

**Baker
McKenzie.**

To ICO or not to ICO: that is a question

Алевтина Камелькова

16 ноября 2017 года



Технология Распределенных Реестров

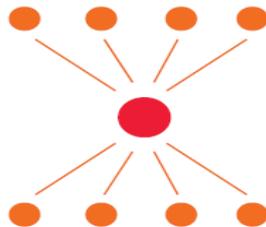
<https://m.youtube.com/watch?feature=youtu.be&v=r43LhSUUGTQ>

Блокчейн – новейшая технология, на которой основаны платформы для проведения операций между равноправными участниками:

- участники распределенной сети (ноды) взаимодействуют без посредников;
- децентрализованное хранение данных о транзакциях;
- невозможность изменить данные о транзакции постфактум либо в одностороннем порядке (“incorruptible truth”/ з-н штата Аризона, США, 2017);

Традиционная транзакционная модель

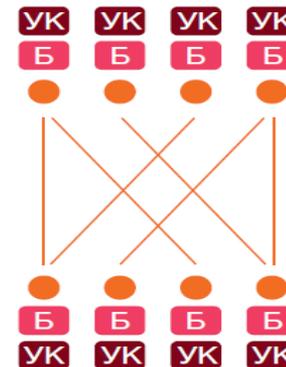
Посредник, платформа
(например, биржи, трейдеры, банки, электроэнергетические компании)



Поставщики
(например, продавцы, производители электроэнергии, кредиторы)

Потребители
(например, покупатели, потребители электроэнергии, заемщики)

Транзакционная модель на базе технологии блокчейна



Примеры применения технологии блокчейн

Финансовые услуги

Торговля цифровыми ценными бумагами

Подтверждение доли и передачи права собственности
equityBits, Spritzle, Secure Assets, Coins -e, DXMarkets, Muna, Kraken, BitShares

Курсовые разницы

Обмен/конвертация валюты
Coinbase (Wallet), BitPesa, Billion, Ripple, Stellar, Kraken, Fundrs.org, MeXBT, CryptoSigma

Хранение данных

Storj.io, Peemova

Транзакции между равноправными участниками сети (P2P)

Верификация участниками сети
BTC Jam, Codius, BitBond, BitnPlay (пожертвования)
DeBuNe (транзакции B2B в сегменте МСБ)

Цифровой контент

Хранение и доставка
BotProof, Blockcai, Ascribe, ArtPlus, Chaiy.Link, Stampery, Blocktech (Alexandria), Bisantium, Blockparti, The Rudimental, BlockCDN

Нефинансовые услуги

Цифровая идентичность

Защита личной информации потребителей
Sho Card, Uniqid, Onename, Trustatorm

Подтверждение прав собственности

Удостоверение подлинности и авторизация
The Real McCoy, Degree of Trust, Everpass, BlockVerify

Проверки/ рекомендации

Подтверждение достоверности рейтингов и проверок
TRST.im, Asimov (услуги по найму персонала), The World Table

Бриллианты/ золото/ серебро

Бриллианты: Everledger
Золото и серебро: BitShares, Real Asset Co., DigitalTangible (Serica), Bit Reserve

Сетевая инфраструктура

Ethereum, Eris, Codius, NXT, Namecoin, ColoredCoins, Hello Block, Counterparty, Mastercoin, Corona, Chromaway, BlockCypher



ICO (Initial Coin Offering)

- Initial Coin Offering это способ привлечения денежных средств посредством организации краудфандинга, в рамках которого происходит эмиссия и размещение цифровых активов (токенов) в обмен на криптовалюту, которая в последствии направляется на цели, заявленные при проведении краудфандинга. Довольно часто привлеченные криптосредства полностью или в части конвертируются в фиатные средства.
- Эмиссия и размещение токенов проводится либо на специально созданном для конкретного ICO распределенном реестре (реже), либо на специализированных платформах (например, Ethereum, Waves).
- Платформы предоставляют эмитенту необходимую инфраструктуру для структурирования и эмиссии токенов, после чего обеспечивают доступ к выпущенным токенам для потенциальных инвесторов.

Токен

Токен – это код, элемент технологии блокчейн, представляющий собой запрограммированную на технологии блокчейн и потому неизменяемую запись о наличии определенных прав у обладателя токена и условий реализации таких прав, в связи с чем токен является de facto активом, отражающим наличие таких прав.

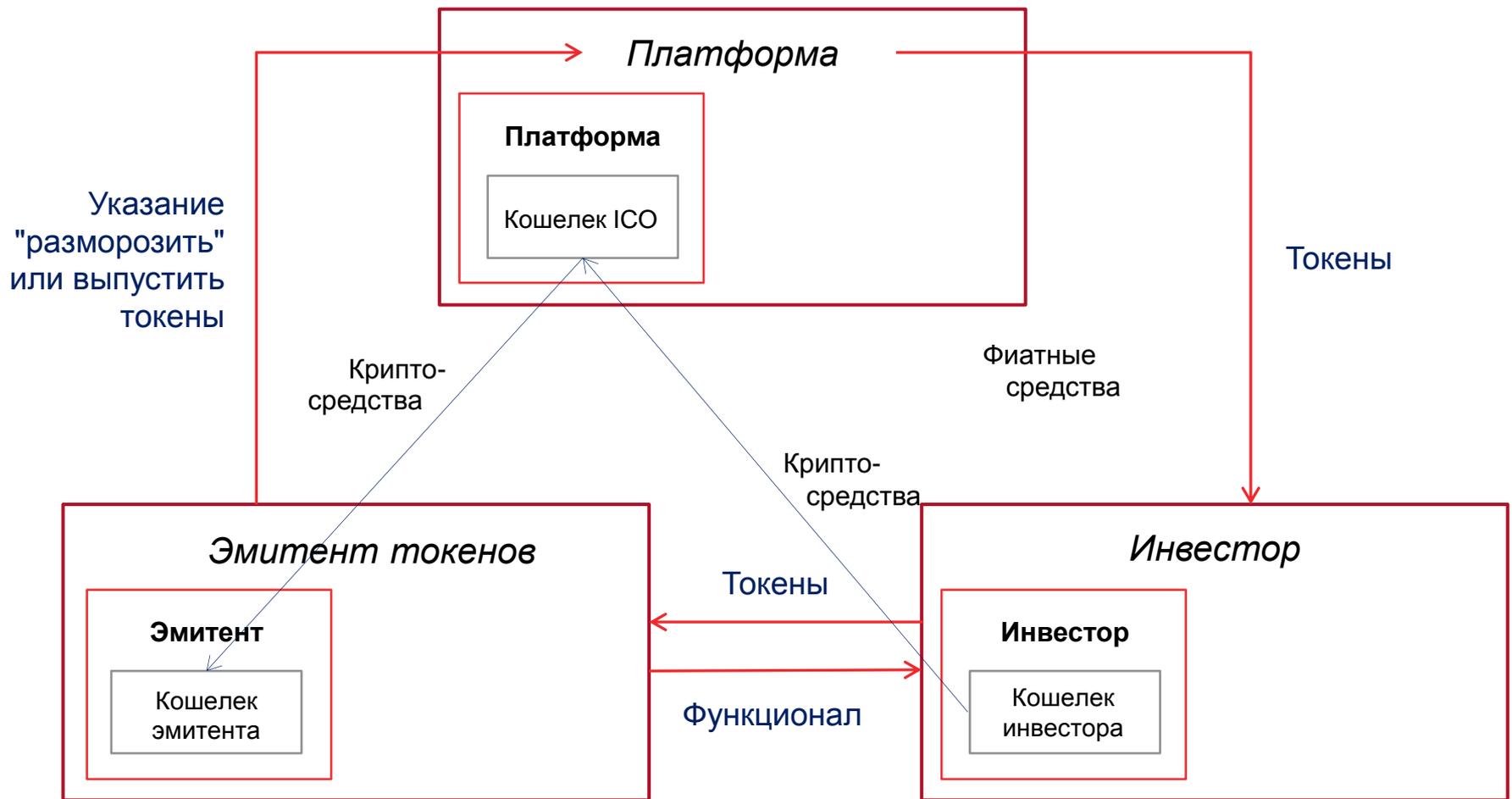
Публичные обещания эмитента, выраженные в White Paper должны коррелировать с правами и обязанностями, выраженными в "токене".

В "токене" могут быть выражены:

- право доступа к продуктам или услугам
- право на определенный продукт или услугу;
- процент от прибыли проекта;
- права управления в проекте;
- право на получение фиксированного дохода;
- право на покупку определенного актива по определенной цене в будущем и т. д.



Выпуск "токенов" (BaaS, TaaS?..)



ICO vs VC funding of blockchain projects

Привлечено
через "ICO"

2014-2016

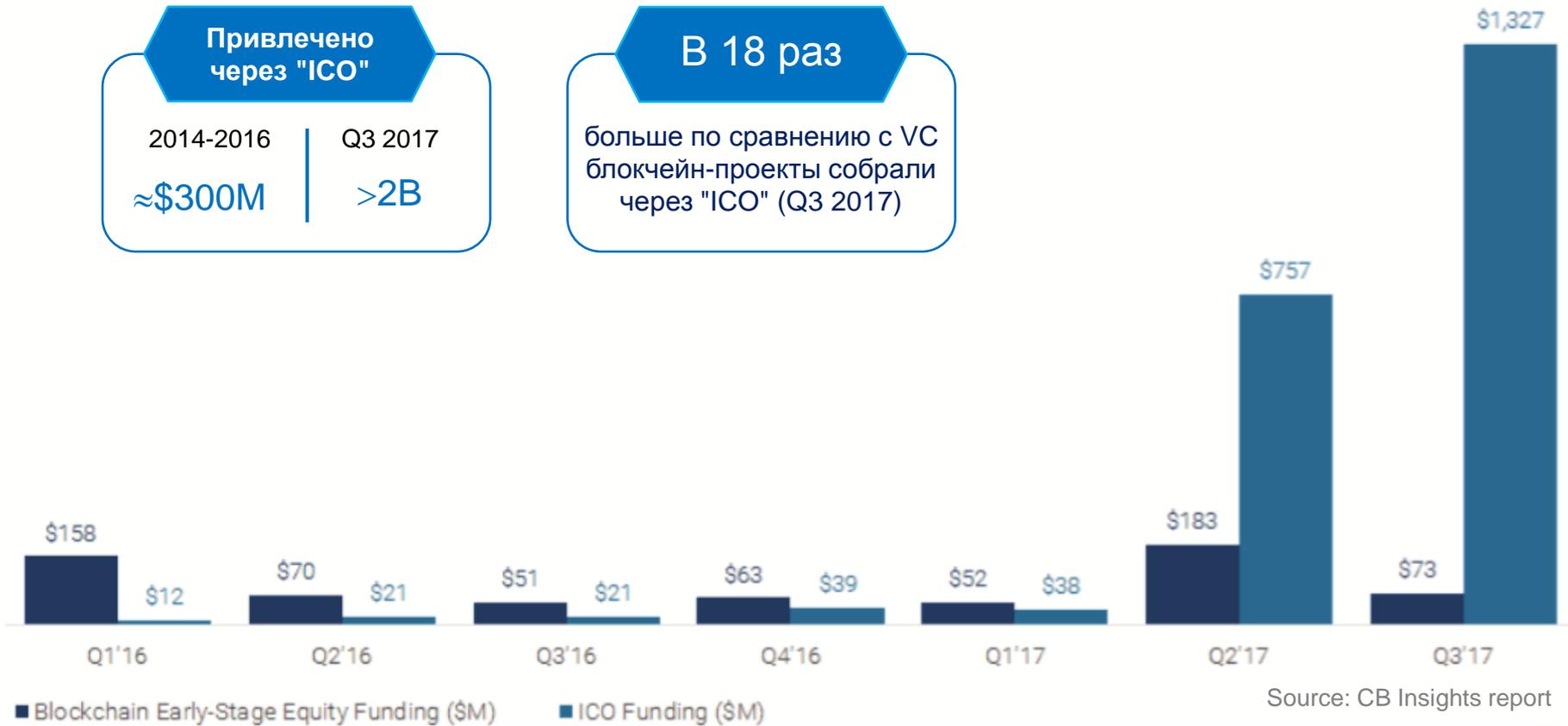
≈\$300M

Q3 2017

>2B

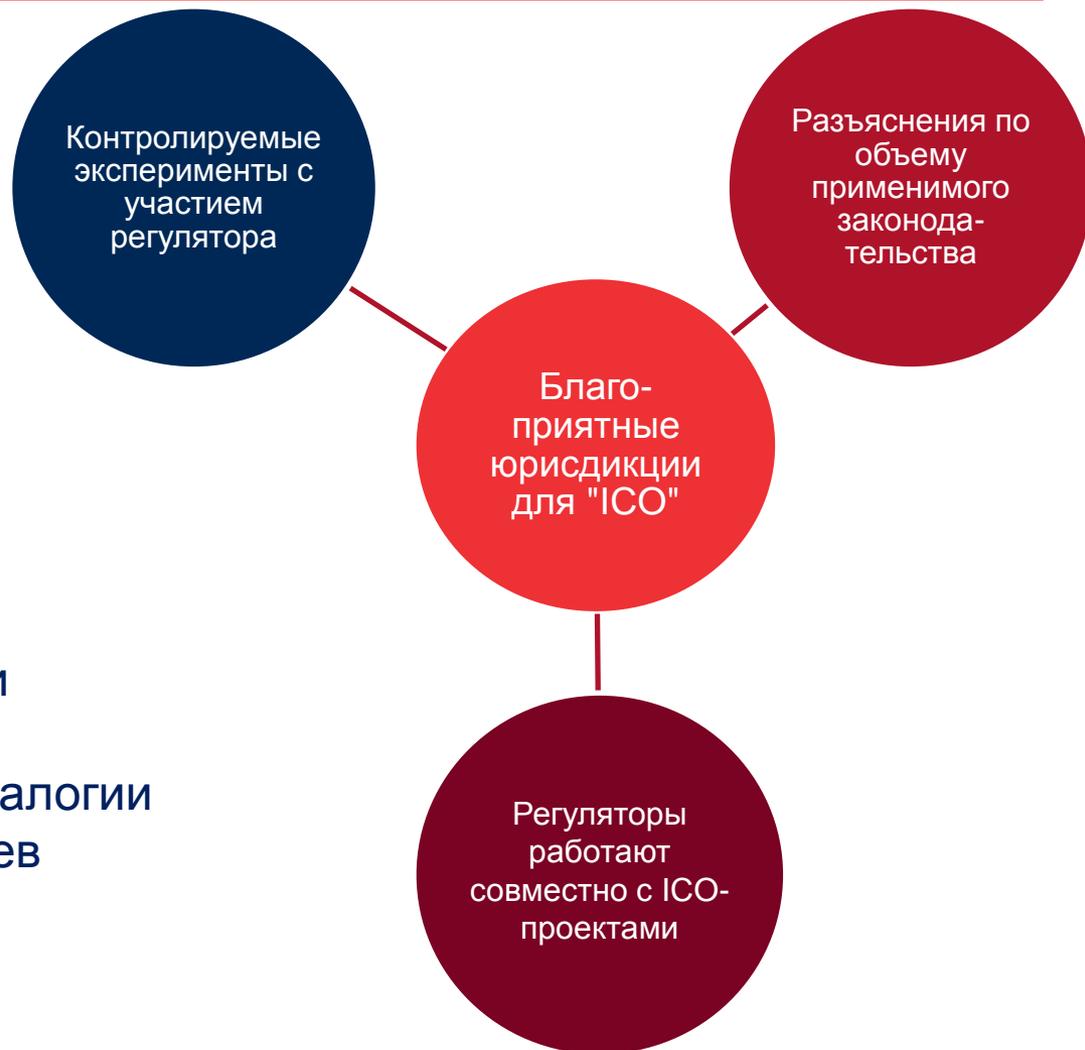
В 18 раз

больше по сравнению с VC
блокчейн-проекты собрали
через "ICO" (Q3 2017)



To ICO...

- Нет специального регулирования
- Некоторые государственные финансовые регуляторы уже сделали официальные заявления в отношении "ICO"
- Если токены по своей сути – регулируемые финансовые инструменты, то к их выпуску и обращению применяются соответствующие нормы по аналогии
- В ряде исключительных случаев специальные требования не предъявляются



...not to ICO...

Риски для инвесторов:

- высокая волатильность
- инвестиции "под идею"
- отсутствуют гарантии возврата вложенных средств
- информация раскрывается в недостаточной степени для принятия взвешенного инвестиционного решения
- основатели многих проектов не имеют реального намерения их реализовать
- слишком большие вложения на раннем этапе = нет стимула достигать экономических показателей

Есть примеры запрета ICO – Китай, Корея.

...that is a question

Перспективы "ICO" в России

Поручение Президента РФ от 21 октября 2017 Пр-2132 от 21 октября с.г.:

- Определиться с понятиями (содержит понятия DLT, токен, смарт-контракт);
- Рубль - единственное законное платежное средство;
- Ввести регулирование публичного привлечения денежных средств и криптовалют путем размещения токенов;
- Размещение должно регулироваться по аналогии с первичным размещением ценных бумаг.

Свой особенный путь:

- Должны ли будут "токены" обращаться на организованных торгах?
- Останется ли право на нерегулируемый выпуск предоплатных товаров/ услуг ("utility tokens")?
- и т.д...

А как у них?

- Наличие «FinTech хабов» в мире (Швейцария, Сингапур, Япония, UK);
- Принятие рекомендательных и разъяснительных документов в основе которых регулирование по аналогии с тем инструментом, суть которого заложена в цифровом инструменте;
- Регулирование токенов – ценных бумаг по аналогии и не регулирование токенов – внутреннего функционала проекта (утилити);
- Может быть средством расчета, однако требование о лицензировании;
- KYC/ AML/ CFT.



**Baker
McKenzie.**

Алевтина Камелькова
Советник

Baker McKenzie

Телефон: + 7 495 787 27 00
Alevtina.Kamelkova@bakermckenzie.com

www.bakermckenzie.com

“Бейкер и Макензи - Си-Ай-Эс, Лимитед” входит в состав Baker & McKenzie International, организации, созданной в форме швейцарского объединения (Swiss Verein), состоящего из юридических фирм - участников объединения в разных странах мира. В соответствии с общепринятой терминологией, используемой компаниями в сфере профессиональных услуг, термин “партнер” означает лицо, имеющее статус партнера в такой юридической фирме или занимающее аналогичную должность. Термин “офис” или “представительство” означает, соответственно, офис такой юридической фирмы.