

- ▶ Регулирование Блокчейн технологий и Криптовалют в соответствии с законодательством Гонконга
-



CHARLTONS
易周律师行

www.charltonslaw.ru

▶ Введение

- ▶ В Гонконге отсутствует регулирование криптовалют, блокчейн и первичного предложения токенов (ICO)
- ▶ Регуляторы Гонконга рассматривают криптовалюту не как законное платежное средство, деньги или валюту, а как «виртуальный товар», который не подлежит регулированию



▶ Криптовалюты – ценные бумаги?

- ▶ Сентябрь 2017, Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (**SFC**) опубликовала заявление в отношении ICO, рассматривающее 3 сценария когда криптовалюты могут быть рассмотрены в качестве ценных бумаг:
 - ▶ Если они представляют собой акционерные или долевые интересы в корпорации - например, наделяя покупателей правами акционеров, такими как право на получение дивидендов и право на участие в распределении избыточных активов при ликвидации – могут являться **акциями**
 - ▶ Если доход от токенов распределяется оператором схемы ICO с целью инвестиций в проекты и предоставления держателям токенов, дающих возможность участвовать в распределении прибыли от проекта – могут являться **коллективными инвестиционными схемами (CIS)**
 - ▶ Если они используются для создания или признания долга или обязательства перед эмитентом токена - могут являться **облигациями**

CHARLTONS
易周律师行



▶ Криптовалюты – ценные бумаги?

- ▶ ICO, чьи токены являются ценными бумагами, должны соблюдать:
 - ▶ Требования по авторизации документа предложения (с учетом возможных исключений);
 - ▶ Требования SFC по лицензированию для посредников, выпускающих токены, управляющих схемой или торгующих токенами



▶ Криптовалюты – ценные бумаги?

- ▶ Контракты на биткойн фьючерсы, торгуемые на определенных фьючерсных биржах (включая Чикагскую товарную биржу CME и Чикагскую биржу опционов Cboe), являются фьючерсными контрактами, регулируемые SFC
- ▶ ICO, как правило, структурированы как продажа «служебных токенов (utility tokens), обеспечивающих доступ к платформе и/или являющимися средствами платежа за услуги платформы -> не могут рассматриваться как предложение ценных бумаг когда владельцы токенов не получают доли от прибыли, предоставляемой платформой



▶ **Пример ICO, не являющегося предложением ценных бумаг**

- ▶ Компания А планирует создать платформу для совместного использования и аренды вычислительной мощности между пользователями платформы. Компания А намерена предлагать цифровые токены (**Токен А**) в Гонконге для сбора средств для разработки платформы. Токен А предоставит владельцам токенов доступ к использованию платформы компании А. Токен может использоваться для аренды вычислительной мощности, предоставляемой другими пользователями платформы. Токен А не будет предоставлять никаких других прав или функций. Компания А намерена предложить Токен А любому человеку по всему миру, в том числе в Гонконге



▶ **Пример ICO, являющегося предложением ценных бумаг**

- ▶ Компания Б намерена предложить цифровые токены (**Токен Б**) любому человеку по всему миру, в том числе в Гонконге. Компания Б объединит средства, собранные предложением токенов, и воспользуется средствами для инвестирования в портфель акций финтех компаний (**Портфолио**). Компания Б также будет управлять Портфолио. Владельцы Токенов Б не будут обладать полномочиями, связанными с повседневной деятельностью компании Б или управлением Портфолио. Прибыль, связанная с Портфолио, будет объединена и распределена в качестве платежей держателям токенов. Цель аранжировки заключается в том, чтобы позволить держателям токенов получать прибыль от Портфолио



▶ Коллективные инвестиционные схемы (CIS)

▶ Основные черты CIS:

- ▶ предусматривают договоренность в отношении имущества (собственность определена достаточно широко)
- ▶ участники не имеют ежедневного контроля над управлением имуществом (даже если они имеют право на консультации или право давать указания об управлении имуществом)
- ▶ собственность управляется в целом лицом или от имени лица, осуществляющего операции, и/или взносы участников, прибыли или доходы объединяются; а также
- ▶ цель или эффект договоренности заключается в предоставлении участникам прибыли, дохода, или другой прибыли от приобретения или управления имуществом

CHARLTONS
易周律师行



Charltonslaw.ru



Charltons Crypto

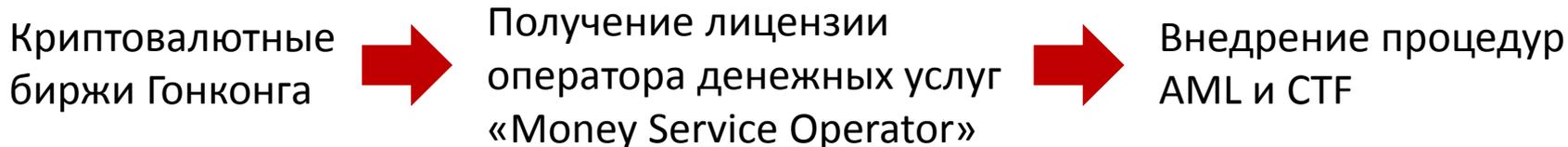
www.charltonslaw.ru

▶ ICO - Краудфандинг

- ▶ Проблемы классифицирования токена краудфандингового ICO как CIS:
 - ▶ что является “имуществом”?
 - ▶ что является “доходом”?
- ▶ Краудфандинг на основе вознаграждения:
 - ▶ средства предоставляются физическими лицами путем предварительной оплаты покупки
 - ▶ SFC признало, что такой тип сбора средств не регулируется в соответствии с Положением о ценных бумагах и фьючерсах (**SFO**) (Cap 571.)
- ▶ ICO по сбору средств анализируются на основе того, что деньги на покупку токенов являются предоплатой за будущее право доступа и использования платформы после ее разработки



▶ Криптовалютные биржи



- ▶ Криптовалютные биржи Гонконга обычно получают лицензию оператора денежных услуг «Money Service Operator» (**MSO**) - не потому, что криптовалюты представляют собой деньги или валюты (коими они не являются), а потому, что перевод условной валюты из Гонконга или получение извне представляет собой услугу перевода денежных средств, предоставление которой требует наличие лицензии MSO

▶ Заявление SFC от февраля 2018 года

- ▶ 9 февраля 2018 года, SFC опубликовало заявление, предупреждающее инвесторов о рисках, связанных с торговлей криптовалютами на биржах и покупкой токенов ICO
- ▶ SFC отправило письма 7 криптовалютным биржам в Гонконге/связанных с Гонконгом, уведомляя их о том, что они не должны торговать криптовалютами, которые являются «ценными бумагами» в соответствии с определением SFO, если они не лицензированы SFC. Большинство криптовалютных бирж, с которыми связалось SFC, либо:
 - ▶ (i) подтвердили, что они не торгуют криптовалютами, являющимися ценными бумагами под определением SFO; или
 - ▶ (ii) немедленно исправили положение и прекратили торговлю криптовалютами, являющимися ценными бумагами
- ▶ SFC отмечает, что оно будет внимательно следить за ICOs и будет проводить регламентационные действия в надлежащих случаях



▶ Заявление SFC от февраля 2018 года

- ▶ В заявлении говорится о том, что ICO, это «по сути дела краудфандинг для стартапов, оперирующих на блокчейне» и отмечает, что эмитентам ICO обычно «помогают профессионалы рынка, такие как юристы, бухгалтеры и консультанты», чтобы структурировать ICO как предложение «utility tokens», выходящих за пределы компетенции SFO и обходящих проверки SFC»
- ▶ Заявление приветствуется в той части, в которой оно признает, что цифровые токены, которые являются «utility tokens», не являются ценными бумагами в соответствии с определением SFO



▶ Заключение

- ▶ В Гонконге, ICO предоставляют собой необходимый юридический путь краудфандингового сбора средств, особенно нужного для стартапов в технологических и инновационных отраслях, где финансирование банками и венчурными капиталами может быть недоступно
- ▶ Сдержанность регулирующих органов Гонконга по ограничению деятельности ICO приветствуется, учитывая то, что ICO предоставляют финансирование, жизненно важное для революционной технологии блокчейн, с ее преобразующим потенциалом для экономики



Q&A

CHARLTONS
易周律师行



Charltonslaw.ru



Charltons Crypto

www.charltonslaw.ru

▶ Наши контакты



Офис в Гонконге

12th Floor

Dominion Centre

43 – 59 Queen's Road East

Hong Kong

Телефон: (852) 2905 7888

Факс: (852) 2854 9596

Email: enquiries@charltonslaw.com

Сайт: www.charltonslaw.ru

CHARLTONS

易周律师行

www.charltonslaw.ru