными в отношении тех активов, для которых квалификация не требуется. С учетом того, что обход «в пределах» преодолевается регистрацией в качестве индивидуального предпринимателя (далее – ИП) или юридического лица (далее – ЮЛ)⁴, квалификация в данной группе может быть актуальной только для физических лиц без статуса ИП, целесообразность которой вызывает вопросы. Кроме того, по-прежнему актуален вопрос о псевдозаконности, так как без статуса ЮЛ или ИП инвестирование формально противоречит Указанию.

Нерекомендованные криптоактивы

В число нерекомендованных криптоактивов попадает большинство криптоактивов, выпущенных в иностранных или в нерегулируемых информационных системах, в частности цифровая валюта. Между тем, в связи с утверждением Правительством РФ Концепции, подготовленной Минфином РФ, и разработке на ее основе законопроекта, о регулировании цифровой валюты действующий подход, в соответствии с которым цифровую валюту рассматривают в качестве не рекомендованного криптоактива.

Легальное определение понятия цифровой валюты установлено Законом о ЦФА и позволяет отнести к цифровой валюте в понимании российского законодательства такие криптовалюты как Bitcoin, USD Coin, XRP (Ripple), SOL (Solana) и другие.

На момент написания статьи механизм допуска российского криптоинвестора к цифро-

¹ Пункт 4 Указания № 5635-У.

² Пункт 2 статьи 7 Закона о привлечении инвестиций.

³ Регламент принятия Оператором решения о признании лиц квалифицированными инвесторами ООО «Атомайз», утвержденный приказом приказом Генерального директора ООО «Атомайз» от 10.06.2021 № АТМ/10.06.2021/1-п. https://atomyze.ru/storage/app/media/legal/%D0%A0%D0%B5%D0%B3%D0%BB%D0%B0%D0%BC%D0%B5%D0%BD%D1%82_%D0%BA%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D0%B8%D1%84%D0%B8%D1%86%D0%B8%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D0%B8%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%BE%D0%B2.pdf.

⁴ Пункт 4 Указания, Пункт 2 статьи 7 Закона о привлечении инвестиций.

вой валюте прямо не урегулирован, между тем, в рамках законодательных реформ разрабатывается механизм допуска на организованном рынке цифровых валют. Законопроектом, подготовленным на базе утвержденной Концепции¹, предлагается ввести ранее неизвестное российской правовой системе понятия «профессионального приобретателя цифровой валюты» (далее – профессиональный приобретатель). По задумке профессиональный приобретатель сможет без ограничений приобретать цифровую валюту на организованном рынке цифровых валют. Согласно п. 1 статьи 12 законопроекта в случае, если лицо не является профессиональным приобретателем, то при подаче заявки на покупку цифровой валюты, заявки на покупку цифровой валюты на организованных торгах цифровой валюты, оператор цифровой торговой платформы обязан бесплатно провести тестирование физического лица, если такое тестирование не было проведено ранее.

Допуск криптоинвесторов к криптовалютным деривативам

Особый интерес в рамках исследования заслуживает вопрос о возможности российских криптоинвесторов инвестировать в производные финансовые инструменты, базисным активом которых выступает цифровая валюта или иные криптоактивы. Речь прежде всего о возможности криптоинвесторов приобрести криптовалютные деривативы через профессиональных участников и (или) организаторов торговли.

Применительно к возможности инвестировать в обозначенную группу криптоактивов российский законодатель не устанавливает прямых запретов. Широкая по объему формулировка понятия базисного актива, изложенная в п. 1 Указания Банка России от 16.02.2015 № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов» позволяет включить в него криптоактивы.

Между тем, в соответствии с Законом № 306-ФЗ для брокеров/управляющих установлена обязанность по проведению предварительного тестирования для заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами и не предназначенных для квалифицированных инвесторов.

Кроме того, Банк России с 2017 года неоднократно обращал внимание граждан и всех участников финансового рынка на повышенные риски при использовании и инвестировании в криптовалюты, указывая на то, что операции с криптовалютами несут в себе высокие риски как при проведении обменных операций, в том числе из-за резких колебаний обменного курса², но прямым образом не ограничивал инвестиционные возможности заинтересованных участников³.

В 2021 году в Информационном письме № ИН-06–59/52 Банк России фактически нивелировал возможность инвестирования в цифровую валюту (криптовалюту) через организаторов торговли и профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе через институциональных инвесторов (далее – профессиональные участники) для неквалифицированных инвесторов.

Так, в Информационном письме № ИН-06–59/52 Банк России рекомендует организаторам торговли отказываться в допуске к организованным торгам ценных бумаг российских и иностранных эмитентов, права владельцев на получение выплат по которым зависят от изменения курсов цифровых валют, цен на иностранные цифровые права, цен на цифровые права, которые предлагаются и и(или) могут быть приняты в качестве средства платежа, а профессиональным участникам рекомендует отказываться от предложения клиентам – физическим лицам, не являющимся квалифицированными инвесторами, приобретать указанные ценные бумаги, управляющим компаниям воздерживаться от их включения в состав ПИФ (АИФ), инвестиционные паи которых не ограничены в обороте.

Для квалифицированных инвесторов в действующей редакции Указания Банка России от 05.09.2016 № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» (далее – Указание № 4129-У) управляющие компании могут создавать фонды, инвестиционные декларации которых будут предусматривать криптоактивы в составе активов, между тем, в соответствии с реформой, которая готовится в Указание № 4129-У, управля-

¹ Текст доработанного Минфином России законопроекта «О цифровой валюте». <https://t.me/bitnalog/293>.

² Информация Банка России от 04.09.2017 «Об использовании частных «виртуальных валют» (криптовалют)».

³ Северин В. А., Коржова И. В. Вопросы безопасности при обращении криптовалюты // Вестник Московского университета. Серия 26. Государственный аудит». 2019. № 4. С. 85.

ющим компаниям могут запретить включать криптоактивы в состав активов любых фондов, в том числе предназначенных для квалифицированных инвесторов. Представляется, что указанная мера неэффективна, противоречит сути института квалифицированного инвестора и ограничивает его специальную правоспособность.

Заключение

Для решения вопроса по созданию эффективной модели доступа инвестора к объектам криптоинвестирования российский законодатель использует конструкцию аналогичную используемой на фондовом рынке, в том числе посредством категоризации инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных, через установление признаков для конкретных финансовых инструментов, приобретение которых возможно при условии наличия соответствующего статуса и (или) с соблюдением установленного лимита.

Действующее регулирование доступа

российских инвесторов к инвестированию в криптоактивы содержит ряд неточностей, связанных с предоставлением доступа неквалифицированным инвесторам для приобретения криптоактивов, с одной стороны, и отсутствием разработанных конструкций по предоставлению доступа квалифицированным инвесторам к различным классам криптоактивов, с другой стороны.

Для совершенствования действующей системы представляется необходимым совершенствование правил квалификации инвесторов, внедрение новых требований по сделкам, услугам, финансовым инструментам, связанным с конкретными классами криптоактивов¹, отмена системы лимитов, установленных для инвестирования в криптоактивы (цифровые права) с заменой на систему «тестирования» для неквалифицированных инвесторов по аналогии с системой, которая была введена Законом № 306-ФЗ с 01.10.2021 в отношении ряда сложных финансовых инструментов.

Библиографический список

1. Специфика используемой терминологии наиболее полно раскрывается в работах Северина В. А. Актуальные вопросы правового регулирования и защиты информации в России / – Москва: Ленанд, 2022. – 480 с. – ISBN ISBN978–5–9710–9307–7. – EDN CLMMXK., Правовая работа в организациях высокотехнологичного комплекса. Москва: Ленанд, 2022. – 240 с. – ISBN 978–5–9710–9312–1. – EDN NBZCSO, Борисова М. А. Правовое регулирование допуска и доступа к информации в условиях цифровой экономики / 2-е издание, стереотипное. – Москва: Ленанд, 2021. – 224 с. – ISBN 978–5–9710–9029–8. – EDN QLBECSW.
2. Так, например, граждане Российской Федерации не могут получить выплаты по своим евробондам и другим ценным бумагам из-за того, что деньги «зависли» в международной депозитарии Euroclear, который обслуживает более половины европейского рынка акций и облигаций. По информации Rambler в Euroclear застряли 23 млрд. евро – именно столько россияне не смогли получить только по итогам первого квартала. https://finance.rambler.ru/markets/48571863/?utm_content=finance_media&utm_medium=read_more&utm_source=copylink.
3. Федеральным законом «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 02.08.2019 № 259-ФЗ (далее – Закон о привлечении инвестиций).
4. Федеральным законом «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 № 259-ФЗ (далее – Закон о ЦФА).
5. Например, Общество с ограниченной ответственностью «Близкие Горизонты-Инвестиционная платформа», адрес сайта: www.nhip.ru, Акционерное общество «Регистраторское общество «СТАТУС», адрес сайта: www.invest.rostatus.ru.
6. Документы организаций, включенных в реестр операторов информационных систем. https://www.cbr.ru/finm_infrastructure/ois/doc_ois/.
7. ЦБ предложил допустить биржи к торгам цифровыми финансовыми активами. <https://www.rbc.ru/crypto/news/626917b99a79477564db7fa6>.

¹ Необходимо на уровне закона и актов Банка России определить конкретные сделки, финансовые инструменты и услуги, в отношении которых лицо должно быть признано квалифицированным инвестором, для того чтобы иметь возможность инвестировать в любые классы криптоактивов без ограничений, в том числе через организаторов торговли и профессиональных участников.

8. Указание Банка России от 25.11.2020 № 5635-У «О признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых может осуществляться только лицом, являющимся квалифицированным инвестором, о признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых лицом, не являющимся квалифицированным инвестором, может осуществляться только в пределах установленной Банком России суммы денежных средств, передаваемых в их оплату, и совокупной стоимости иных цифровых финансовых активов, передаваемых в качестве встречного предоставления, об указанных сумме денежных средств и совокупной стоимости цифровых финансовых активов» (далее – Указание № 5635-У).
9. Понятие квалифицированного инвестора можно вывести из ст. 51.2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о РЦБ), в которой все инвесторы фондового рынка разделяются на квалифицированных и неквалифицированных.
10. Так, для целей Федерального закона от 07.05.2013 № 79-ФЗ «О запрете отдельным категориям лиц открывать и иметь счета (вклады), хранить наличные денежные средства и ценности в иностранных банках, расположенных за пределами территории Российской Федерации, владеть и (или) пользоваться иностранными финансовыми инструментами» под иностранными финансовыми инструментами понимаются цифровые финансовые активы, выпущенные в информационных системах, организованных в соответствии с иностранным правом, и цифровая валюта.
11. Согласно части 6 статьи 6 и части 15 статьи 10 Закона о ЦФА оператор информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, и оператор обмена цифровых финансовых активов вправе осуществлять признание лиц квалифицированными инвесторами по их заявлениям в соответствии со статьей 51.2 Закона о РЦБ.
12. В соответствии с п. 3 статьи 7 Закона о привлечении инвестиций признание физического лица квалифицированным инвестором осуществляется по его заявлению оператором инвестиционной платформы.
13. В частности, «Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров (в новой редакции)» (утв. Банком России, Протокол от 20.12.2018 N КФНП-39) (ред. от 01.09.2021) (вместе с «Методикой оценки результатов тестирования»), «Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих акционерные инвестиционные фонды и управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов» (утв. Банком России, протокол от 23.09.2021 N КФНП-33) (вместе с «Методикой оценки результатов тестирования»).
14. В соответствии с пунктом 1 статьи 7 Закона о привлечении инвестиций физическое лицо в течение одного календарного года может инвестировать денежные средства с использованием инвестиционных платформ в сумме не более 600 тысяч рублей с учетом инвестирования такого физического лица иными способами в тот же период с использованием нескольких инвестиционных платформ.
15. Пункт 4 Указания № 5635-У.
16. Пункт 2 статьи 7 Закона о привлечении инвестиций.
17. Регламент принятия Оператором решения о признании лиц квалифицированными инвесторами ООО «Атомайз», утвержденный приказом Генерального директора ООО «Атомайз» от 10.06.2021 № АТМ/10.06.2021/1-п. https://atomyze.ru/storage/app/media/legal/%D0%A0%D0%B5%D0%B3%D0%BB%D0%B0%D0%BC%D0%B5%D0%BD%D1%82_%D0%BA%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D0%B8%D1%84%D0%B8%D1%86%D0%B8%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D0%B8%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%BE%D0%B2.pdf.
18. Пункт 4 Указания, Пункт 2 статьи 7 Закона о привлечении инвестиций.
19. Текст доработанного Минфином России законопроекта «О цифровой валюте». <https://t.me/bitnalog/293>.
20. Информация Банка России от 04.09.2017 «Об использовании частных «виртуальных валют» (криптовалют)».
21. Северин В.А., Коржова И.В. Вопросы безопасности при обращении криптовалюты // Вестник Московского университета. Серия 26. Государственный аудит». 2019. № 4. С. 85.