



Питер МАГГС,
 профессор права
 Иллинойского
 университета в Урбане-
 Шампейне, США
 Соединенные Штаты
 Америки, Иллинойс,
 Шампейн-Каунти,
 город Шампейн
lab.kkonkpr@msal.ru
 61820, США, Иллинойс,
 Фокс Драйв Шампейн

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ АМЕРИКИ И ГЛОБАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ КОНВЕРТИРУЕМЫХ ВИРТУАЛЬНЫХ ВАЛЮТ

Аннотация. Регулирование конвертируемых виртуальных валют (например, биткоинов) является в равной степени и областью глобального сотрудничества, и сферой глобальной конкуренции. С одной стороны, виртуальные валюты создают серьезные проблемы, связанные с осуществлением нелегальных транзакций, отмыванием денег, уклонением от уплаты налогов и обманом потребителей. С другой стороны, такой вид валюты может снизить стоимость коммерческих и потребительских транзакций и способствовать международной торговле. Как решение проблем, так и реализация потенциала виртуальных валют требуют развития международного сотрудничества. Национальное законодательство, регулирующее виртуальные валюты, не отличается единообразием. Недавнее исследование, проведенное в более чем 100 странах, показало значительные различия как в количестве, так и в методах регулирования¹. Хотя на данном этапе экспериментирование с различными типами регулирования может помочь найти более эффективные способы работы с данным видом валюты, существует реальная опасность того, что некоторые страны станут «нерегулируемыми валютными убежищами», в которых «процветают» наихудшие аспекты виртуальной валюты. В этой статье будут рассмотрены законодательство США, а также вопросы существующего и необходимого международного сотрудничества в области налогообложения, защиты инвесторов, защиты прав потребителей, денежно-кредитного регулирования и предупреждения преступности.

Ключевые слова: виртуальная валюта, транзакции, налоговое право, майнинг, биткоин, криптовалюта.

DOI: 10.17803/2311-5998.2020.66.2.058-069

P. MAGGS,

Professor of the College of Law of the University of Illinois at Urbana-Champaign, USA
lab.kkonkpr@msal.ru
 61820, USA, Illinois, Fox Drive Champagne

THE UNITED STATES AND GLOBAL REGULATION OF CONVERTIBLE VIRTUAL CURRENCIES

Abstract. The regulation of convertible virtual currencies (for instance Bitcoin) is an area both of global cooperation and global competition. On the one hand, virtual currencies create serious problems of payment for illegal

transactions, money laundering, tax evasion, and consumer fraud. On the other hand such currencies, have the potential to lower the costs of commercial and consumer transactions and to facilitate international trade. Both dealing with the problems and realizing the potential of virtual currencies require international cooperation.

There is no uniformity in national legislation on virtual currency. A recent survey of over 100 countries showed a wide variation in both the amount and methods of regulation². While, at this stage, experimentation with various types of regulation may help discover better ways to deal with this currency, on the other hand, there is a real danger that some countries will become unregulated virtual currency havens where the worst aspects of virtual currency can flourish.

This article will look at United States law, and also at existing and needed international cooperation in the areas of taxation, investor protection, consumer protection, monetary regulation, and crime prevention

Keywords: virtual currencies, transactions, Tax Law, mining, Bitcoin, cryptocurrency

Федеральное налоговое регулирование

Соединенные Штаты приняли то, что может показаться простым правилом федерального подоходного налога в отношении операций с криптовалютой. Оно рассматривает криптовалюту как товар. Таким образом, если налогоплательщик покупает 10 биткоинов по 7 000 долларов США каждый, налогоплательщик имеет налоговую базу в размере 70 000 долларов США. Если впоследствии налогоплательщик конвертирует эти биткоины обратно в доллары, что составит после любого обменного сбора 80 000 долларов, он получит налогооблагаемую прибыль в размере 10 000 долларов. Другими словами, транзакции обрабатываются так же, как если бы налогоплательщик купил 10 бриллиантовых колец по 7 000 долларов каждое, а затем продал эти кольца по 8 000 долларов каждое. Даже если в транзакции не участвуют реальные деньги, каждая транзакция будет обрабатываться путем расчета долларовой стоимости предметов, обмененных в ее рамках. Это правило усложняет ведение бухгалтерского учета, поскольку всякий раз, когда транзакция включает виртуальную валюту, такая валюта должна оцениваться для целей федерального налога в долларах США на момент совершения операции, а бухгалтерские книги соответствующего лица или предприятия должны вестись с учетом стоимости доллара.

В 2014 г. налоговый орган США (так называемая Служба внутренних доходов) выпустил руководящие принципы в форме вопросов и ответов³ для целей налогообложения операций с конвертируемыми виртуальными валютами. Несмотря на то, что ответы на обозначенные в руководящих принципах вопросы относятся

² URL: <https://www.loc.gov/law/help/cryptocurrency/world-survey.php>.

³ United States Internal Revenue Service, Notice 14-21. URL: <https://www.irs.gov/pub/irs-drop/n-14-21.pdf>.



к налоговой системе США, для налоговых систем других стран они также будут актуальны. Речь идет о следующих вопросах:

Вопрос 1. Как рассматривается виртуальная валюта для целей федерального налогообложения?

Вопрос 2. Рассматривается ли виртуальная валюта как валюта для определения того, приводит ли транзакция к прибыли или убытку в иностранной валюте в соответствии с федеральным налоговым законодательством США?

Вопрос 3. Должен ли налогоплательщик, который получает виртуальную валюту в качестве оплаты за товары или услуги, включать в расчет валового дохода справедливую рыночную стоимость виртуальной валюты?

Вопрос 4. На чем основана виртуальная валюта, полученная в качестве оплаты за товары или услуги?

Вопрос 5. Имеет ли налогоплательщик прибыль или убыток при обмене виртуальной валюты на другое имущество?

Вопрос 6. Какой вид прибыли или убытка имеет налогоплательщик при продаже или обмене виртуальной валюты?

Вопрос 7. Получает ли налогоплательщик, который «майнит» виртуальную валюту (например, использует компьютерные ресурсы для проверки биткоин-транзакций и ведения публичного реестра биткоин-транзакций), валовой доход?

Вопрос 8. Должно ли физическое лицо, которое «майнит» виртуальную валюту в качестве экономической (предпринимательской) деятельности, осуществлять уплату налога на доход от такой деятельности?

Вопрос 9. Является ли виртуальная валюта, полученная независимым подрядчиком за оказание услуг, доходом от самостоятельной занятости?

Вопрос 10. Является ли виртуальная валюта, выплачиваемая работодателем в качестве вознаграждения за оказание услуг, заработной платой в целях налога на доходы физического лица?

Вопрос 11. Является ли платеж, произведенный с использованием виртуальной валюты, предметом информационной отчетности?

Вопрос 12. Обязано ли лицо, которое в рамках предпринимательской деятельности совершает платеж с использованием виртуальной валюты на сумму 600 долларов США или более независимому подрядчику за предоставление услуг, подавать соответствующую декларацию в налоговую службу?

Вопрос 13. Подлежат ли платежи с использованием виртуальной валюты резервному удержанию?

Вопрос 14. Существуют ли требования к представлению информации в налоговую службу для лица, которое выполняет платежи в виртуальной валюте от имени продавцов, принимающих виртуальную валюту от своих клиентов?

Вопрос 15: Будут ли наложены на налогоплательщиков штрафы за обработку транзакции в виртуальной валюте способом, который не соответствует уведомлению, до 25 марта 2014 г.?

Ответы Службы внутренних доходов⁴ на вышеупомянутые вопросы напрямую вытекают из основного принципа обращения конвертируемой виртуальной ва-

⁴ URL: <https://www.aicpa.org/content/dam/aicpa/advocacy/tax/downloadabledocuments/20180530-aicpa-comment-letter-on-notice-2014-21-virtual-currency.pdf>.

люты как собственности. Американский институт сертифицированных государственных счетов, частная организация, предложил налоговым органам ответить на ряд более сложных вопросов.

Вопрос 1. Являются ли затраты на приобретение виртуальной валюты посредством майнинга или аналогичных операций расходами по мере их возникновения, сходными с расходами, понесенными при оказании других услуг?

Вопрос 2. Разрешено ли налогоплательщикам использовать среднее значение различных обменов?

Вопрос 3. Могут ли налогоплательщики использовать среднюю ставку за день для расчета обменного курса?

Вопрос 4. Могут ли налогоплательщики полагаться на программное обеспечение для налогообложения виртуальной валюты в качестве разумного и последовательного метода определения справедливой стоимости?

Вопрос 5. Разрешено ли налогоплательщикам осуществлять комбинацию транзакций, использующих метки времени или даты (без метки времени) для одной виртуальной валюты или среди группы виртуальных валют, и может ли этот метод рассматриваться как последовательно применяемый?

Вопрос 6. Могут ли налогоплательщики использовать разные методы для определения справедливой стоимости операций в каждом из своих виртуальных кошельков?

Вопрос 7. Могут ли налогоплательщики использовать индекс цен виртуальной валюты, который объединяет цены основных бирж, например такой как индекс биткоинов Coindesk?

Вопрос 8. Может ли налогоплательщик выбрать либо конкретный метод идентификации, либо метод FIFO («в порядке поступления») в качестве метода учета для расчета прироста капитала и убытков?

Вопрос 9. Могут ли физические лица использовать правило de minimis для виртуальной валюты, аналогичное разделу 988 (е) (2), исключая до 200 долларов США на транзакцию для повышения курса обмена иностранной валюты?

Вопрос 10. Рассматривается ли благотворительный взнос виртуальной валюты, превышающий 5 000 долларов США, аналогично взносам акций, обращающихся на бирже, которые не требуют квалифицированной оценки?

Вопрос 11. Считается ли «раздача» виртуальной валюты обычным доходом?

Вопрос 12. Как налогоплательщики сообщают о событиях, связанных с виртуальной валютой, в том числе о разделении валютной цепочки, раздаче валюты, валютных распродажах или других подобных действиях?

Вопрос 13. Как налогоплательщикам следует сообщать о разделении биткоинов, произошедшем в августе 2017 г.?

Вопрос 14. Как сообщается о событии, связанном с виртуальной валютой (например, о разделении валютной цепочки, раздаче валюты, валютных распродажах и др.), если налогоплательщик не осуществил «выбор для включения события, связанного с виртуальной валютой, в качестве обычного дохода в год перевода?»

Вопрос 15. До даты вступления в силу руководства Службы внутренних доходов по налогообложению событий, связанных с виртуальной валютой, как на-



логоплательщики должны сообщать об этих событиях (например, о разделении валютной цепочки, раздаче валюты, валютных распродажах и др.)?

Вопрос 16. Может ли налогоплательщик осуществить «выбор для включения события, связанного с виртуальной валютой, в качестве обычного дохода в год перевода», если сторонняя биржа выпускает валюту, например биткойны, в день после возникновения события, связанного с виртуальной валютой?

Вопрос 17. Считается ли обмен токенов налогооблагаемым событием?

Вопрос 18. Если налогоплательщик не может выполнить обмен токенов в течение указанного периода времени и токены больше не могут обмениваться, считается ли это явление аналогичным бесполезному обеспечению в соответствии с разделом 165 (g)?

Вопрос 19. Считается ли валютная ставка в отношении виртуальной валюты обычным доходом от оказания услуг, и может ли рассматриваться аналогичным образом майнинг виртуальной валюты?

Вопрос 20. Если дилер занимается покупкой и продажей виртуальных валют клиентам, каков характер виртуальной валюты, находящейся в руках налогоплательщика?

Вопрос 21. Применяются ли единообразные правила капитализации в разделе 263A к виртуальному обмену валюты?

Вопрос 22. Могут ли налогоплательщики, которые торгуют виртуальной валютой, выбирать правила перехода на рынок согласно разделу 475, если они иначе квалифицируются как дилер или трейдер?

Вопрос 23. Применяется ли раздел 1031 к обмену виртуальной валюты, предназначенной для инвестиций или бизнеса (кроме имущества дилера)?

Вопрос 24. Применяется ли метод рассрочки в разделе 453 к виртуальным валютам?

Вопрос 25. Могут ли налогоплательщики хранить виртуальные валюты в Службе внутренних доходов (IRS) или аналогичном пенсионном сберегательном счете?

Вопрос 26. Обязаны ли налогоплательщики, владеющие виртуальными валютами и (или) государственными валютами на централизованных биржах виртуальных валют, действующих в юрисдикциях, отличных от США, сообщать о стоимости виртуальных валют, если порог отчетности соблюден для соответствия требованиям как FBAR, так и FATCA?

Вопрос 27. Рассматриваются ли виртуальные кошельки, с помощью которых налогоплательщики контролируют закрытые ключи для своих собственных кошельков виртуальной валюты и владеют ими, в качестве иностранного финансового учреждения для целей соответствия требованиям FBAR и FATCA?

Некоторые из упомянутых вопросов касались «разделения валютной цепочки» и «раздачи валюты». Налоговое управление США представило подробные указания относительно хардфорков («эквивалент» разделения валютной цепочки) и в постановлении о доходах 2019-24⁵. Постановление определяет хардфорки и раздачу валюты следующим образом:

⁵ URL: <https://www.irs.gov/pub/irs-drop/rr-19-24.pdf>.

Хардфорк уникален для технологии распределенного реестра DLT и возникает, когда криптовалюта в распределенном реестре претерпевает изменение протокола, приводящее к постоянному отклонению от существующего распределенного реестра. Хардфорк может привести к созданию новой криптовалюты в новом распределенном реестре в дополнение к существующей криптовалюте в текущем распределенном реестре (леджере). Вследствие хардфорка новая криптовалюта регистрируется в новом распределенном реестре (леджере), а транзакции с использованием текущей криптовалюты продолжают регистрироваться в существующем распределенном реестре.

Раздача (айрдроп) — это средство распределения единиц криптовалюты по адресам распределенного реестра (леджера) нескольких налогоплательщиков. Хардфорк, за которым следует раздача, приводит к распределению единиц новой криптовалюты по адресам, содержащим текущую криптовалюту. Однако за хардфорком не всегда следует раздача.

Постановление о доходах продолжает отвечать на сложные вопросы, касающиеся того, при каких условиях и когда хардфорк или раздача рассматриваются для целей налогообложения как получение дохода.

В 2019 г. Служба внутренних доходов разослала предупреждения тысячам налогоплательщиков, которые со всей вероятностью участвовали в транзакциях с виртуальной валютой, напоминая о необходимости сообщать о своих доходах от таких операций⁶.

Ряд инвесторов разбогатели, вкладывая деньги в виртуальные валюты. Другие же потеряли все свои инвестиции. Учитывая неоднозначность налогового регулирования, единственными выигравшими сторонами в данной ситуации в Соединенных Штатах будут юристы и бухгалтеры.

Налоговое регулирование на уровне штатов

В США каждый штат имеет собственную систему налогообложения. Регулирование подоходного налога на уровне большинства штатов построено по образцу федерального регулирования. Ни на уровне федерации, ни в отдельных штатах нет значительного размера налогов на добавленную стоимость. На федеральном уровне не существует налогов с продаж. Однако на уровне штатов налоги с продаж существуют. Первоначально эти налоги относились только к розничным продажам имущества (материальных благ), однако некоторые штаты распространили такой налог на совершенно различные виды материальных благ, поскольку такие важные потребительские товары, как программное обеспечение и музыкальные записи, теперь покупаются посредством скачивания, а не в виде вещи (диск).

Налоги с продаж обычно основаны на фактической цене продажи в долларах. Данный факт создает трудности, когда стоимость товаров или услуг оплачивается в виртуальной валюте. В соответствии с нормами, регулирующими федеральный подоходный налог, такая продажа рассматривается как бартерная сделка, при

⁶ URL: https://www.irs.gov/pub/notices/letter_6173.pdf ; URL: https://www.irs.gov/pub/notices/letter_6174.pdf ; URL: https://www.irs.gov/pub/notices/letter_6174-a.pdf.



которой, если стоимость товара, назначенная продавцом, меньше цены фактической продажи, а базовая стоимость виртуальной валюты меньше ее текущей стоимости, обе стороны будут иметь доход.

Однако в отношении налога с продаж законодательство по-прежнему остается неопределенным в большинстве штатов⁷. Теоретически транзакция может быть рассмотрена как бартерная сделка, в которой каждая сторона является одновременно покупателем и продавцом, а продавец, как известно, должен уплатить налог с продаж. Тем не менее в нескольких штатах, имеющих четкое и детальное правовое регулирование, сторона, осуществляющая платежи в виртуальной валюте, не рассматривается в качестве продавца. Скорее в таких штатах продавцами считаются поставщики товаров и услуг. Между штатами не существует единого подхода в отношении определения цены. Различают два подхода: 1) рассмотрение прейскурантной стоимости товаров или услуг в качестве цены для целей исчисления налога с продаж и 2) рассмотрение долларовой стоимости виртуальной валюты, выплачиваемой в качестве цены.

Предупреждение преступности

В Соединенных Штатах Америки Закон 1970 г. о финансовом учете и отчетности в отношении валютных и иностранных операций устанавливает ряд строгих требований к банкам⁸. Этот акт также называют Законом о банковской тайне, что несколько сбивает с толку, поскольку он посвящен раскрытию информации банковскими организациями. Его нормы предусматривают, чтобы все банки участвовали в борьбе с отмыванием денег, финансированием терроризма, знали своих клиентов и сообщали о крупных и подозрительных операциях. Координация предотвращения и контроля за финансовыми преступлениями является задачей специализированной организации — Сети по борьбе с финансовыми преступлениями казначейства США (FinCEN)⁹. Применение таких мер в отношении банков является серьезным и эффективным инструментом.

FinCEN выпущено официальное руководство, в котором говорится, что правила FinCEN применяются к «предприятиям по обслуживанию движения денежных средств», связанным с услугами в отношении виртуальных валют¹⁰. Однако из-за «распределительной» природы конвертируемых виртуальных валют, таких как биткоин, у которых нет центрального органа для осуществления банковских операций, обеспечение соблюдения подобных требований — сложная, а зачастую и невозможная задача. Даже там, где есть организации, которые осуществляют хранение и передачу виртуальных валют, они, как правило, находятся за

⁷ URL: <https://news.bitcoin.com/sales-tax-and-bitcoin-in-the-united-states-can-be-confusing/>.

⁸ Обобщение и изложение см.: URL: <https://www.fdic.gov/regulations/safety/manual/section8-1.pdf>.

⁹ URL: <https://www.fincen.gov>.

¹⁰ Application of FinCEN's Regulations to Certain Business Model Involving Convertible Virtual Currencies // URL: <https://www.fincen.gov/sites/default/files/2019-05/FinCEN%20Guidance%20CVC%20FINAL%20508.pdf>.

пределами Соединенных Штатов и, таким образом, могут регулироваться только посредством инструментов международного сотрудничества. На веб-сайте FinCEN выделен один из немногих случаев, когда удалось обеспечить соблюдение правил в отношении американского бизнесмена, который способствовал совершению сделок с виртуальной валютой без соблюдения юридических формальностей¹¹.

Другие правительственные учреждения США, опираясь на сложные методы расследования уголовных дел, смогли принять меры против неправомерного использования конвертируемой виртуальной валюты. В частности, многие существующие виртуальные валюты, такие как биткоины, регистрируют каждую транзакцию в распределенных публичных реестрах транзакций. Изучая записи транзакций, американские правоохранительные органы смогли остановить действие операции по вымогательству, которая требовала, чтобы потерпевшие осуществляли оплату в биткоинах¹². Еще одно успешное мероприятие включало сотрудничество США и шести штатов в обнаружении, отключении и захвате виртуальных валютных активов Alphabay, крупнейшего онлайн-рынка Dark Market, который специализировался на осуществлении денежных переводов для преступных целей¹³.

Появляется новое поколение конвертируемых валют, которое, в отличие от биткоина, будет работать без публичного реестра транзакций и без обмена важной информацией. Наиболее известной такой валютой является Zcash¹⁴. В отличие от Zcash, некоторые другие виртуальные валюты, такие как Monero и Ethereum, которые, по мнению некоторых экспертов, защищают конфиденциальность, на деле имеют существенные недостатки в плане обеспечения, однако не столь существенные, если речь идет о биткоине¹⁵.

Конфиденциальность транзакций с виртуальной валютой создает все более серьезные проблемы для правоохранительных органов. «Ахиллесова пята» незаконного использования криптовалют с «нулевым разглашением» заключается в операциях по конвертации доходов от преступной деятельности из таких валют в традиционные деньги или для покупки физических товаров и услуг, поскольку такие транзакции по своей природе не могут быть «нулевым разглашением».

¹¹ FinCEN Penalizes Peer-to-Peer Virtual Currency Exchanger for Violations of Anti-Money Laundering Laws // URL: <https://www.fincen.gov/news/news-releases/fincen-penalizes-peer-peer-virtual-currency-exchanger-violations-anti-money>.

¹² Treasury Designates Iran-Based Financial Facilitators of Malicious Cyber Activity and for the First Time Identifies Associated Digital Currency Addresses // URL: <https://home.treasury.gov/news/press-releases/sm556>.

¹³ AlphaBay, the Largest Online 'Dark Market,' Shut Down // URL: <https://www.justice.gov/opa/pr/alphabay-largest-online-dark-market-shut-down>.

¹⁴ Zero-knowledge proofs, Zcash, and Ethereum // URL: <https://blog.keep.network/zero-knowledge-proofs-zcash-and-ethereum-f6d89fa7cba8>.

¹⁵ An Empirical Analysis of Traceability in the Monero Blockchain / Malte Möser and others // URL: <https://arxiv.org/pdf/1704.04299/> ; Zero-knowledge proofs, Zcash, and Ethereum // URL: <https://blog.keep.network/zero-knowledge-proofs-zcash-and-ethereum-f6d89fa7cba8>.



Финансовое регулирование

Существующие конвертируемые виртуальные валюты не представляют угрозы ни для традиционных розничных банков, ни для их регулирования центральными банковскими органами. Для криптовалют, таких как биткоин, характерна высокая волатильность, большие транзакционные издержки, медленная и ограниченная способность обрабатывать транзакции и отсутствие защиты в случае банкротства посредников. Напротив, автоматизированные платежные системы, основанные на существующих сетях и традиционных банковских принципах с использованием национальных валют, могут быть чрезвычайно успешными (например, WeChatPay в Китае) или в умеренной степени успешными (например, Apple Pay в США).

Конвертируемые виртуальные валюты стейблкоины (stablecoin) могут представлять реальную угрозу для розничных банков и банковских регуляторов. Стейблкоины отличаются от обычных конвертируемых цифровых валют тем, что они связаны с реальными ценностями. 18 июня 2019 г. ведущая социальная сеть Facebook объявила о том, что она и ее партнеры собираются создать систему платежей Libra в виртуальной валюте стейблкоин в 2020 г. Libra будет поддерживаться корзиной валют: доллары, евро, фунты и иены. Как WeChat в Китае, Libra воспользовалась бы огромной существующей сетью пользователей и мощными компьютерами для обеспечения дешевой и быстрой обработки платежей. Стоимость Libra, в отличие от стоимости биткоина, не будет подвержена резким колебаниям рынка.

Реакция властей США была немедленной и негативной. Лаэль Брейнард, выдающийся экономист в Совете управляющих Федеральной резервной системы США, изложила проблемы в рамках двух переговорных процессов¹⁶. Проблемы возникли из первоначальной концепции Libra как нерегулируемой международной банковской системы, обладающей полномочиями создавать неограниченное количество новой международной валюты. Доктор Брейнард предупреждает, что такая система может очень быстро развиваться и подвергать риску как потребителей, так и национальные финансовые системы. Она утверждает, что многие средства защиты прав потребителей, встроенные в жестко регулируемую банковскую систему, которая существует в Соединенных Штатах, будут отсутствовать в международной виртуальной валюте Libra.

Эксперт отмечает, что, хотя банковские правила препятствуют использованию финансовой системы в преступных целях, аналогичные гарантии не действуют для виртуальной валюты stablecoin. Система предполагает, что для небольших стран такая валюта, как Libra, может привести к долларизации, эффективно препятствуя осуществлению финансовой политики на национальном уровне. Вывод заключается в том, что появляющиеся стейблкоины должны регулироваться с помощью инструментов международного сотрудничества. В качестве альтернативы система предлагает центральным банкам в разных странах рассмотреть вопрос

¹⁶ Brainard L. At The Future of Money in the Digital Age // URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/brainard20191016a.htm> ; Update on Digital Currencies, Stablecoins, and the Challenges Ahead // URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/brainard20191218a.htm>.

о создании своих собственных безопасных и удобных публичных цифровых платежных систем. Соображения, высказанные доктором Брейнард, привели к тому, что Facebook замедлил и изменил свои планы по введению валюты Libra, а ключевые партнеры покинули проект по созданию указанной криптовалюты¹⁷.

Защита инвесторов

В США инвесторы защищены как федеральным законодательством, введенным в действие Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC), так и законами штатов, называемыми «законами голубого неба», которые варьируются от штата к штату. Комиссия и штаты уже давно требуют детального раскрытия первичных публичных размещений (IPO) акций и других публичных размещений акций. Некоторые стартапы, связанные с виртуальной валютой, искали финансирование традиционным способом, продавая акции компании, которая будет выпускать валюту или заниматься «майнингом» валюты. Понятно, что такие стартапы предлагают инвестиции, и совершенно ясно, что они должны полностью соответствовать федеральному законодательству и законодательству штатов о защите прав инвесторов.

Менее ясно обстоит дело с так называемыми «первоначальными предложениями койнов» (“ICO”), в рамках которых стартап-компания осуществляет авансовые платежи за единицы виртуальной валюты, которые она планирует создать и выпустить. Первое важное обсуждение ICO состоялось в июне 2018 г. в ходе выступления Уильяма Хинмана, директора отдела корпоративных финансов Комиссии по ценным бумагам и биржам¹⁸. Доклад «Операции с цифровыми активами, когда “Хоуи” встретился с “Гэри” (Gary Plastic)», был посвящен обсуждению двух знаменитых дел Верховного суда — дел *Howey*¹⁹ и *Gary Plastic*²⁰. Господин Хинман предположил, что ICO будет являться ценной бумагой, если стоимость койнов будет зависеть от успехов эмитента в установлении параметров валюты. Он противопоставил продажу блока биткоинов публичной продаже, при которой покупатель не сможет полагаться на предпринимательское мастерство продавца.

В мае 2019 г. комиссар Хестер Пирс из Комиссии по ценным бумагам и биржам подверг критике Комиссию за то, что она не предоставила четкого руководства для ICO, и предположил, что отсутствие руководства создает риски, которые мо-

¹⁷ Facebook’s Libra Association crumbling as Visa, Mastercard, Stripe, and others exit — One week after PayPal left the project / by Russell Brandom // URL: <https://www.theverge.com/2019/10/11/20910330/mastercard-stripe-ebay-facebook-libra-association-withdrawal-cryptocurrency>.

¹⁸ *Hinman W.* Digital Asset Transactions: When Howey Met Gary (Plastic) // URL: <https://www.sec.gov/news/speech/speech-hinman-061418>.

¹⁹ *SEC v. W. J. Howey Co.*, 328 U.S. 293 (1946) // URL: <https://supreme.justia.com/cases/federal/us/328/293/>.

²⁰ *Gary Plastic Packaging Corp. v. Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.*, 756 F.2d 230 (2d Cir. 1985) // URL: <https://openjurist.org/756/f2d/230/gary-plastic-packaging-corporation-v-merrill-lynch-pierce-fenner-and-smith-inc>.



гут «вытолкнуть» ICO в иностранные юрисдикции²¹. Однако даже в тех случаях, когда первоначальное предложение осуществляется за границей, oferent может столкнуться с юридическими трудностями в связи с попытками Комиссии защитить инвесторов в Соединенных Штатах. Недавний случай связан с токенами компании Telegram (Грам-токены)²².

Регулирование фьючерсных рынков в США осуществляется под надзором Комиссии по торговле товарными фьючерсами США с сертификацией отдельных видов фьючерсных контрактов саморегулируемыми биржами. Различные биржи имеют самосертифицированные контракты на фьючерсы биткоинов²³.

Международное сотрудничество

Опыт Соединенных Штатов Америки свидетельствует о большой необходимости развития международного сотрудничества. Ни одна страна не может сама остановить финансирование терроризма, продажу незаконных товаров или отмывание денег. Регулирование, направленное на предотвращение обмана потребителей и инвесторов, не может быть эффективным, если мошенники могут безнаказанно действовать в стране со слабым регулированием. Страны, которые собирают значительные налоги для финансирования систем социальной защиты, не могут проводить свою политику, если их граждане и бизнес перенаправляют прибыль в страны, являющиеся своего рода «убежищами» виртуальной валюты. Возможное появление сильной и удобной, но нерегулируемой системы stablecoin может угрожать национальному финансовому и банковскому регулированию.

Таким образом, хотя сами конвертируемые виртуальные валюты быстро эволюционируют по своей природе, уже настало время для серьезных усилий в области развития международного сотрудничества в целях поддержания правопорядка и регулирования этих валют.

²¹ *Pierce H. M. How We Howey* // URL: <https://www.sec.gov/news/speech/peirce-how-we-howey-050919>.

²² SEC Slams the Brakes on Telegram's \$1.7 Billion Digital Token Offering in an Emergency Action // URL: <https://www.crowdfundinsider.com/2019/10/152773-sec-slams-the-brakes-on-telegrams-1-7-billion-digital-token-offering-in-an-emergency-action/> ; SEC Seeking to Compel Bank Records Regarding Telegram's \$1.7 Billion Token Sale // URL: <https://www.crowdfundinsider.com/2020/01/155937-sec-seeking-to-compel-bank-records-regarding-telegrams-1-7-billion-token-sale/>.

²³ URL: https://www.cftc.gov/sites/default/files/idc/groups/public/%40customerprotection/documents/file_backgrounder_virtualcurrency01.pdf.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Application of FinCEN's Regulations to Certain Business Model Involving Convertible Virtual Currencies // URL: <https://www.fincen.gov/sites/default/files/201905/FinCEN%20Guidance%20CVC%20FINAL%20508.pdf>.
2. FinCEN Penalizes Peer-to-Peer Virtual Currency Exchanger for Violations of Anti-Money Laundering Laws // URL: <https://www.fincen.gov/news/news-releases/fincen-penalizes-peer-peer-virtual-currency-exchanger-violations-anti-money>.
3. *Hinman W.* Digital Asset Transactions: When Howey Met Gary (Plastic) // URL: <https://www.sec.gov/news/speech/speech-hinman-061418>.
4. *Pierce H. M.* How We Howey // URL: <https://www.sec.gov/news/speech/peirce-how-we-howey-050919>.