



Цифровые финансовые активы: новые возможности для трансграничных расчетов

22 августа 2024

VEGAS LEX

Цифровые финансовые активы (ЦФА) с [марта 2024 года](#) возможно использовать в качестве встречного предоставления по внешнеторговым контрактам¹. Для этого контракт должен быть между резидентом и нерезидентом, а ЦФА передаваться за товары, работы, услуги, информацию или результаты интеллектуальной деятельности.

Операция обычно выполняется автоматически с помощью смарт-контракта через инфраструктуру российских операторов электронных площадок. Как следствие — российские компании получают дополнительные каналы безопасного доступа к иностранным рынкам. В операции не участвуют банки или посредники — ни российские, ни иностранные. Это исключает внешнее влияние.

Однако по настоящее время эти расчеты не получили распространения.

Во-первых, как выпуск, так и обращение ЦФА возможны исключительно в контуре российской финансовой инфраструктуры. Для зарубежного бизнеса это не всегда может быть приемлемо.

Во-вторых, ЦФА — это инструмент исключительно российского правового порядка. За рубежом не всегда встречаются аналоги, а потому ЦФА может быть не понятен иностранным контрагентам.

[19 августа 2024 года](#) вступил в силу Федеральный закон, который, отчасти, позволит преодолеть барьеры².

Цифровой финансовый актив по своей сути — это электронный аналог ценных бумаг: облигации, акции, расписки или опциона.

Физически ЦФА представляют из себя запись в блокчейне (или в другом подобном реестре), удостоверяющую право лица, на имя которого сделана запись.

Например, ЦФА как аналог облигации удостоверяет право его владельца потребовать от эмитента ЦФА возратить долг.

Выпуск ЦФА (их эмиссия) и оборот возможен только в специальных информационных системах — электронных площадках, которые администрируются частными операторами под контролем Банка России.

Рынок ЦФА находится ещё в процессе развития, но имеет довольно высокий потенциал — как экономический, так и правовой. Это обусловлено доступностью эмиссии, гибкостью инструмента и повышенным стандартом юридической защищенности.

ЦФА ПОЛУЧИЛИ ДОСТУП ЗА РУБЕЖ

Теперь можно зачислять ЦФА иностранному номинальному держателю, который учитывает права на ЦФА своих клиентов.

Это означает, что эмитент ЦФА может выпустить их сразу в пользу своего иностранного контрагента, права которого номинальный держатель будет учитывать за рубежом. В дальнейшем иностранный контрагент сможет получить денежный эквивалент ЦФА от самого эмитента или от любого другого лица, продав ЦФА на вторичном рынке. В России пользоваться правами по ЦФА будет иностранный номинальный держатель в пользу своего доверителя.

Банку России ещё предстоит утвердить условия, при которых иностранные компании смогут выступать номинальными держателями. Пока же закон требует от иностранного держателя лишь раскрывать оператору площадки сведения о лице, в пользу которого учтены права.

Раньше закон предусматривал, что операции с ЦФА возможно проводить только в соответствии с российским правом. Теперь эту норму убрали. Иностранному номинальному держателю может учитывать и передавать права на ЦФА в соответствии со своим личным законом.

Это должно повысить привлекательность ЦФА для иностранных контрагентов.

¹ ст. ст. 3 и 6 Федерального закона от 11.03.2024 № 45-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

² ст. 6 Федерального закона от 08.08.2024 № 221-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

ИНОСТРАННЫЕ АНАЛОГИ ЦФА СТАЛИ ДОСТУПНЫ В РОССИИ

Новые механизмы появились и для экспортных операций. Российскому бизнесу теперь дозволено получить **иностранные цифровые права** — права, которые выпускаются, учитываются и обращаются в иностранных информационных системах.

На территории России такие права можно использовать в качестве ЦФА при одном условии: если оператор российской площадки признает, что эти права соответствуют признакам ЦФА.

Важный момент — в любом случае не могут использоваться в качестве ЦФА те права, которые, согласно законодательству соответствующего иностранного государства, могут быть квалифицированы как ценные бумаги.

Банк России сможет определять и другие условия.

Однако уже существующие условия вынуждают с особым вниманием относиться к структурированию внешнеторговых транзакций:

► Не во всех странах есть аналоги ЦФА

Схожий инструмент в зарубежных правовых системах — это так называемые **обеспеченные токены** (asset tokens). Как правило, они так же, как и ЦФА представляют из себя удостоверяемое в электронной форме обязательство, исполнение которого обеспечено.

Наиболее близка к ЦФА только одна из разновидностей таких инструментов — **инвестиционные токены** (security tokens), которые подтверждают право держателя на долю от прибыли. Схожи по правовой природе также стейблкоины (stablecoin), цена которых привязана к цене других активов, но эти инструменты не всегда имеют обеспечение.

При этом далеко не все иностранные государства признают цифровые права и регулируют их оборот.

Поэтому в иностранной юрисдикции контрагента может просто не оказаться аналогов ЦФА.

► Признаки ценных бумаг не всегда формализованы

Российское законодательство четко разграничивает ЦФА и ценные бумаги.

За рубежом так происходит не всегда. Перечни инвестиционных инструментов (securities) часто не исчерпывающие. На практике, обязательства квалифицируются в качестве ценных бумаг при наличии определенных признаков. Для этого используются различные тесты, например, в США это тест Хоуи (Howey test). Инвестиционные токены (security tokens), как правило, этому тесту соответствуют.

Поэтому, чтобы использовать ЦФА во внешнеторговых операциях, следует предварительно разобраться не только с российским, но и с иностранным регулированием в этой сфере. В противном случае в России транзакция может быть квалифицирована как незаконная валютная операция, а за рубежом — как операция с ценными бумагами.

ОПЕРАЦИИ СТАЛИ БОЛЕЕ КОНФИДЕНЦИАЛЬНЫМИ, А ЭМИССИЯ — АДРЕСНОЙ

Изначально ЦФА регулировались исключительно как инвестиционные инструменты. Цифровые активы, удостоверяющие денежные права требования, эмитент может выпустить на условиях публичной оферты или адресовать своё предложение определённому кругу лиц.

Теперь законодательство позволяет эмитировать ЦФА в пользу конкретных лиц — компании или ИП. В этом случае решение о выпуске ЦФА можно не публиковать.

Это позволяет использовать ЦФА в трансграничных операциях, не раскрывая их условия. Однако эти условия должны быть доступны оператору системы, в которой выпускаются ЦФА, и Банку России.

Эмитент цифровых активов, адресованных конкретным лицам, не вправе отказаться от исполнения своих обязанностей по ЦФА, если эти ЦФА после эмиссии выкупаются, кому они не были адресованы.

Это создает условия для ликвидности ЦФА, переданных по внешнеторговому контракту.

Контакты для связи



ЕВГЕНИЙ
РОДИН

Партнер, Руководитель
практики "Ресурсы.
Промышленность.
Реструктуризация"

rodin@vegaslex.ru



ИЛЬЯ
ШЕНГЕЛИЯ

Советник
Направления
комплаенс

shengeliya@vegaslex.ru

Контакты



ЦЕНТРАЛЬНАЯ
ДИРЕКЦИЯ

Россия, 115054, город Москва,
Космодамианская наб, 52, строение 5
Бизнес-центр "Риверсайд Тауэрс"
(Riverside Towers), этаж 8

Тел.: +7 495 933 0800

vegaslex@vegaslex.ru



ПОВОЛЖСКАЯ
ДИРЕКЦИЯ

Россия, 400005
город Волгоград,
ул. Батальонная,
д. 13, этаж 1

Тел.: +7 (8442) 26 63 12

volgograd@vegaslex.ru



ЮЖНАЯ
ДИРЕКЦИЯ

Россия, 350000,
город Краснодар,
ул. Буденного, 117/2
Бизнес-центр КНГК
Групп, этаж 4

Тел.: +7 (861) 201 98 42

krasnodar@vegaslex.ru