

Краудинвестинг и ICO – что регулирует новый законопроект об инвестиционных платформах

Осенью 2017 года Правительство РФ совместно с Банком России начали подготовку правовой базы для использования цифровых технологий в финансовой сфере.

Меньше чем полгода спустя в Госдуму был внесен ряд законов, в том числе проект закона «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ». В этом обзоре мы расскажем о том, кого коснется этот законопроект и как он связан с ICO (Initial Coin Offering).

Краудфандинг, краудинвестинг и P2P-lending

Частные лица могут привлекать инвестиции по модели краудфандинга, краудинвестинга или P2P-займов. Краудфандинг предполагает безвозмездную поддержку в форме пожертвований. Как следствие, этой деятельности законопроект не коснется. В первоначальной редакции в названии законопроекта был некорректно использован термин «краудфандинг», рабочая группа учла критику и исключила его из текста и названия законопроекта в последней редакции.

Регулирование согласно законопроекту направлено только на коммерческие площадки, на которых инвесторы могут

предоставлять финансирование в обмен на акции или доли в проекте (краудинвестинг) или на основании займов (P2P-займы). Такой подход к регулированию соответствует международной практике, например, в Англии регулирование также распространяется только на краудинвестинг и P2P-займы.

Сейчас на практике стирается грань между краудинвестингом и венчурными инвестициями: суммы вложений схожи, а частные инвесторы могут принимать решения быстрее, чем фонды. В то же время в рамках венчурной сделки стороны могут согласовать более гибкие условия финансирования, чем в рамках краудинвестинга. Выбор оптимального способа требует оценки юридических и коммерческих рисков проекта.

Инвестирование в токены

Законопроект предусматривает возможность инвестирования обычными способами – через предоставление займов и приобретение доли в капитале компании. Также предусмотрен новый способ инвестирования – через приобретение токенов инвестиционного проекта. Таким образом, законодатель пытается

урегулировать вопрос о первичном размещении токенов (ICO) через краудинвестинг (неслучайно, законопроект о краудинвестинге и законопроект об ICO подготовлены одной и той же группой депутатов и одновременно внесены на рассмотрение в Госдуму).

Однако следующие положения законопроекта показывают, что законодатель не учитывает сложившейся практики. Так, согласно законопроекту инвестиции могут быть предоставлены только безналичными денежными средствами, которые зачисляются на номинальный счет оператора платформы. При этом, уже существующие глобальные площадки для проведения ICO (например, одна из самых популярных по итогам 2017 – Ethereum) работают по-другому: инвестор сначала приобретает токены площадки, после чего он может вкладывать их в размещаемые на площадке ICO. Предоставление инвестиций безналичными денежными средствами и зачисление их на счет оператора платформы, как предложено в законопроекте, не соответствует сложившейся практике и создаст сложности для действующих платформ.

Оператор платформы

Оператором платформы может быть только российское юридическое лицо, включенное в реестр Банка России. Оператор платформы должен раскрыть своих бенефициаров (владеющих более 10% его капитала). Минимальный капитал оператора – 5 миллионов рублей.

Оператор должен раскрывать основные

требования к проектам для инвестирования, при этом какими именно должны быть эти требования законопроект не уточняет.

Ограничения

Максимальная сумма инвестиций, которую лицо может привлечь в течение года в свои проекты через платформы, будет установлена Банком России.

Также Банку России предстоит определить максимальную сумму, которую один инвестор может вложить во все проекты через платформы в течение года. Ограничение не распространяется на инвесторов – индивидуальных предпринимателей и квалифицированных инвесторов, при этом законопроект не определяет, кто признается квалифицированным инвестором.

Дальнейшие шаги

Несмотря на то, что многие вопросы остались неурегулированными, Госдума приняла законопроект в первом чтении. Если законопроект пройдет второе чтение и будет принят в качестве закона, платформам для краудинвестинга потребуется привести свою деятельность в соответствие с новым регулированием, в том числе обновить правила сервиса. В случае несоответствия оператор платформы не будет включен в реестр Банка России, и деятельность платформы окажется вне закона. Особенно серьезные изменения в свою детальность придется внести действующим площадкам для ICO, поскольку, как мы писали выше,

законопроект не отражает их существующего технологического устройства.

Мы следим за обновлениями и будем держать Вас в курсе событий.



Контакты:

Светлана Ландэн
Управляющий партнер

svetlana.london@cislondon.com
+44 (0) 20 7242 0484



Контакты:

Ангелина Голосова
Старший юрист

angelina.golosova@cislondon.com
+44 (0) 20 7242 0484

cislondon.com

This briefing does not necessarily deal with every important topic or cover every aspect of the topics with which it deals. It is not designed to provide legal or other advice. CIS LONDON & PARTNERS LLP is registered with the Solicitors Regulation Authority as a Foreign Law Firm (SRA ID: 613335) and is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC327132. The firm's registered office is at 4-6 Staple Inn Buildings, London WC1V 7QH. A full list of members' names and their professional qualifications may be inspected at our registered office.