

Тема 8 Мировой рынок криптовалют и ИСО

Вопросы:

1. Сущность и классификация криптовалют
2. Технология блокчейн в финансовом секторе
3. Регуляторные подходы различных государств. Декрет Президента Республики Беларусь «О развитии цифровой экономики»

1. Сущность и классификация криптовалют

В условиях развития цифровых технологий, взаимодействия банковских и небанковских организаций возникают различные цифровые и финансовые инновации. Одной из наиболее популярных являются криптовалюты. Первая криптовалюта – Биткоин – появилась в 2009 г., что заложило основу для развития иных криптовалют, в том числе основанных на технологии распределенного реестра (блокчейн).

Виртуальные валюты представляют собой тип нерегулируемых цифровых валют, которые эмитируются и контролируются их разработчиками и обращаются в рамках конкретного сообщества.

В Беларуси понятие «криптовалюта» закреплено Декретом Президента Республики Беларусь «О развитии цифровой экономики» и определяется как биткоин, иной цифровой знак (токен), используемый в международном обороте в качестве универсального средства обмена.

Согласно определению Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ), виртуальная валюта представляет собой средство выражения стоимости, которым можно торговать в цифровой форме и которое функционирует в качестве:

- 1) средства обмена и/или
- 2) расчетной денежной единицы и/или
- 3) средства хранения стоимости, но не обладает статусом законного платежного средства.

Выделяют следующие виды криптовалют:

- необеспеченные криптовалюты
- стейблкоины
- токены.

Необеспеченные криптовалюты эмитируют частные компании с высокой волатильностью стоимости, без соответствующего обеспечения (биткоин, эфириум).

Стейблкоины – вариации криптовалют, обеспеченных эквивалентным объемом какого-либо базового актива (золото, акция, деньги, другие криптовалюты) или алгоритмом поддержания стоимости (tether. Dai. NuBits).

Токен (токенизированный актив) – цифровой знак, который опосредует право на владение каких-либо объектов (ценных бумаг, индексов, золота и др.) в цифровой форме. В отличие от криптовалют и стейблкоинов токены

функционируют в определенной криптосети, т.е. для них необходимо специальное программное обеспечение.

Криптовалюты выражают форму виртуализации системы экономических отношений и в отличие от денег не обслуживают потребности экономики.

2. Технология блокчейн в финансовом секторе

Технология распределенного реестра (блокчейн) – разновидность распределенного реестра, позволяющего хранить, передавать и учитывать информацию одновременно в цепочке всех блоков, содержащих транзакции, которые без участия посредников последовательно встают в цепь друг за другом, и каждый новый блок содержит зашифрованную информацию о предыдущем блоке.

Т.е. блокчейн представляет собой децентрализованную базу данных, в которой информация дублируется в нескольких локальных точках, подключенных в одну сеть.

Положительные эффекты использования блокчейн:

- упрощение процесса предоставления услуг;
- повышение регуляторной эффективности;
- снижение риска контрагента, т.е. кодификация и выполнение обязательств влечет отсутствие необходимости контроля за выполнением обязательств контрагента;
- сокращение времени на осуществление клиринга и расчетов;
- минимизация мошенничества.

Уникальные свойства технологии блокчейн:

1) децентрализованность – блокчейн функционирует без участия администратора, имеется возможность одновременного доступа к файлу из разных узлов;

2) неизменность – непрерывная запись транзакций без возможности добавления, изменения или замены предыдущего блока;

3) условная анонимность – автономность каждого узла сети подразумевает отсутствие посредника, поэтому личность пользователя может не раскрываться;

4) прозрачность – доступность полной истории транзакций любому участнику сети;

5) распределенный механизм консенсуса – осуществляется проверка каждого блока транзакций через механизмы консенсуса, которые подтверждают соблюдение правил и предотвращают ложные транзакции.

Развитие технологии блокчейн привело к возникновению систем децентрализованных финансов, которые представляют собой концепцию использования децентрализованных сетей для предоставления финансовых сервисов в сфере кредитования, биржевой деятельности, страхования и инвестиционной деятельности. По сути децентрализованные финансы используются для создания суррогатов финансовых и платежных продуктов, которые находятся

за пределами традиционной финансовой системы и не регулируются и не гарантируются центральными банками.

3. Регуляторные подходы различных государств. Декрет Президента Республики Беларусь «О развитии цифровой экономики»

Банк международных расчетов выделяет пять видов подходов к регулированию криптовалют:

1) моральное убеждение – косвенное информационное воздействие на пользователей и инвесторов с целью их осведомления о существующих рисках;

2) регулирование заинтересованных сторон – применение ограниченного набора требований к деятельности конкретных типов организаций, например, обеспечивающих взаимодействие криптовалют и традиционных платежных инструментов;

3) интерпретация действующего законодательства – определение возможности применения существующих нормативных правил к виртуальным валютам и участникам рынка;

4) общее регулирование – разработка общего подхода к регулированию, аналогичного традиционным платежным инструментам;

5) запрет – полный запрет на любую финансовую деятельность с использованием криптовалют или осуществлением отдельных операций.

В мировой практике существует особый подход к регулированию финансовых инноваций, который носит название «регуляторная песочница».

«Регуляторная песочница» - это особый правовой режим, который позволяет юридическим лицам, занимающимся разработкой новых финансовых продуктов и услуг, проводить в ограниченной среде эксперименты по их внедрению без риска нарушения действующего законодательства.

Регуляторные песочницы созданы в Австралии, Канаде, Гонконге, Южной Корее, Нидерландах, Сингапуре, Великобритании, России.

Республика Беларусь – одна из первых стран, разработавших регуляторные нормы для деятельности к криптовалютами с принятием Декрета Президента Республики Беларусь от 21 декабря 2017 г. № 8 «О развитии цифровой экономики».

В рамках декрета законодательное закрепление получили такие понятия, как криптовалюта, майнинг, токенг, смарт-контракт и др. Таким образом, криптовалюты становятся объектом правоотношений, что позволяет юридическим и физическим лицам ими владеть, а также осуществлять деятельность по их майнингу, приобретению и отчуждению. При этом установлен прямой запрет на использование криптовалют для расчетов.

В соответствии с Декретом криптовалюты – цифровые счетные единицы – токены, основанные на технологии блокчейн.

Токен (цифровой знак) – запись в реестре блоков транзакций (блокчейне), иной распределительной децентрализованной информационной системе, которая удостоверяет наличие у владельца цифрового знака, прав на объекты

гражданских прав и (или) является криптовалютой. Из этого следует, что в законодательстве Беларуси понятие токена отождествляется с понятием криптовалюты.