

НЕКОТОРЫЕ ПРОБЛЕМЫ МЕЖДУНАРОДНО-ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ КРИПТОВАЛЮТ В ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОМ АСПЕКТЕ

¹Dr., conf. univ., Andrei PETROIA, ²Ivan BANU

^{1,2}Academia de Studii Economice a Moldovei,
str. Mitropolit G. Bănulescu-Bodoni 61, Republica Moldova, Chișinău,
Tel.: +373 22 402 736, web site: www.ase.md

Abstract

Relevance. The subject of alternative payment and settlement tools is rather multi-faceted and controversial, the modern information space has been considering crypto-currencies for a long time in the form of a legitimate means of payment. In the legal aspect, the crypto currency, in fact, can't be unambiguously defined as money, a thing or a financial instrument in the traditional sense within the framework of existing civil legislation.

Objectives of research. Examination of the crypto currency as a financial instrument within the framework of existing legal concepts, as well as the integration of the concept of crypto currency into the existing financial and economic system.

Research methods and results. Within the framework of this research, the possibility of applying the 3 main strategies for regulating and legalizing crypto currency as a financial and economic tool was considered. The concepts of crypto currency, token, blockchain and ICO within the framework of the existing financial system are considered, possibilities of introducing taxation for crypto-currency transactions are analyzed, and the most effective tools and methods for solving the issue of legal regulation of crypto-currency transactions are proposed. Has been identified main leaders in capitalization among the crypto-currencies as well as the probability of creating a national crypto-currency based on blockchain and possible ways of investing in the world's main crypto-currencies.

Keywords. blockchain, token, crypto-currency

JEL CLASSIFICATION: G11, D81, E42, E59, F39, F65

Как показала практика, регулирование криптовалют – неоднозначный и сложный процесс, который в разных странах происходит по-разному. Перед рассмотрением вероятных возможностей регулирования криптовалюты необходимо начать с определения сущности и сопутствующих процессов предмета регуляции.

Для начала необходимо попытаться определить, является ли криптовалюта товаром или валютой, правом собственности или правом требования, средством платежа или средством обмена.

Исходя из этого возникают такие вопросы, как взимать налог на добавленную стоимость или нет, а также многие неоднозначные проблемы налогообложения криптовалютной деятельности или результатов продажи криптоактивов. Неоднозначными являются правовые последствия, возникающие при совершение операций внутри криптопространства и возникает ли объект налогообложения на этапе обмена криптоактива на фиатные деньги. Единой позиции по всем этим вопросам, можно сказать, не существует.

Можно выделить 3 основные стратегии для регулирования и легализации криптовалют:

1. приравнивание криптовалюты к платёжным инструментам;
2. сохранение преимуществ блокчейн как платформы, на которой работает криптовалюта;
3. создание своеобразной национальной криптовалюты, которая позволила бы исключить риск манипулирования курсами.

При определении понятия виртуальных валют необходимо рассмотреть уже существующие в гражданском законодательстве инструменты и понятия, либо проработать новые сущности, при помощи которых возможно их легальное определение.

Если отталкиваться от существующих конструкций, виртуальные валюты надо приравнять к вещам или деньгам, или финансовым инструментам, или к любому другому устоявшемуся термину. Если же пойти по пути новых сущностей, то здесь, с одной стороны, может получиться достаточно логичная и слаженная конструкция, с другой стороны, эту конструкцию придется очень сложно интегрировать в существующую систему.

Так, с одной стороны, криптовалюта имеет хождение, обменивается одна на другую, и это невозможно регулировать, точнее это очень затратно и неэффективно регулировать.

С другой стороны, криптовалюты не смогут (уже не могут) существовать в отрыве от существующей системы мироустройства, где институт государства является ключевым.

Использование криптовалюты на данный момент никак не регулируется в Республике Молдова, поскольку она не является формой электронных денег в контексте Закона «о платежных услугах и электронных деньгах» № 114 от 18.05.2012, а деятельность по выпуску и осуществлению сделок с криптовалютой не контролируется компетентными органами.

Возможным путём государственного регулирования деятельности по выпуску, обмену и осуществлению криптовалютных сделок выступает регулирование на уровне участников процесса обмена. Это означает, что и лица, производящие обмен, и площадка, на которой происходит обмен, должны быть идентифицированы и должно быть определено их резидентство, то есть отношение к той или иной стране. В такой архитектуре (условно говоря «архитектура регулируемого обмена») странам остаётся договориться о взаимодействии и распределении полномочий, и уже исходя из этих договоренностей, регулировать конкретных участников процесса обмена.

Изначально необходимо определить и раскрыть такие понятия как «блокчейн» и «токен».

Блокчейн – по своей сути, инструмент, с помощью которого можно хранить данные транзакций (база данных) одновременно на множестве компьютеров, соединённых друг с другом в интернете. [1]

Токен – это своеобразная учётная единица. В блокчейн системах либо сохраняется систематизированная информация, либо ведётся учёт прав на различные токены. [3]

Текущая ситуация такова, что токен как понятие существует, но в отрыве от права, его нет даже как устоявшегося экономического термина. Поэтому, в первую очередь, надо дать определение даже не криптовалюте как таковой, а необходимо зафиксировать в правовой системе понятие токена.

Здесь вполне допустимо говорить о том, что блокчейн строится на вещном праве, если бы токен можно было бы однозначно отнести к вещи. Вещами обычно признаются предметы материального мира, токен же таковым не является. Именно в меру отсутствия материального воплощения токенов, есть смысл определять их место в правовой системе через понятие актив, возможно, даже нематериальный актив. Однако и признаками нематериально актива токен тоже не обладает, поскольку, исходя из определения, в этом случае токен должен давать обладателю право на получение экономической выгоды в будущем. И отсюда уже возникает ряд очевидных *противоречий*.

Во-первых, токен может не содержать в себе вообще никаких прав, кроме права на обладание им. Во-вторых, содержащееся в токене право может быть никак не связано с получением экономической выгоды. И самое главное, с точки зрения права, обладание токеном не гарантирует получение выгоды. Существующая правовая доктрина не содержит в себе такого понятия, соответственно, не могут быть применены никакие правовые гарантийные механизмы. Возможная вероятная выгода от роста стоимости токена вытекает

из наличия такой возможности (признанная ценность – Storage of value), но никак не подтверждается правом на получение её.

Например, за токены проекта Storj – Storjcoin X – можно купить определённый объём дискового пространства в Storj или увеличить пропускную ширину канала. Также токены можно зарабатывать, предоставляя в аренду определённое пространство на своём жёстком диске.

Фактически, как только токен попадает с ICO на биржу, он становится валютой, виртуальной или крипто – зависит от технологии. Причем текущая ситуация такова, что токен, который реализуется на технологии блокчейн, может попасть в листинг криптобиржи и без воли на то его создателей. К примеру, стандарт ERC20 в большинстве случаев позволяет биржам самостоятельно включить любой крипто token, выпущенный в соответствии с этим стандартом, в лист торгуемых криптовалют.

Стоит отметить, что ICO, или Initial Coin Offering (первичное размещение токенов) – это выпуск каким-либо проектом купонов, или токенов, предназначенных для оплаты услуг площадки в будущем – в виде криптовалюты. При этом в отличие от IPO, покупатели валюты не получают доли в компании и никак не могут воздействовать на внутренние управленческие решения. На самом деле ICO – это ещё одна реализация модели краудфандинга, когда участники финансируют развитие компании сейчас для того, чтобы получить от неё какие-то блага в будущем.[2]

Эфириум – это платформа, которую можно использовать для любых произвольных умных контрактов, которые представляют собой цифровые денежные средства, называемые Эфириум-токенами.

Эфириум-токены – это просто цифровые средства, которые создаются поверх блокчейна Эфириума. Они пользуются существующей инфраструктурой Эфириума вместо того, чтобы заставлять разработчиков воздавать совершенно новый блокчейн. Они также усиливают Эфириум-экосистему путем повышения спроса на Эфир – оригинальную валюту Эфириума, который необходим для приведения в действие умных контрактов.

Эфириум-токены могут представлять собой все, что угодно, начиная от физических объектов, как например золото ([Digix](#)), до оригинальной валюты для оплаты комиссий за транзакцию ([Golem](#)). В будущем токены могут даже использоваться для того, чтобы представлять финансовые инструменты, такие, как ценные бумаги и облигации. Свойства и функции каждого токена полностью зависят от того, как его намереваются использовать. Токены могут иметь фиксированное обеспечение, постоянный показатель инфляции, или даже обеспечение, определяемое сложной монетарной политикой. Токены можно использовать для различных целей, таких, как оплата доступа к сети или для децентрализованного управления организацией. [6]

Среди крупнейших Эфириум-токенов по рыночной капитализации выделяются REP от Augur и GNT от Golem. Оба проекта находятся в процессе развития и их общая рыночная капитализация составляет \$450 миллионов.

Как уже отмечалось выше, регулирование участников процесса обмена – самый логичный, понятный и наиболее эффективный механизм. В этой связи, те площадки, на которых возможен обмен виртуальной валюты на фиатные деньги, и должны подпадать под регулирование. Соответственно и валюта, которая имеет котировки к фиатным деньгам – тоже может подпадать в поле зрения регуляторов. Но администрирование валюты, которая обменивается лишь на другие виртуальные валюты, – неэффективно.

В контексте всё более частого использования некоторых схем виртуальной валюты (Bitcoin, Litecoin, Ethereum и других) как на международном рынке, так и на рынке платежных услуг Молдовы, Национальный банк республики сделал ряд уточнений по связанным с криптовалютой рискам.

"Виртуальная валюта – представление цифрового значения. Она не выпускается и не гарантируется центральным банком или государственным органом. Она не обязательно привязана к национальной валюте, но используется физическими или юридическими лицами в качестве альтернативы денежных средств", – отмечено в пояснении НБМ.

Во второй половине 2017 года ожидается создание национального блокчейна Молдовы. Ассоциация IT-компаний республики планирует в качестве прототипа использовать проект ООН и инициировать поиск партнёров.

Президент ассоциации IT-компаний Молдовы Вячеслав Кунев заявил, что одной из его задач в рамках проекта молдавского офиса ООН по учёту использования автомобилей является поиск партнеров, с которыми можно было бы запустить в Молдове локальную национальную криптовалюту в соответствии с действующим законодательством страны.

Данный проект ведётся Лабораторией альтернативного финансирования Программы развития ООН (UNDP). Речь идет об организации учета парка автомобилей представительства этой международной организации в Молдове. Именно в рамках этой задачи тестируется возможность использования криптовалюты Emercoin. Проект является одним из инновационных стартапов, инициированных внутри ООН. В принципе, инициативы может выдвигать любой локальный офис организации. [5]

Необходимо понимать, что хотя рынок криптовалют развивается и становится более привлекательным, но всё-таки это довольно молодая сфера, риски в которой пока ещё намного больше по сравнению с вложениями в традиционные валюты, облигации, акции и т.д. Таким образом, инвестирование в криптовалюты можно назвать венчурным инвестированием.

Инвестору необходимо помнить, что покупать криптовалюты следует:

- только через надежного брокера и только за свои личные деньги, то есть без кредитов (использование кредитов для инвестиций очень часто заканчивается полным банкротством);
- вкладывать только те суммы, потеря которых в самом негативном случае будет некритичной;
- обращаться к профессионалам для получения консультации.

Помимо традиционного способа вложить деньги в криптовалюты, есть несколько *альтернативных схем*:

• *Майнинг*. Это непосредственная эмиссия средств. Однако для него требуются колоссальные мощности технических средств и электричества, но этот способ гарантирует большой профит, нежели элементарная спекуляция на бирже.

• *Криптокраны*. Более простой способ. Он схож с партнерской рекламой: за каждый просмотр рекламного ролика можно получить определенное количество криптовалюты. Разумеется, вознаграждение за просмотр рекламных роликов невелико, но существует несколько подобных площадок, что в сумме может дать хороший результат.

Если всё-таки остановить свой выбор на рынке криптовалют, то лучше выбрать тройку или четверку лидеров по капитализации: Bitcoin, Ethereum, Ripple, Litecoin. Эти криптовалюты уже давно существуют и считаются протестированными временем и относительно надёжными. Непрофессиональному инвестору лучше остановиться на них. Вкладывать деньги только в одну или две криптовалюты достаточно рискованно, поэтому рекомендуется сделать хорошо диверсифицированный инвестиционный портфель на основе основных криптовалют.

Как и любой другой финансовый инструмент, криптовалюта имеет свои плюсы и минусы.

К *плюсам* можно отнести:

- Невозможность заморозить или приостановить действие электронного кошелька.
- Невозможность отследить платежи.
- Отсутствие комиссии.

- В большинстве случаев – отсутствие инфляции.

К минусам можно отнести:

- Отсутствие возможности приостановить платеж.
- Нет контроля эмиссии, трансграничных переводов и организации торгов.
- Высокое колебание курса.
- Отсутствие системы безопасности.

Также есть некоторые *спорные факторы*, являющиеся одновременно и плюсами и минусами:

- *Анонимность*. Гарантирует 100% уход от налогов, но небезопасно с точки зрения хакерских взломов и банкротства бирж.
- *Отсутствие централизованной системы*. Процесс эмиссии запрограммирован, его нельзя изменить или остановить.

Естественно, криптовалюты – это привлекательный финансовый продукт. С момента создания системы блокчейн рентабельность вложений составляет более 1000 процентов. Однако НБМ не имеет чётко выраженной позиции по поводу использования и эмиссии криптовалют в Молдове.

В данном случае, главное не впадать в крайности: от запрета на использование и оборот электронных денег (вплоть до уголовного наказания) до легализации криптовалют и признания их новым платежным инструментом.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Что такое блокчейн и зачем он нужен: <https://habrahabr.ru/company/bitfury/blog/321474/>
2. Справка: что такое ICO, зачем его проводят и как на нём заработать: <https://vc.ru/p/ico-faq>
3. Что такое цифровые токены: <https://cryptorussia.ru/zametki/cto-takoe-cifrovye-tokeny>
4. Биткоин, токены, блокчейн: <https://meduza.io/cards/bitcoin-tokeny-blokcheyn-vse-delayut-vid-cto-razbirayutsya-v-etom-a-ya-ne-ponimayu-pomogite>
5. В Молдове может появиться национальная криптовалюта: <https://digital.report/v-moldove-poyavitsya-natsionalnaya-kriptoalyuta/>
6. Руководство по Эфириум-токенам для начинающих: <https://ethclassic.ru/2017/06/01/tokens-for-beginners/>