



nektorov, saveliev
& partners

КАК ПРОВЕСТИ ЛЕГАЛЬНОЕ ІСО?

02.11.2017

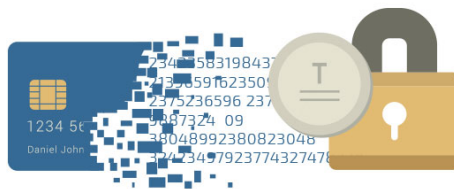
Александр Некторов

ТЕКЕНИЗАЦІЯ БИЗНЕСА И ЗАЧЕМ ВАМ ІСО?

ТОКЕНИЗАЦИЯ: КАК ЭТО ПОМОГАЕТ БИЗНЕСУ?



Программы лояльности



Токенизация активов /
деятельности

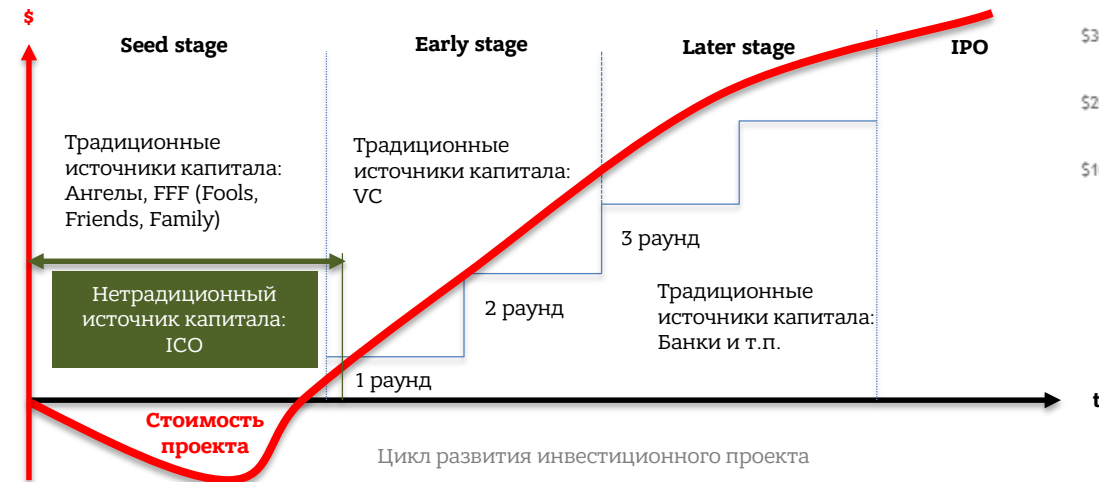


Привлечение инвестиций
и финансирование
проектов

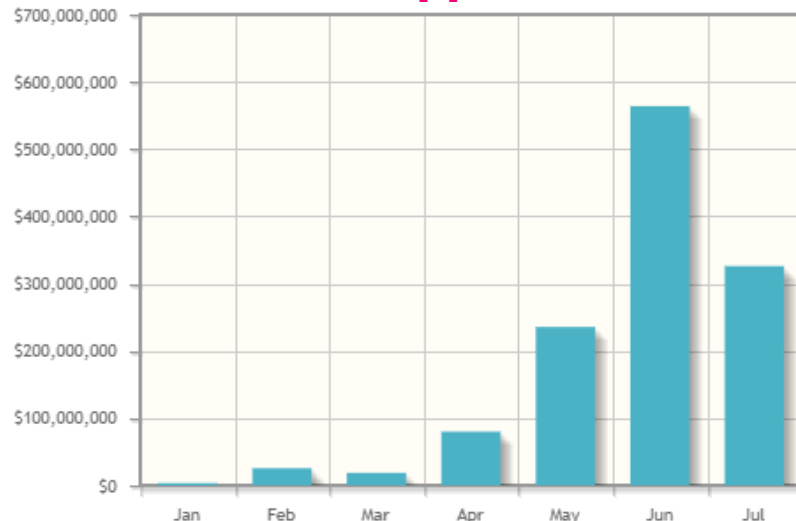
ICO: ВЗГЛЯД СО СТОРОНЫ ОРГАНИЗАТОРА

Зачем это нужно фаундеру

- **(пока)** отсутствуют специальные регуляторные ограничения и требования
- гибкость – токен может удостоверить любой набор обязательств эмитента или не содержать никаких обязательств;
- дешевизна привлекаемого капитала по сравнению с другими источниками (VC, bank financing)
- в некоторых случаях – единственный способ получения капитала



Размер рынка ICO



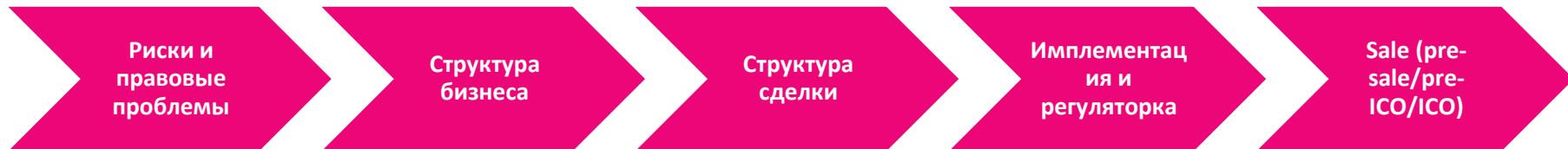
всего собрано за 6.5 мес. 2017	\$1,252,676,352
для сравнения за 12 мес. 2016	\$96,389,917
проведено ICO за 12 мес. 2017	92
проведено ICO за 12 мес. 2017	46

С ЧЕГО НАЧАТЬ?

ЮРИДИЧЕСКИЕ ЭТАПЫ ТИПИЧНОЙ ICO-сделки



nektorov, saveliev
& partners



Структура бизнеса

- ✓ Лицензии?
- ✓ Соответствует ли бизнес закону?
- ✓ Работает ли бизнес-модель?
- ✓ Как совершаются сделки?
- ✓ Как обеспечить юридическую устойчивость бизнес-модели?
- ✓ Как защищают свои права?
- ✓ Схема отношений компания-клиент
- ✓ Юрисдикция операционной компании
- ✓ IP
- ✓ Схема движения денег

Структура сделки

- ✓ Выбор маркетинговой зоны
- ✓ Структура токена
- ✓ Элементы, снижающие риски проекта
- ✓ Схема отношений с инвесторами
- ✓ Схема эмитент - операционная компания
- ✓ Pre-sale / pre-ICO
- ✓ Юрисдикция эмитента токенов
- ✓ Схема KYC/AML
- ✓ Схема движения крипты и фиантных денег
- ✓ Взаимоотношения с банками
- ✓ Схема отношений с инвестором
- ✓ Налоги

Документация

- ✓ White paper
- ✓ Token Sale Agreement
- ✓ Private Policy
- ✓ Offering Memorandum
- ✓ Disclosure
- ✓ AML/KYC Policy
- ✓ Документы по регуляторным требованиям

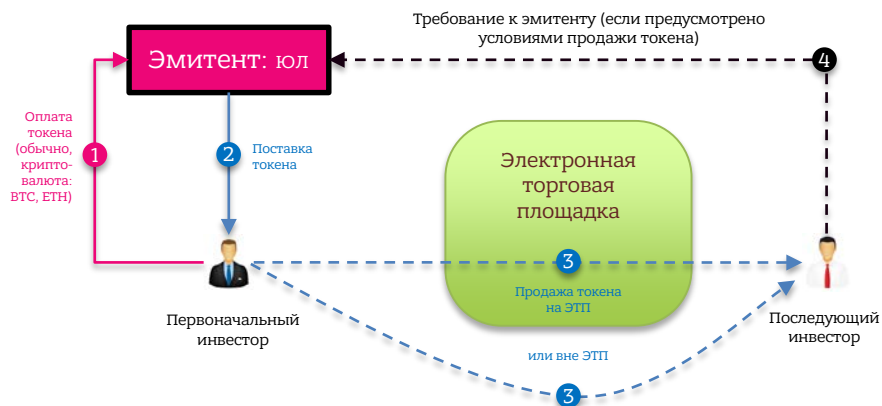
ПРАВОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ ...

... создаваемые российским правом

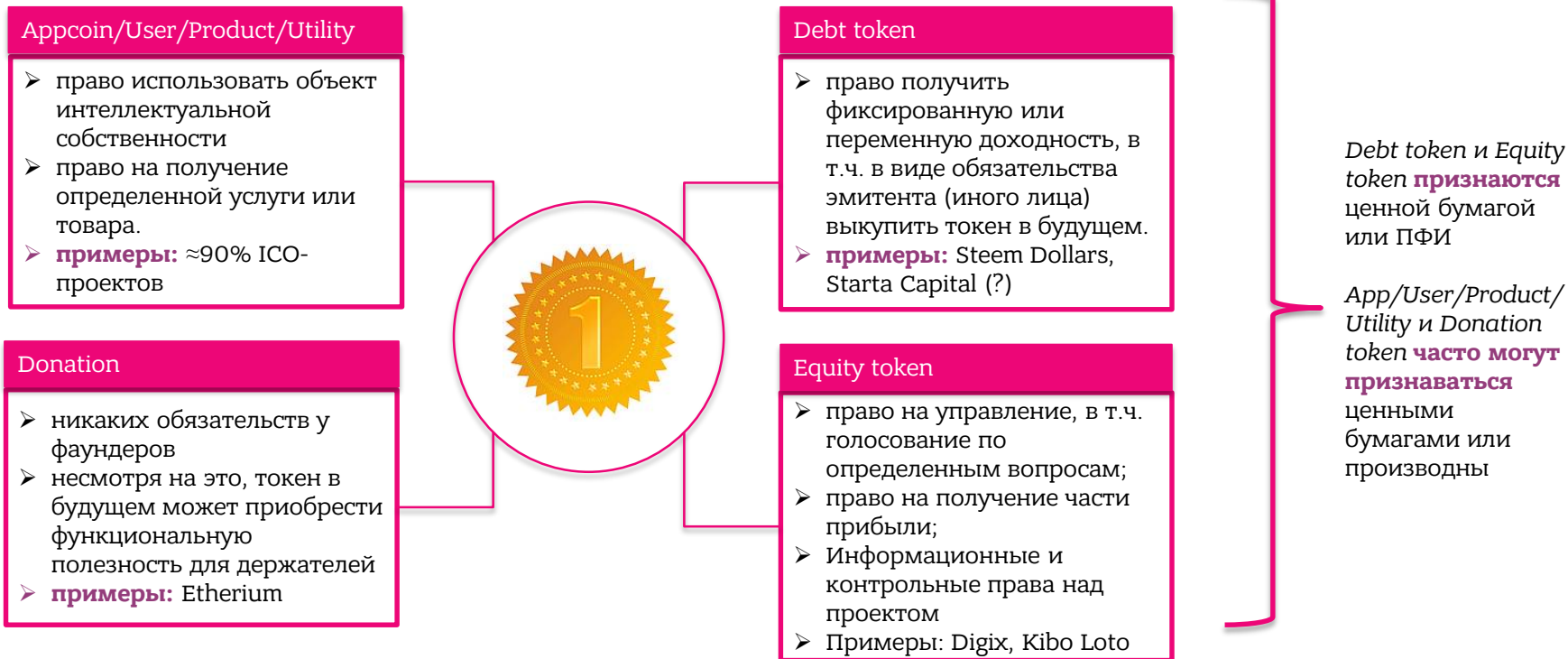
- Законно ли принимать криптовалюту?
- Получили криптовалюту за токены, что с ней дальше делать?
- Необходима ли идентификация приобретателей?
- Как «поставить» крипту на баланс компании?
- Какие платить налоги?

... создаваемые иностранным правом (США, ЕС, Китай, Южная Корея, Сингапур...)

- Законодательство ценных бумагах и защите инвесторов на рынке ценных бумаг?
- О защите прав потребителей?
- О противодействии легализации преступных доходов?
- Налоги?
- Законодательство о защите и обработке персональных данных?
- Уголовное законодательство?
- О манипулировании рынком? Инсайдерская торговля?
- О рекламе?
- ...



ICO: ЮРИДИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА ТОКЕНА



ICO: ОТНОШЕНИЕ ВЛАСТЕЙ



Положительное



Настороженное



Отрицательное

Юрисдикция	Позиция
Сингапур	Эмиссия и реализация цифровых токенов в Сингапуре будет регулироваться Валютным управлением Сингапура, если такие токены подпадают под понятие финансового инструмента в соответствии с законодательством о ценных бумагах.
Южная Корея	Комиссия по финансовым услугам Южной Кореи (FSC) запретила проведение любых форм первичных предложений монет (ICO), а также всех видов кредитования в цифровых валютах, включая маргинальную торговлю.
США	SEC продолжает выпускать алерты , предупреждающие инвесторов о распространенности мошеннических схем и манипулирований на рынке криптовалют и ICO.
Израиль	Создан комитет , целью которого будет анализ применимости законодательства о ценных бумагах Израиля к токенам и изучение международной практики регулирования криптовалюты и ICO. Отчет комитета будет опубликован в декабре 2018.
КНР	ICO-компании и деятельность, связанная с ICO-компаниями, являются в КНР незаконными . Китайские компании, осуществляющие ICO, и зарубежные компании, которые осуществляют деятельность в Китае либо их деятельность нацелена на китайских потребителей, будут привлечены к гражданско-правовой и уголовной ответственности.
Гонконг	Операции с токенами подпадают под регулирование о ценных бумагах, если токены отвечают всем признакам инвестиционного инструмента.
Остров Мэн	Заявление о разработке нормативной базы для легализации ICO и токенов. Для проведения ICO потребуется регистрация и соблюдение правил AML/CFT и KYC.
Малайзия	Комиссия по ценным бумагам Малайзии выпустила заявление о рисках для инвесторов, связанных с участием в ICO.
Гибралтар	Заявление о разработке нормативной базы для легализации ICO и токенов и регулирования технологии распределенных реестров. Планируется, что нормативные акты вступят в силу в январе 2018.

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) создала подразделение по борьбе с киберпреступностью (Cyber Unit), целью которого является противодействие нарушениям в сфере информационных технологий, в том числе, связанным с технологией распределенного реестра и сделками по первичному размещению токенов (ICO).

Какие нарушения будет расследовать Cyber Unit?

- схемы манипулирования рынком с использованием ложной информации, распространяемой через Интернет и социальные сети;
- хакерские атаки с целью получения конфиденциальной информации;
- нарушения, связанные с технологией распределенного реестра и сделками по первичному размещению токенов (ICO);
- нарушения, совершаемые с использованием Тёмной сети (Dark Web);
- взлом брокерских счетов;
- нарушения, посягающие на функционирование торговых платформ и другой рыночной инфраструктуры и др.

Полномочия SEC:

- регистрация проспектов и документации по ICO, подпадающего под действие законодательства о ценных бумагах;
- блокировка начавшихся ICO, не соответствующих законодательству о ценных бумагах (First Bitcoin Capital Corp., CIAO Group, Strategic Global, and Sunshine Capital);
- проведение расследований в отношении нарушителей (Максим Заславский).

Сотрудники SEC, погруженные в тематику ICO (по опыту NSP):

- | | |
|--------------------|--------------------|
| 1. Мишель Андерсен | 4. Елизабет Мёрфи |
| 2. Роберт Эванс | 5. Вэлэери Спэньяк |
| 3. Кайл Мэфэт | 6. Памела Шони. |

КАК НЕПРАВИЛЬНО ДЕЛАТЬ ICO: Recoin/Diamond vs. SEC



nektorov, saveliev
& partners

Обещания Заславского

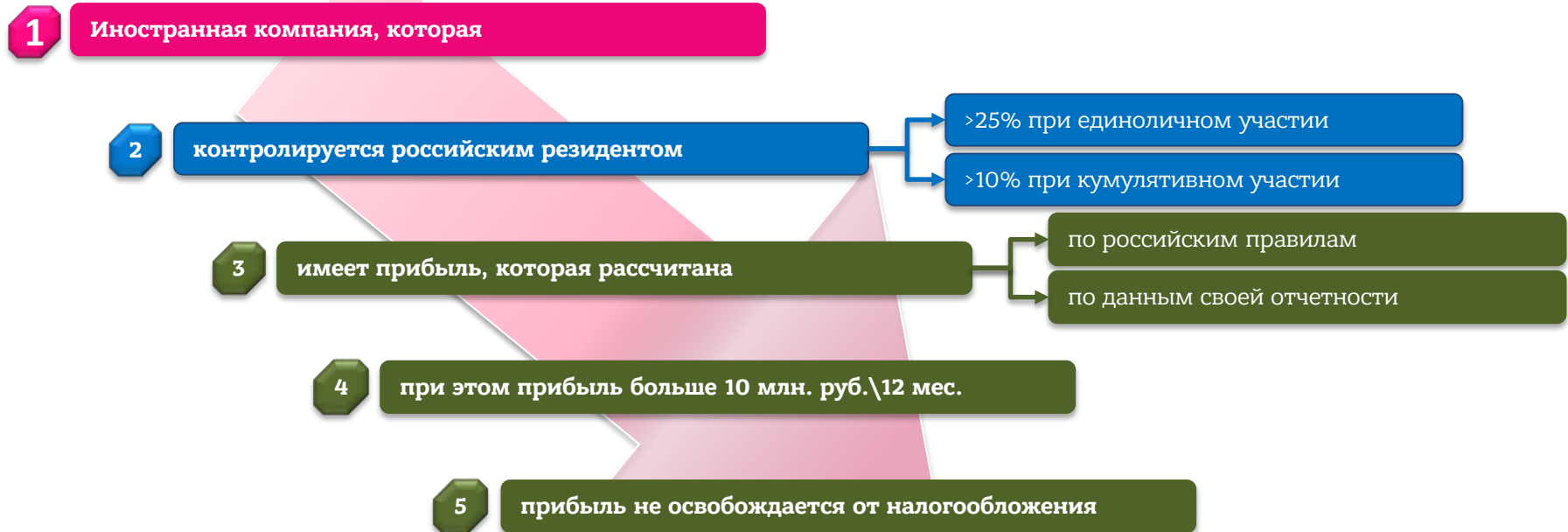
- Возврат инвестиций;
- Токены будут обеспечены недвижимостью или алмазами;
- Успешность проекта обеспечит команда опытных экспертов;
- Проект соответствует законодательству США.

Что было на самом деле

- Участники не получали ничего взамен не вложенные средства;
- Токены даже не были созданы организатором (это оказалось сложнореализуемым)
- Команды экспертов никогда не существовало;
- Нарушение U.S. Securities Act.

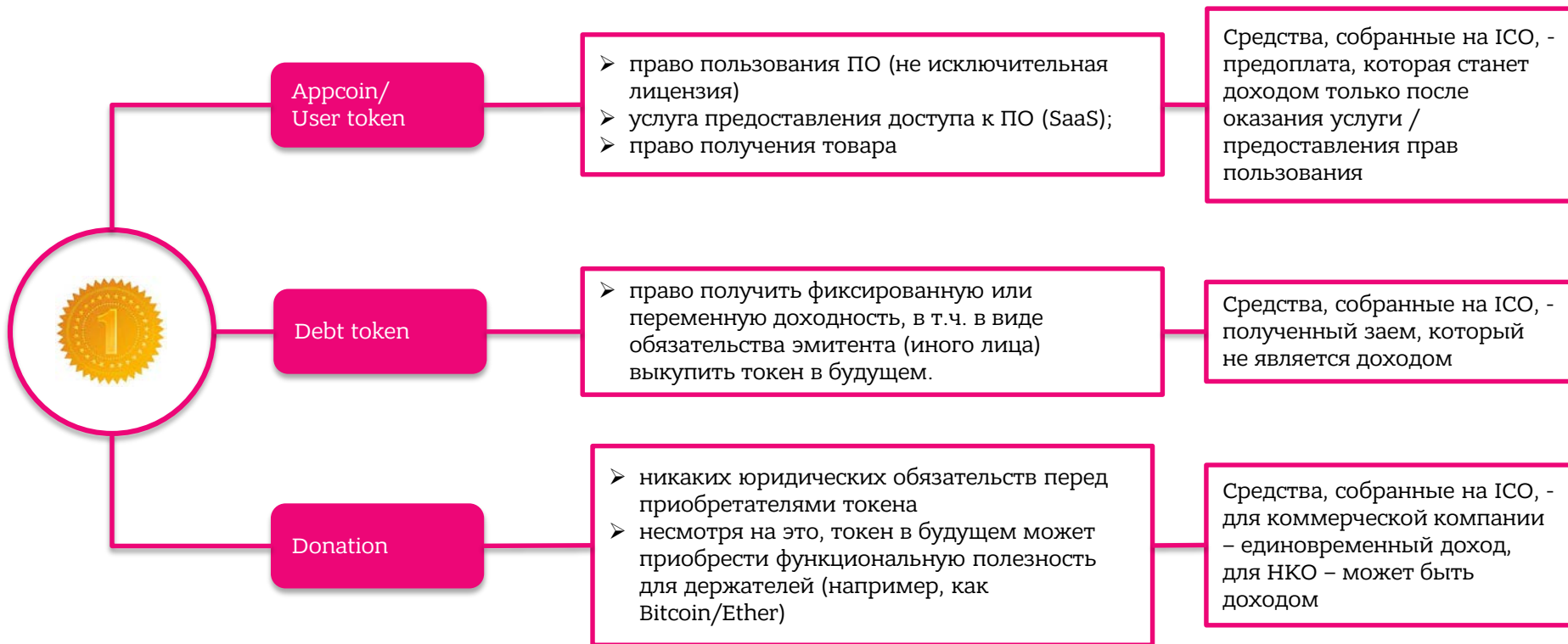
НАЛОГИ В РОССИИ

КОНТРОЛИРУЕМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ КОМПАНИИ: КОГДА ЭТО ДЕЙСТВИТЕЛЬНО ПРОБЛЕМА?



Проблема может возникнуть, если выполняются все эти условия

КОНТРОЛИРУЕМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ КОМПАНИИ: КАК И КОГДА ВОЗНИКАЕТ ПРИБЫЛЬ?



КОНТРОЛИРЕМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ КОМПАНИИ: ЧТО ДЕЛАТЬ, ЕСЛИ ПРИБЫЛЬ ВОЗНИКАЕТ?



nektorov, saveliev
& partners

заплатить российский налог

НДФЛ 13% или НПО 20%

заплатить иностранный налог и не платить российский

Если иностранный налог не меньше 75% от средневзвешенной ставки по НПО

перестать быть российским налоговым резидентом

Для ФЛ – проводить в России < 183 дней в календарном году

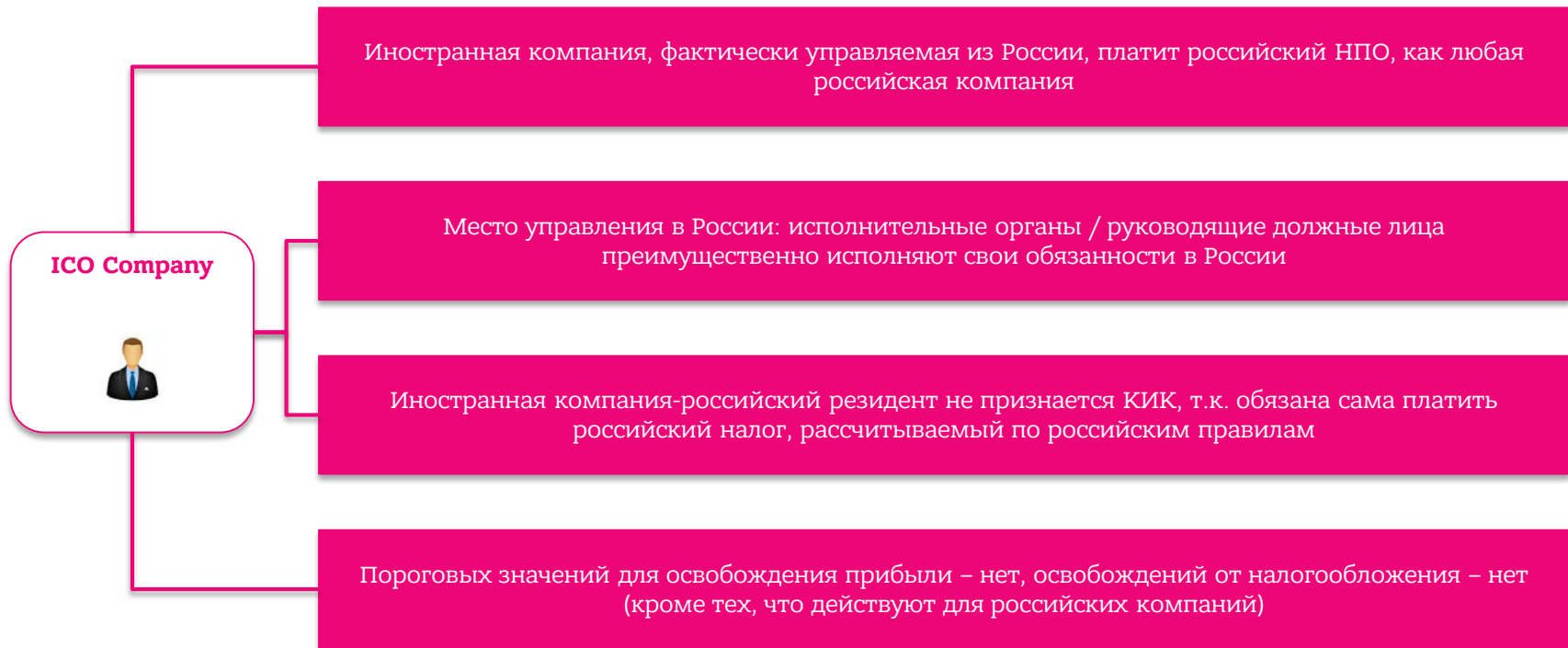
получить освобождение для активной компании

Активная компания – та, у которой пассивные доходы составляют < 20%. Пассивные доходы - это:

- доходы от использования ПО (других ОИС);
- доходы от консультационных услуг;
- доходы от продажи акций, долей в компаниях;
- проценты, дивиденды, некоторые другие доходы.

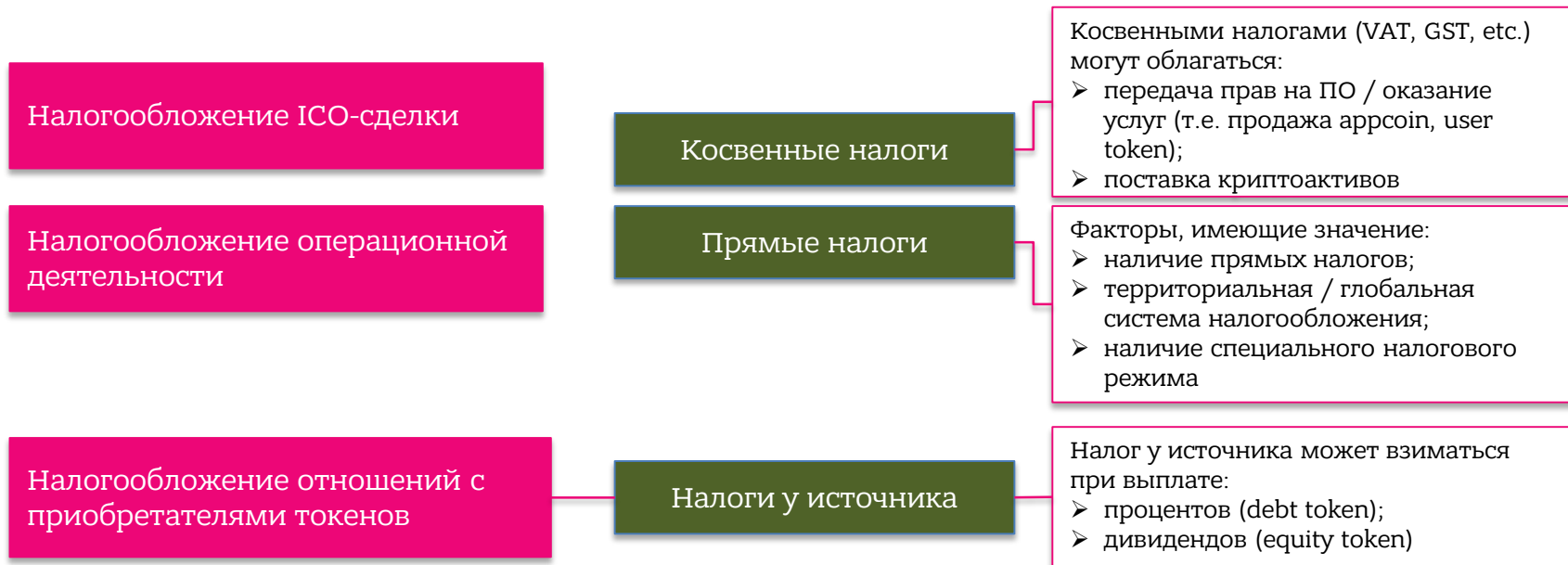
спрятаться за "ширмой"

КОРПОРАТИВНОЕ НАЛОГОВОЕ РЕЗИДЕНТСТВО: ПОЧЕМУ ЭТО ЕЩЕ ХУЖЕ / ЛУЧШЕ?



НАЛОГИ ЗА РУБЕЖОМ

ПРИМЕНЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ НАЛОГОВЫХ ПРАВИЛ: КЛЮЧЕВЫЕ ВОПРОСЫ



СОБРАЛИ ДЕНЬГИ, НО РАБОТА ТОЛЬКО НАЧИНАЕТСЯ...

СООТВЕТСТВИЕ РЕГУЛЯТОРКЕ: ГАРАНТИЯ ДОХОДНОСТИ?

Blockchain Capital –
криптохедж фонд,
выпустивший токены
BCAP.

Размещение токенов
происходило в
соответствии с
требованиями SEC Rule
506(c) of Reg D (для
аккредитованных
инвесторов).

За 4 месяца после ICO
стоимость токена упала
больше чем в 4 раза.





nektorov, saveliev
& partners

КОНТАКТЫ

Александр Некторов, партнер NSP

alexander.nektorov@nsplaw.com

[@anektorov](#)



Российская Федерация, город Москва,
Гоголевский бульвар, дом 17, стр. 1
Телефон: +7 495 646 81 76
www.nsplaw.com