



Цифровые АКТИВЫ

Руководство по ЦФА и платформе Токеон

Версия 1.0.0



Цифровые активы

Руководство по ЦФА и платформе Токеон

Версия 1.0.0

Предисловие от главного редактора	3
Над книгой работали	4
Глава 1. Что такое ЦФА?	6
Глава 2. Регистрация на платформе оператора ИС	10
Регистрация на платформе Токеон	11
Правила ИС, пользовательское соглашение, тарифы – как эти документы соотносятся между собой	12
Ответственность платформы ИС	13
Глава 3. Полномочия эмитента и инвестора на совершение сделок с ЦФА	16
Глава 4. Электронная подпись на платформе Токеон	20
Глава 5. Эмиссия ЦФА на платформе Токеон	24
Документы	25
Операции на платформе	25
Регулирование отношений эмитента и инвесторов, решение о выпуске	26
Права и обязанности эмитента и инвестора	27
Исполнение обязательств эмитентом	29
Ограничение ответственности эмитента	30
Глава 6. Обеспечение исполнения обязательств эмитента	32
Способы обеспечения исполнения обязательств	33
Неустойка	33
Поручительство	34
Залог	34
Независимая гарантия	40
Исполнение третьим лицом обязательств эмитента	41

Глава 7. Расчеты на платформе Токеон	42
Глава 8. ПОД/ФТ при операциях с ЦФА	44
Глава 9. Квалификация инвесторов	48
Глава 10. Бухгалтерский учет ЦФА	54
РСБУ	55
МСФО	59
Глава 11. Налогообложение ЦФА	60
Налогообложение юридических лиц и ИП – эмитентов ЦФА	61
Налогообложение юридических лиц и ИП – обладателей ЦФА	63
НДФЛ при совершении операций с ЦФА	65
Глава 12. Хеджирование рисков с использованием ЦФА	68
Общие положения о совершении хеджирующих сделок с ЦФА	69
Обоснованность отнесения операций с ЦФА к операциям хеджирования	70
Особенности налогообложения хеджирующих сделок с ЦФА	71
Бухгалтерский учет хеджирующих сделок с ЦФА	72
Глава 13. Порядок покупки и продажи ЦФА на платформе Токеон	74
Приложения	78
Нормативные акты	79
Глоссарий	80
Полезные ресурсы	81
О компании	81
Контактные данные	81



Предисловие от главного редактора

Максим Хрусталев,
генеральный директор
платформы Токеон

Цифровизация экономики – глобальный тренд, неизбежный вектор ее развития, который открывает новые возможности для всех участников экономической деятельности. В России важной составляющей этого процесса являются цифровые финансовые активы (ЦФА), которые позволяют гораздо эффективнее, дешевле и проще привлекать дополнительное финансирование по сравнению с привычными инструментами.

После того, как на рынке ЦФА прошли первые успешные выпуски, цифровые активы стали интересовать эмитентов из самых разных сфер экономики. При этом вопросов, порой, больше, чем ответов, и до сих пор было невозможно получить исчерпывающую информацию о ЦФА из одного источника.

Именно поэтому у нас родилась идея выпустить книгу, которая сэкономит ваше время, поможет быстро разобраться в том, что такое цифровые активы и как их выпускать. Мы проанализировали большой объем данных, изучили правоприменительную практику, разобрались в вопросах налогообложения, а затем выбрали самое полезное и важное, структурировали информацию и изложили ее понятным языком.

Эта книга будет особенно полезна генеральным и финансовым директорам, бухгалтерам и юристам компаний любого масштаба – всем тем, кто готов привлекать финансирование современным и технологичным способом, кто не готов уступать конкурентам, проигрывать в развитии и отказываться от открывающихся перспектив.

Мы поставили себе задачу собрать и обобщить информацию об одном из видов ЦФА – ЦФА, включающих денежное требование. На страницах книги собрана самая актуальная информация о ЦФА, включающих денежные требования, даны четкие инструкции и рекомендации, которые помогут подготовиться к выпуску и успешно провести его, представлены полные перечни документов, необходимых для регистрации на платформе Токеон и эмиссии ЦФА, а также даны понятные и исчерпывающие ответы на вопросы, связанные с юридическими, налоговыми и бухгалтерскими аспектами данной темы.

Над книгой работали

Главный редактор

Максим Хрусталев,
генеральный директор платформы
Токеон

Редактор

Анна Антонова,
директор по правовым вопросам
платформы Токеон

Авторы¹

Екатерина Алексеева,
руководитель службы финансового
мониторинга платформы Токеон

Анна Антонова, директор по правовым
вопросам платформы Токеон

Максим Вожагов, аспирант
кафедры финансового права МГЮА

Елена Горлова, доцент кафедры
налогового права МГЮА, к.ю.н.

Анна Клабукова, копирайтер
платформы Токеон

Евгений Матей, юрист

Дарья Мошкова, заведующий
кафедрой налогового права МГЮА, д.ю.н.

Людмила Мурзина, главный
бухгалтер платформы Токеон

Максим Хрусталев, генеральный
директор платформы Токеон

Над книгой также работали

Элеонора Воропаева, продуктовый
дизайнер платформы Токеон

Алексей Казаков, старший продуктовый
дизайнер платформы Токеон

Артем Лаптев, директор по развитию
платформы Токеон

¹ В алфавитном порядке



**Максим
Хрусталеv**



**Анна
Антонова**



**Екатерина
Алексеева**



**Максим
Вожгов**



**Елена
Горлова**



**Анна
Клабукова**



**Евгений
Матей**



**Дарья
Мошкова**



**Людмила
Мурзина**



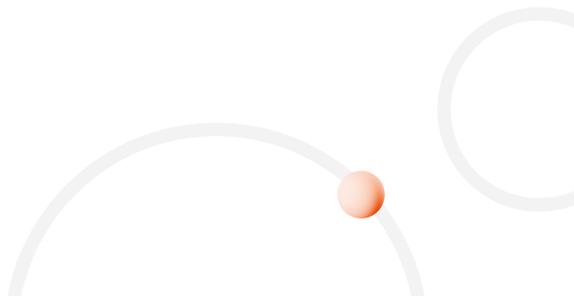
**Элеонора
Воропаева**



**Алексей
Казakov**



**Артем
Лаптеv**



ГЛАВА 1

ЧТО ТАКОЕ

ЦФА?

В этой главе мы расскажем, что такое ЦФА, какие виды ЦФА существуют, и какие у ЦФА есть преимущества для лиц, которые хотят привлечь финансирование





Цифровые финансовые активы (ЦФА) – это цифровые права. Их выпуск, учет и обращение происходят с использованием блокчейна – технологии распределенного реестра, которая обеспечивает неизменность данных и их надежную защиту.

Выпускать ЦФА могут эмитенты – юридические лица и индивидуальные предприниматели. Покупать ЦФА могут инвесторы – физические и юридические лица, а также индивидуальные предприниматели. «Превратить» в ЦФА можно практически все, что угодно – долговые обязательства, доли в бизнесе, драгоценные металлы и камни, сырье, материалы, продукты, услуги, квадратные метры и прочее.

С помощью ЦФА компании получают доступ к инвесторам и таким способом привлекают дополнительное финансирование. И если выход на биржу – это сложный, дорогостоящий и долгий процесс, то провести выпуск ЦФА можно всего за несколько дней. В первом случае, чтобы оправдать затраты, эмитенты вынуждены привлекать финансирование на долгий срок и на крупные суммы. ЦФА позволяют бизнесу привлекать финансирование даже на короткие сроки. Вот почему еще этот инструмент выгоден для эмитентов:

- **Гибко.** Эмитент самостоятельно определяет структуру цифрового актива и параметры выпуска – объем, срок обращения и условия погашения. Выплаты инвесторам могут быть фиксированными и/или зависеть от бизнес-показателей, рыночной стоимости товара и т. д.
- **Выгодно.** Выпуск и обращение ЦФА происходят на платформе оператора информационной системы. Других посредников нет, а значит нет дополнительных комиссий.
- **Надежно.** Данные о ЦФА и их владельцах надежно защищены благодаря использованию технологии блокчейн. Их невозможно изменить, удалить или подделать.
- **Быстро.** Подготовка первого выпуска на платформе Токеон занимает от 5 рабочих дней, повторные выпуски – от 1 дня.
- **Доступно.** Выпускать ЦФА может бизнес любого масштаба.

Записи о цифровых финансовых активах и их собственниках ведутся в информационной системе платформы Токеон. Бесперебойную работу платформы Токеон обеспечивает оператор – ООО «Токены» (входит в группу ПСБ²). Через оператора эмитенты и инвесторы получают доступ к информационной системе. Оператор также обеспечивает совершение сделок с цифровыми активами и проведение расчетов по ним. Деятельность оператора контролируется Банком России³.

² ПАО «Промсвязьбанк», генеральная лицензия Банка России № 3251 от 17.12.2014

³ <https://www.cbr.ru/finorg/foinfo/?ogrn=1227700358170>

Регулятор выдвигает строгие требования к отказоустойчивости системы, информационной безопасности, стажу и квалификации руководящих органов, организации внутреннего контроля и управления рисками, операционной деятельности, а также правилам информационной системы.

Какие бывают ЦФА



ЦФА, включающие денежное требование

Эти цифровые активы предполагают передачу денег эмитентом инвестору. Конкретные условия – когда, в каком объеме и на каких условиях будут переданы деньги – прописываются в решении о выпуске каждого ЦФА. Например, ЦФА может быть сконструирован по аналогии с облигацией. В этом случае эмитент будет регулярно выплачивать инвесторам фиксированную сумму (аналог «купона»), а в дату погашения ЦФА – начальный размер вложений (номинальную стоимость). ЦФА, включающие денежное требование, также могут быть привязаны к стоимости базового актива, например, недвижимости, драгоценных металлов, камней, сырья и других товаров, к значениям финансовых индексов и т. д. Если базовый актив вырастет в цене, то ЦФА тоже подорожают. Цифровые активы на право денежного требования могут иметь самые разные параметры. Выплаты эмитентов за использование привлеченных средств могут быть фиксированными и регулярными или зависеть от определенных условий. Это позволяет компаниям формировать индивидуальные условия привлечения займов и инвестиций.

В этой книге речь пойдет именно о ЦФА, включающих денежные требования



ЦФА, удостоверяющие возможность осуществлять права по эмиссионным ценным бумагам или требовать их передачи

В этом случае речь идет о цифровом инструменте, который всегда связан с существующим базовым активом, а именно – с ценными бумагами. Например, данный вид ЦФА может закреплять за их обладателем права по акциям, которые торгуются на бирже. Он может получать дивиденды, не владея акциями напрямую. Вид и объем прав, которые удостоверяют ЦФА, прописываются в решении о выпуске. В случае когда ЦФА удостоверяют право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, это значит, что владелец ЦФА должен получить акции, облигации или другие бумаги в течение определенного срока или при наступлении определенного события.



АО

ЦФА на участие в капитале непубличного акционерного общества

По своей сути этот вид ЦФА является аналогом акций. Выпускать такие ЦФА могут только вновь созданные акционерные общества, которые ранее не выпускали обычные акции. Выпуск акций в виде ЦФА, а также их учет на платформе оператора информационной системы должны быть предусмотрены уставом общества при его учреждении. Кроме того, цифровые акции могут быть предложены только заранее определенному кругу лиц. На практике данный вид ЦФА может быть удобен при создании SPV (проектных компаний) с целью реализации крупных проектов, требующих существенного объема финансирования. В этом случае, доля в проекте каждого участника SPV будет определяться количеством принадлежащих ему ЦФА.



Гибридные цифровые права

В 2020 году появилось определение гибридных цифровых финансовых активов. По сути, они стали новой формой утилитарных цифровых прав, так как одновременно включают в себя цифровые права и право требовать передачи товара или исполнения услуги. Проще говоря, если цифровое право содержит цифровой актив и возможность требовать поставки товара или услуги, то такое право называется гибридным. Например, гибридное цифровое право (ГЦП) на золото может включать возможность получить от эмитента физическое золото или денежные средства в размере, соответствующем стоимости золота. Для эмитентов ГЦП – не просто источник финансирования, но и инструмент предпродажи. Он позволяет привлекать инвестиции, а также привлекать покупателей своих товаров или услуг.

ГЛАВА 2

РЕГИСТРАЦИЯ

НА ПЛАТФОРМЕ

ОПЕРАТОРА ИС

В этой главе мы расскажем о том, как зарегистрироваться на платформе Токеон, какие документы нужно предоставить, какие права и обязанности есть у оператора ИС и ее пользователей





Регистрация на платформе Токеон

Зарегистрироваться на платформе Токеон могут как физические, так и юридические лица.

Подробные инструкции по регистрации вы можете найти здесь →



Для физических
лиц



Для юридических
лиц



Документы, которые пользователь предоставляет при регистрации

- **Документы, необходимые для идентификации пользователя.** Такой же перечень документов любое юридическое лицо предоставляет в банк при открытии банковского счета.

Список документов, которые могут потребоваться, вы можете найти здесь →



- **Документы, необходимые для проверки полномочий представителя пользователя.** В зависимости от содержания учредительных документов юридического лица перечень документов может отличаться в каждом конкретном случае. Команда Токеон запросит недостающие документы в случае необходимости.



Документы, с которыми пользователь соглашается на стадии регистрации

- **Пользовательское соглашение.** Документ, который регулирует отношения пользователей и платформы ОИС. Подписывается эмитентом в электронном виде на этапе регистрации на платформе. Содержит соглашение об электронном взаимодействии. На его основании пользователь использует ПЭП при совершении действий на платформе Токеон.
- **Уведомление о рисках.** Платформа Токеон информирует пользователя о рисках, связанных с совершением сделок с ЦФА.
- **Тарифы.** В тарифах, размещенных на платформе, установлены комиссии либо правила, по которым они определяются.
- **Согласие на обработку персональных данных.** Пользователь либо представитель пользователя дает согласие платформе Токеон на обработку своих персональных данных и подтверждает, что ознакомился с политикой в отношении обработки персональных данных пользователей платформы.

Все эти документы можно найти в разделе «Документы» сайта tokeon.ru →



Правила ИС, пользовательское соглашение, тарифы – как эти документы соотносятся между собой

Отношения пользователей и платформы ИС регулируются:

- законом о ЦФА;
- правилами ИС;
- пользовательским соглашением;
- иными документами, принятыми в соответствии с правилами ИС;
- двусторонними соглашениями между пользователем и оператором ИС.

Оператор ИС предоставляет пользователям комплекс финансовых услуг, связанных с выпуском ЦФА, их обращением и исполнением обязательств по выпущенным ЦФА.

Стоимость услуг устанавливается в тарифах платформы ИС, а также может быть установлена в двустороннем соглашении между пользователем и ОИС. Например, комиссия за организацию выпуска ЦФА на платформе Токеон устанавливается в соглашении об установлении размера комиссии между платформой и эмитентом.



Обязанности оператора ИС:

- вносить и учитывать записи в ИС;
- предоставить доступ пользователю к ИС;
- предоставить возможность совершать сделки с ЦФА в соответствии с правилами ИС;
- публиковать решения о выпуске на сайте оператора ИС;
- хранить информацию о сделках с ЦФА, а также документы участников таких сделок в соответствии с законом о противодействии легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;
- предоставлять информацию о ЦФА пользователям и компетентным органам;
- обеспечивать бесперебойность и непрерывность функционирования ИС;
- обеспечивать операционную надежность ИС;
- обеспечивать корректность реализации алгоритмов создания, хранения и обновления информации, содержащейся в ИС.



Обязанности пользователя:

- соблюдать правила ИС;
- использовать функционал ИС в соответствии с целевым назначением;
- обеспечивать конфиденциальность аутентификационных данных и ключевой пары;
- предоставлять актуальные, достоверные и полные документы оператору ИС, в том числе для обновления сведений о пользователе.



Блокирование пользователей

Платформа Токеон вправе заблокировать пользователя в случае, если он нарушает правила ИС или законодательство.

Действия по снятию блокировки подробно описаны в инструкции для пользователей платформы Токеон



Для физических лиц



Для юридических лиц

Ответственность платформы ИС



Пределы ответственности платформы

Законом о ЦФА установлена обязанность платформы ИС возместить пользователям убытки, которые возникли в связи с:

- утратой информации о пользователях (инвесторах и эмитентах) и объеме принадлежащих им ЦФА;
- сбоем в работе ИС и технических средств ИС;
- предоставлением недостоверной, неполной или вводящей в заблуждение информации о платформе;
- нарушением оператором ИС требований бесперебойности и непрерывности функционирования ИС;
- нарушением оператором ИС правил ИС.

Платформа не отвечает по обязательствам пользователей, не гарантирует пользователям выплаты по ЦФА.

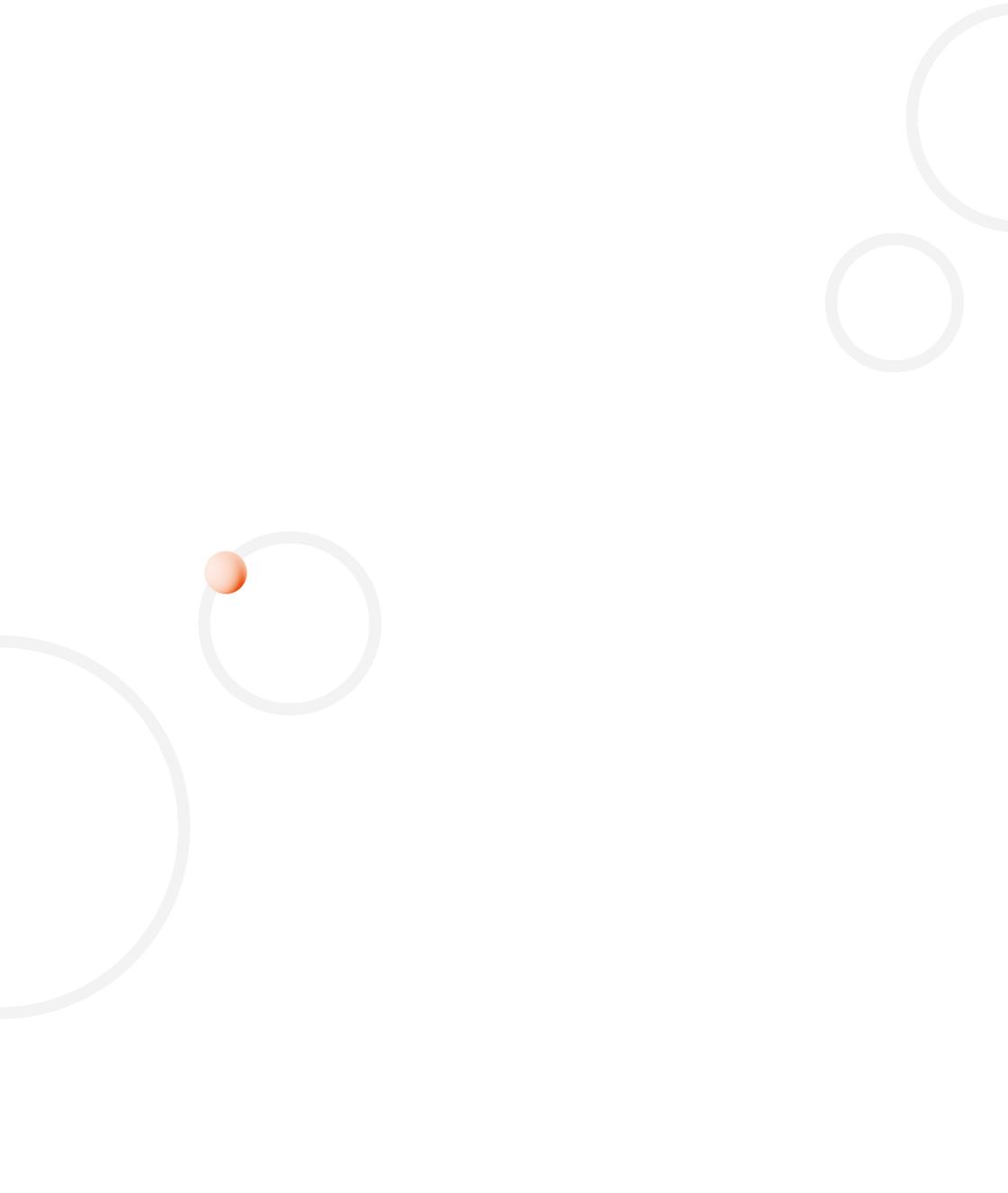


Рассмотрение обращений пользователей платформой ИС

01.07.2024 вступает в силу новая редакция закона о ЦФА, устанавливающая порядок рассмотрения обращений пользователей операторами ИС. Операторы ИС обязаны организовать прием обращений пользователей и рассматривать обращения физических и юридических лиц, связанные с осуществлением деятельности оператора ИС. Рассмотрение такого обращения будет считаться соблюдением условий о направлении потребителем финансовых услуг в финансовую организацию заявления о восстановлении нарушенного права до обращения к финансовому уполномоченному⁴.

Можно предположить, что обращения, связанные с неисполнением эмитентом своих обязанностей по выплатам по ЦФА, могут попадать в категорию обращений, связанных с осуществлением деятельности оператора ИС. Платформа Токеон будет передавать эмитенту информацию о всех обращениях инвесторов, поступивших в порядке, предусмотренном новой редакцией закона о ЦФА.

⁴ Федеральный закон от 04.06.2018 № 123-ФЗ «Об уполномоченном по правам потребителей финансовых услуг»



ГЛАВА 3 ПОЛНОМОЧИЯ ЭМИТЕНТА И ИНВЕСТОРА НА СОВЕРШЕНИЕ СДЕЛОК С ЦФА

В этой главе мы расскажем, какими полномочиями должен обладать представитель эмитента и инвестор для совершения сделок на платформе Токеон





Представители сторон сделки по выпуску ЦФА должны иметь полномочия на заключение такой сделки.

На платформе Токеон принимаются необходимые меры для того, чтобы оградить эмитентов и инвесторов от споров и недоразумений, связанных с отсутствием необходимых полномочий у лиц, совершающих операции на платформе. При этом закон не обязывает операторов ИС отвечать за проверку полномочий сторон сделки.

На платформе Токеон пользователь, принимая пользовательское соглашение, гарантирует наличие у него полномочий на заключение сделок на платформе. Каждый пользователь (инвестор и эмитент) проходит процедуру идентификации. Условием регистрации пользователя на платформе является подтверждение полномочий представителей пользователя, которые имеют доступ к личному кабинету пользователя на платформе.

Юридическая команда Токеона проверяет полномочия представителей эмитентов на подписание решения о выпуске цифровых активов, а также на совершение операций на платформе.

Пример доверенности для эмитента, которая включает необходимые полномочия для организации выпуска ЦФА на платформе Токеон, вы можете найти [здесь](#)



Перечень полномочий, которые должны содержаться в доверенности представителя эмитента:

- заключение пользовательского соглашения;
- заключение соглашения об установлении размера комиссии;
- представление документов и информации;
- выпуск ключевой пары⁵;
- заключение сделок и подписание транзакций на платформе ИС;
- распоряжение денежными средствами на счете аналитического учета эмитента;
- получение информации об операциях;
- подписание первичных документов.

Доверенность может быть выдана в простой письменной форме.

⁵ Подробнее о ключевой паре и криптоключе в разделе «Подписание документов на платформе: ЭП и криптоключи»



Одобрение решения о выпуске ЦФА

Закон об обществах с ограниченной ответственностью и закон об акционерных обществах не относят выпуск ЦФА к компетенции общего собрания участников (акционеров) либо совета директоров общества.

Выпуск ЦФА и предоставление обеспечения выпуска связаны с принятием эмитентом на себя финансовых обязательств и могут быть признаны крупной сделкой. Адресный выпуск (для заранее определенного круга инвесторов) может быть признан для общества сделкой с заинтересованностью. Одобрение может потребоваться также в соответствии с положениями устава общества.

Для выпуска ЦФА эмитенту необходимо:

- оценить сделку на предмет крупности и определить, составляет ли минимальный порог выпуска более 25% балансовой стоимости на последнюю отчетную дату;
- проверить, являются ли сделки взаимосвязанными, если ранее эмитент уже выпускал ЦФА на сходных условиях;
- проверить сделку на наличие заинтересованности, если выпуск является адресным;
- проверить устав на наличие иных оснований для получения одобрения на выпуск ЦФА.

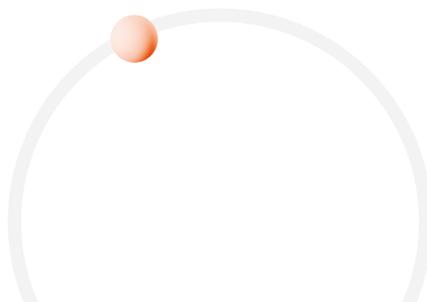
Если одобрение требуется, для выпуска необходимо будет предоставить платформе Токеон решение органа, уполномоченного принимать решение о выпуске ЦФА. В решении должны быть указаны условия сделки, характеризующие параметры выпуска ЦФА.

Сделки по обеспечению выпуска ЦФА также могут быть признаны крупными сделками, сделками с заинтересованностью, либо экстраординарными. Их одобрение также требуется.



Одобрение сделок, совершаемых инвесторами на платформе ИС

Для инвесторов-юрлиц сделки по приобретению ЦФА при выпуске, как и сделки на вторичном рынке, могут требовать одобрения в соответствии с законом либо уставом. Платформа Токеон полагается на заверения инвесторов о соблюдении корпоративных процедур, необходимых для одобрения сделки приобретения ЦФА при выпуске.



ГЛАВА 4 ЭЛЕКТРОННАЯ ПОДПИСЬ НА ПЛАТФОРМЕ ТОКЕОН

В этой главе мы расскажем о том,
какие виды подписей используются
для подписания документов
и операций на платформе Токеон





УКЭП

Законом о ЦФА предусмотрено подписание решения о выпуске ЦФА усиленной квалифицированной электронной подписью (УКЭП) единоличного исполнительного органа юридического лица либо индивидуального предпринимателя. Согласно правилам ИС платформы Токеон, с помощью УКЭП единоличного исполнительного органа юридического лица либо индивидуального предпринимателя требуется подписать также заявление о допуске ЦФА к выпуску.

Эмитент может подписать решение о выпуске ЦФА и заявление о допуске ЦФА к выпуску через систему электронного документооборота либо открепленной подписью с помощью любого предназначенного для этого программного обеспечения. Решение и заявление подписываются вне платформы.



Криптоключи

Операции на платформе Токеон, которые предполагают внесение изменений в блокчейн (любые действия на платформе, связанные с переходом или ограничением прав на ЦФА), подписываются криптоключами. После регистрации на платформе Токеон пользователь может в личном кабинете создать ключевую пару, состоящую из приватного ключа и публичного ключа.

Публичный ключ сохраняется в смарт-контракте (профиле) пользователя на платформе ИС, он является открытым и его можно отследить в блокчейне. Приватный ключ сохраняется на устройстве (компьютере, мобильном телефоне) пользователя, оператор ИС не имеет к нему доступа. Такой ключ доступен только его владельцу. Приватный ключ позволяет ставить электронную подпись в транзакции, подтверждая тем самым ее подлинность. Когда узел «видит» транзакцию, подписанную приватным ключом, он определяет ее как действие законного владельца ЦФА.

Приватный и публичный ключ математически связаны между собой алгоритмами асимметричной криптографии. Хеш-значение приватного ключа на платформе Токеон передается пользователю в виде сид-фразы – набора из 24 слов. С помощью сид-фразы пользователь может восстановить приватный ключ в личном кабинете или добавить приватный ключ на другое устройство, с которого он работает в личном кабинете платформы Токеон. Пользователь хранит сид-фразу самостоятельно и не сможет восстановить приватный ключ в случае утери. В этом случае для продолжения операций с ЦФА на платформе необходимо будет заново сгенерировать ключевую пару и добавить приватный ключ на все устройства, с которых пользователь совершает операции.

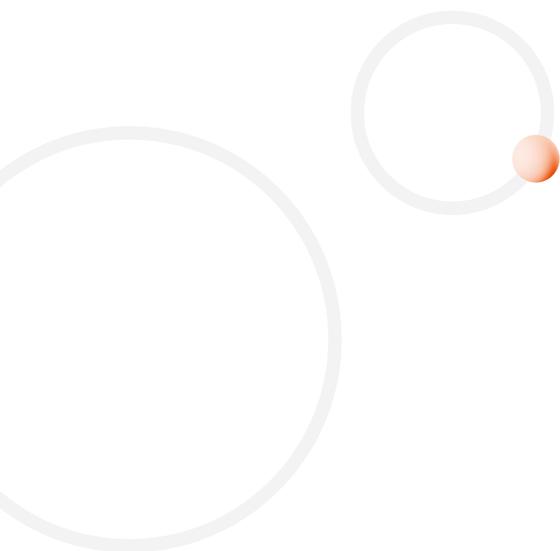
Инструкцию по выпуску, добавлению на новые устройства и замене ключей на платформе Токеон вы можете найти здесь

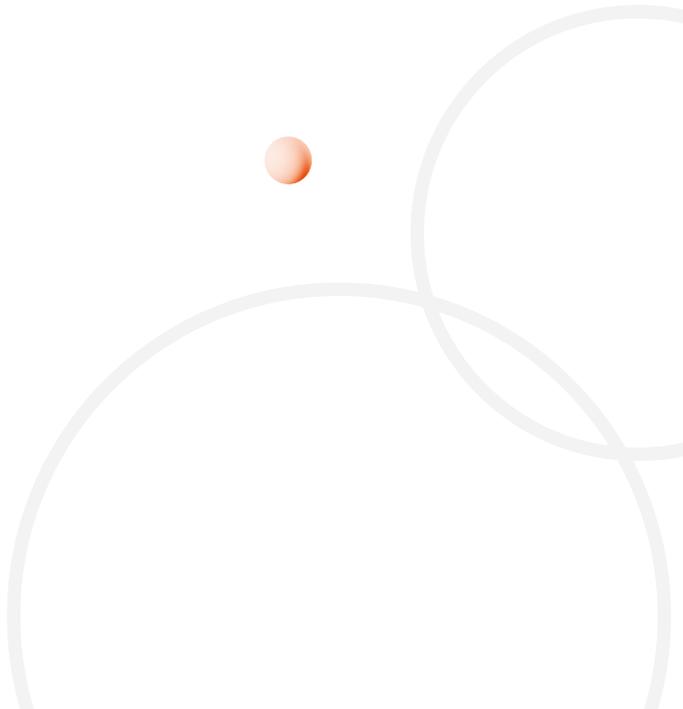


Для физических
лиц



Для юридических
лиц





ГЛАВА 5 ЭМИССИЯ ЦФА НА ПЛАТФОРМЕ ТОКЕОН

Эта глава о том, как выпустить ЦФА на платформе Токеон, какие права и обязанности есть у эмитента и инвесторов





Документы

Документы, которые эмитент предоставляет платформе Токеон:

- **Заявление на допуск ЦФА к выпуску.** Подписывается с помощью УКЭП эмитента.
- **Решение о выпуске ЦФА.** Подписывается с помощью УКЭП эмитента. Команда Токеона помогает всем эмитентам с составлением и оформлением решения о выпуске.
- **Описание деятельности эмитента.** Содержит информацию о бизнесе эмитента и составляется в свободной форме.
- **Соглашение об установлении размера комиссии.** Подписывается между эмитентом и платформой Токеон и устанавливает размер комиссии в отношении одного или нескольких выпусков ЦФА.

Документы, которые эмитент получает от платформы Токеон по итогам выпуска ЦФА:

- **Уведомление о признании выпуска состоявшимся/несостоявшимся.** По итогам выпуска эмитент получит уведомление с информацией о результатах выпуска, а также напоминанием о датах, в которые необходимо пополнить номинальный счет на суммы выплат инвесторам.
- **Акт приемки оказанных услуг.** Подписывается эмитентом и платформой Токеон.

Все документы могут быть направлены и подписаны через систему электронного документооборота.



Образцы документов можно найти в чек-листе для эмитента →



Операции на платформе

- **Справка об операциях.** Пользователь может выгрузить или запросить у Токеона справку с отчетом о совершенных на платформе операциях: выплатах инвесторам, погашениях ЦФА, оплате комиссий, переводах денежных средств и т. д.

Регулирование отношений эмитента и инвесторов, решение о выпуске

Отношения между эмитентами и инвесторами регулируются решением о выпуске ЦФА.

Решение о выпуске – оферта, направляемая эмитентом определенному либо неопределенному кругу инвесторов. Акцепт оферты и исполнение эмитентом взятых на себя обязательств возможны только через функционал оператора ИС.

Решение о выпуске определяет условия сделки между эмитентом и инвесторами. Сделка считается заключенной в момент, когда инвестор направил заявку на приобретение ЦФА. При этом исполнение сделки ставится в зависимость от наступления определенных обстоятельств, а именно от факта признания выпуска состоявшимся.

Условиями признания выпуска состоявшимся могут являться:

- наступление указанного в решении о выпуске срока;
- достижение определенного количества приобретенных ЦФА;
- иные условия либо их комбинация.

При этом законом не ограничен перечень оснований для признания выпуска состоявшимся.

Законом о ЦФА предусмотрен перечень обязательных требований к решению о выпуске. Применительно к ЦФА на денежное требование к ним относятся:

- сведения об эмитенте и операторе ИС;
- вид и объем прав, удостоверяемых ЦФА;
- количество выпускаемых ЦФА либо определение предельной суммы денежных средств, вещей или прав, которые должны быть переданы в оплату ЦФА;
- условия, при наступлении которых выпуск ЦФА признается состоявшимся (завершенным);
- цена приобретения ЦФА при их выпуске или порядок ее определения;
- дата начала размещения ЦФА;
- способ оплаты ЦФА;
- указание на использование смарт-контракта для выпуска ЦФА;
- условия обеспечения исполнения обязательств эмитента (при наличии обеспечения);
- условия ограничения оснований или размера ответственности эмитента (при наличии такого ограничения);
- иные положения, включение которых в решение о выпуске ЦФА предусмотрено законом о ЦФА.



Права и обязанности эмитента и инвестора

Решение о выпуске является офертой на заключение сделки между эмитентом и инвесторами. Вид самой сделки определяется структурой обязательств эмитента и инвесторов.



Эмитент

Эмитентами могут быть только юридические лица и ИП. Правилами ОИС могут быть установлены дополнительные требования к эмитентам, которые не должны противоречить законодательству.

Оценка платежеспособности эмитента и его деловой репутации не урегулирована законом и осуществляется оператором ИС исходя из внутренней политики каждого ОИС.

Платформа Токеон запрашивает у эмитента информацию, необходимую для оценки рисков, связанных с взаимодействием с клиентом, а также проводит самостоятельную проверку по доступным информационным базам и через сервисы партнеров.



Инвесторы

Инвесторы могут быть определены в решении о выпуске. Если круг инвесторов не определен решением о выпуске, инвестором может быть любой пользователь платформы ИС, соответствующий требованиям квалификации.

Если инвестор соответствует требованиям, установленным законом и регламентом признания лиц квалифицированными инвесторами, ему может быть присвоен статус квалифицированного инвестора. Такой статус дает ему доступ к более рисковому виду ЦФА. Подробнее о квалификации инвесторов вы можете прочитать в Главе 9 «Признание пользователей квалифицированными инвесторами».

На стороне инвесторов возникает множественность кредиторов. По умолчанию каждый инвестор имеет право заявить требования к эмитенту в пределах обязательства эмитента непосредственно перед этим инвестором. Решением о выпуске может быть предусмотрено, что инвесторы являются солидарными кредиторами по отношению к эмитенту. В таком случае каждый инвестор будет иметь возможность предъявить требования к кредитору в полном объеме. Такая конструкция может помочь создать дополнительные гарантии для инвесторов и облегчит предъявление требований к лицам, предоставляющим обеспечение.



Обязанности эмитента

Основная обязанность эмитента в соответствии с решением о выпуске – выплатить инвестору определенную решением о выпуске сумму денежных средств в установленном в решении о выпуске порядке.

В решении о выпуске эмитенту нужно отразить следующее:

- стоимость цифрового финансового актива для инвестора (в денежной сумме либо в других ЦФА) и описание встречного представления (формула для определения размера выплат, фиксированная сумма);
- предельный объем обязательств эмитента либо порядок его определения;
- сроки осуществления промежуточных выплат;
- срок, в который производится погашение ЦФА;
- валюта и порядок определения курса валюты;
- способ осуществления расчетов: расчеты через номинальный счет ОИС либо без номинального счета.

Из закона и решения о выпуске могут следовать следующие дополнительные обязанности эмитента:

- обязанность принять заявку в сроки, установленные решением о выпуске;
- обязанность разместить решение о выпуске на сайте эмитента;
- информационные обязанности, обязанности по предоставлению документов;
- обязанность предоставить обеспечение;
- обязанность досрочно погасить цифровые активы при наступлении указанных в решении о выпуске обстоятельств.



Права инвестора

- право получить исполнение;
- право получить исполнение досрочно (если досрочное исполнение обязательства предусмотрено решением о выпуске);
- право получать информацию;
- право направлять обращения в ОИС.



Исполнение обязательств эмитентом

Эмитент надлежащим образом исполнил свои обязанности, если каждое из следующих утверждений верно:

Выплата произведена надлежащим лицом – эмитент (или третье лицо) исполнил свои обязанности, заложенные в решении о выпуске.

При этом:

- исполнение обязательства третьим лицом на платформе Токенон возможно только при условии регистрации такого лица на платформе и его идентификации;
- исполнение обязательства эмитента третьим лицом может быть негативно воспринято в контексте контрольных мероприятий, предусмотренных 115-ФЗ (подробнее см. главу «ПОД/ФТ при операциях с ЦФА»).

Выплата произведена надлежащему лицу и надлежащим способом – эмитент зачисляет денежные средства на свой счет на платформе ИС для распределения их инвесторам при исполнении смарт-контракта. Перечисление денежных средств инвесторам напрямую либо на расчетный счет оператора ИС не будет считаться исполнением надлежащему лицу, если это не предусмотрено решением о выпуске ЦФА.

Выплата произведена в надлежащий срок – в срок, установленный решением о выпуске с учетом правил платформы.

В Правилах ИС платформы Токенон указано, что эмитент обязан пополнить счет аналитического учета на сумму, необходимую для выплат инвесторам, не позднее 14:00 в дату исполнения денежного обязательства. Если эмитент не пополнит свой счет до наступления указанных даты и времени, он нарушит срок исполнения обязательства.

По общему правилу последствием неисполнения эмитентом обязательств будет возникновение у эмитента обязанности возместить убытки и начисление процентов за пользование чужими денежными средствами на сумму долга. Решением о выпуске могут быть установлены:

- неустойка;
- право инвестора потребовать частичного или полного досрочного погашения ЦФА;
- различные варианты обеспечения, которое «срабатывает» при неисполнении обязательств эмитентом.

Подробнее про неустойку и обеспечение исполнения обязательств вы можете прочитать в Главе 6 «Обеспечение исполнения обязательств».



Ограничение ответственности эмитента

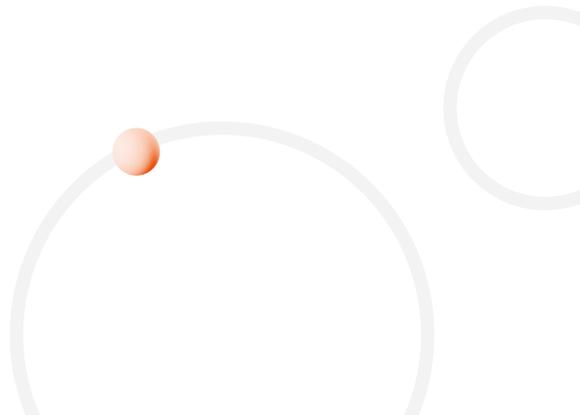
В решении о выпуске эмитент вправе ограничить размер своей ответственности перед инвесторами.

Эмитент может:

- установить максимальный размер ответственности в пределах какой-либо суммы либо
- установить, что эмитент не отвечает за обстоятельства, которые обоснованно находятся вне зоны контроля эмитента.

Принцип свободы договора не позволяет грубо нарушать баланс интересов. Ограничение ответственности представляется разумным, если:

- нарушение связано с объективными обстоятельствами вне разумного контроля эмитента и он может доказать отсутствие умысла;
- эмитент проявляет минимальную степень заботливости и осмотрительности.



ГЛАВА 6 ОБЕСПЕЧЕНИЕ ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ЭМИТЕНТА

Эта глава о видах обеспечения исполнения обязательств, которые предоставляют инвесторам дополнительные гарантии и могут быть использованы как маркетинговый инструмент





Способы обеспечения исполнения обязательств

Выбор способов обеспечения исполнения обязательств и их структурирование будет зависеть от следующих факторов:

- характер выпуска (адресный либо открытый – доступный для любых инвесторов);
- количество инвесторов;
- характер множественности кредиторов – солидарная множественность либо долевая множественность;
- наличие или отсутствие вторичного рынка;
- вид прав, которые удостоверяются ЦФА;
- кто будет осуществлять взыскание в случае дефолта.

Соглашения, на основе которых возникает обеспечение исполнения обязательств эмитента, могут быть включены в решение о выпуске либо заключены в качестве отдельного документа. В любом случае лицо, предоставляющее обеспечение, должно подписать решение о выпуске с помощью УКЭП.



Неустойка

Неустойка – денежная сумма, которую эмитент обязан уплатить инвестору в случае просрочки выплат по ЦФА.

Неустойку можно использовать как:

- способ обеспечения обязательства;
- меру имущественной ответственности эмитента;
- способ восстановления нарушенных прав инвестора.

Напоминаем, что вы можете по-разному структурировать положения о неустойке.

Виды неустойки:

- пени – денежная сумма, которую эмитент обязан уплатить инвестору в определенном размере за каждый день просрочки исполнения обязательства;
- штраф – денежная сумма, которую эмитент обязан уплатить инвестору в фиксированном размере, не исключает начисление пени;
- исключительная неустойка – взыскание только неустойки, но не убытков;

- зачетная неустойка – убытки возмещаются в части, не покрытой неустойкой;
- штрафная неустойка – убытки могут быть взысканы в полной сумме сверх неустойки;
- альтернативная неустойка – убытки или неустойка по выбору кредитора.



Поручительство

Поручительство предполагает, что поручитель или поручители заплатят кредитору, если этого не сделает должник. При этом права требования к должнику переходят от кредиторов к поручителю, исполнившему обязательство за должника. По умолчанию поручитель отвечает перед кредитором солидарно с должником и в полном объеме.

В договоре поручительства:

- может быть предусмотрена субсидиарная ответственность поручителя;
- ответственность поручителя может быть ограничена;
- могут быть предусмотрены отлагательные условия для возникновения поручительства;
- могут быть предусмотрены отменительные условия, при наступлении которых поручительство прекращается.

Важно, чтобы у поручителя была УКЭП, так как по закону о ЦФА он также подписывает решение о выпуске. Поручитель по сделке о выпуске ЦФА на платформе Токеон должен пройти идентификацию и стать пользователем платформы.

Также рекомендуем в решении о выпуске установить возможность внесения изменений в договор поручительства, не ухудшающих положения инвесторов. Такие изменения нужно подписать с помощью УКЭП и опубликовать на сайтах Токеона и эмитента.



Залог

В случае, если должник не исполнит или ненадлежащим образом исполнит свое обязательство, кредитор может получить удовлетворение из стоимости заложенного имущества. Залогодателем может быть эмитент либо третье лицо. Если залогодатель – третье лицо, он должен зарегистрироваться на платформе ЦФА и подтвердить свои полномочия на заключение сделки.



Денежные суммы, вырученные от реализации предмета залога, распределяются между созалогодержателями, являющимися долевыми кредиторами по основному обязательству, пропорционально размерам их требований, обеспеченных залогом, если иное не предусмотрено договором между ними.

Инвесторы будут выступать созалогодержателями по залогом.



Предмет залога

Предметом залога для целей обеспечения исполнения решения о выпуске может быть любое имущество:

- индивидуально-определенные вещи (например, объект недвижимости, автомобиль);
- вещи, определяемые родовыми признаками (залог товаров в обороте);
- права требования, результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации.

На дату составления настоящего пособия нет определенности относительно возможности регистрации залога движимого имущества в реестре уведомлений о залоге движимого имущества. Кейсов с регистрацией залога результатов интеллектуальной деятельности и средств индивидуализации в Роспатенте также не было.



Момент возникновения залога

Обязательства сторон из договора залога возникают с момента его заключения, в том числе если залог как обременение возникает позднее. В соглашении о залоге имеет смысл указать, что следует считать моментом возникновения залога – дату подачи инвестором заявки на приобретение ЦФА при выпуске либо дату признания выпуска состоявшимся.

Договор залога может быть заключен под отменительным или отлагательным условием.

- Признание выпуска ЦФА состоявшимся, совершение залогодателем или эмитентом каких-либо действий либо наступление определенных событий могут быть установлены в качестве отлагательных условий.
- В качестве отменительного условия может быть названо какое-либо событие (например, изменение курса валюты либо отказ в регистрации договора ипотеки).

Наступлением определенных обстоятельств может быть обусловлено не только действие договора залога в целом, но и возникновение у кредитора права на предъявление требований к залогодателю – третьему лицу. Например, договором залога может быть предусмотрено, что кредитор получает такое право лишь в случае неисполнения должником обязательства по истечении срока, установленного в соглашении о залоге



Свойства залога

В зависимости от сущности требования и количества инвесторов, для защиты интересов инвесторов могут использоваться разные свойства залога как способа обеспечения обязательств.

Залог как акцессорное обязательство

Залог не возникнет, если не возникнет либо прекратится основное обязательство. То же происходит и с соглашением о залоге, заключенном с целью обеспечения выпуска ЦФА.

Залог обеспечивает обязательства эмитента, указанные в решении о выпуске. Если выпуск не признается состоявшимся, соглашение о залоге прекращается, а залог не возникает.

В соглашении о залоге можно указать, что залог обеспечивает только те требования инвесторов, которые возникают в случае признания выпуска состоявшимся.

Залоговый приоритет

При реализации предмета залога требования залогодержателей, как правило, будут иметь преимущество перед требованиями других кредиторов залогодателя. В рамках процедур ликвидации и банкротства залогодержатели будут иметь приоритет перед другими кредиторами третьей и последующей очередей.

Следование за имуществом

Индивидуально-определенные вещи

Если предметом залога является индивидуально-определенная вещь, в большинстве случаев при переходе прав на заложенное имущество к другому лицу



залог сохраняется и переходит вместе с имуществом, а приобретатель становится новым залогодателем.

В соответствии с законом о ЦФА, залогодатель обязан подписать решение о выпуске ЦФА. Закон не устанавливает ограничений на внесение изменений в решение о выпуске.

Представляется, что изменение условий решения о выпуске, не влияющих на содержание цифровых прав, а также сроки и условия их погашения, возможно при условии, что такое изменение не противоречит правилам информационной системы, в которой выпущены цифровые права и не нарушает интересы инвесторов.

В таком случае, при переходе прав на заложенное имущество к другому лицу рекомендуем подписать изменения в решении о выпуске с помощью УКЭП эмитента и нового залогодателя.

Товары в обороте

Принцип следования за имуществом не работает при залоге товаров в обороте. Товары в обороте, отчужденные залогодателем, выбывают из залоговой массы, а приобретенный им новый товар окажется в залоге.

Эластичность залога

На существование залога не влияют видоизменение предмета залога, его утрата или повреждение. Залог сохраняется в отношении имущества, созданного в результате изменения предмета залога (если иное не установлено договором и соглашением сторон), а также переходит на сумму страхового возмещения и на проценты, начисленные на эту сумму. Залогодержатель вправе получить удовлетворение за счет страхового возмещения, если он не отвечает за наступление страхового случая.

Если в соглашении о залоге не установлено, что залог не сохраняется в случае изменения либо утраты предмета залога, принцип эластичности будет работать в отношении измененного предмета залога и страхового возмещения.



Требования, которые могут быть обеспечены залогом

Виды требований

Стороны могут обеспечить залогом любые требования, имеющие гражданско-правовой характер. Залог может быть использован для структурирования решений о выпуске любых видов ЦФА.

Залогом может обеспечиваться исполнение обязательств по возврату неосновательного обогащения или полученного по недействительной сделке⁶. Учитывая отсутствие какой-либо судебной практики в отношении условий действительности решений о выпуске, залог может быть эффективным средством защиты инвесторов в условиях такой неопределенности.

Объем требований

По общему правилу залог обеспечивает требование в том объеме, какой оно имеет к моменту удовлетворения. Применительно к ЦФА это означает, что залогом могут обеспечиваться:

- выплаты, осуществляемые при погашении ЦФА;
- периодические платежи;
- возмещение убытков, причиненных просрочкой исполнения, и неустойка;
- возмещение расходов, связанных с обращением взыскания на предмет залога и его реализацией.

Неустранимые сомнения, противоречия и неясности в наличии ограничения объема требования, обеспеченного залогом, толкуются в пользу его отсутствия.

При структурировании сделки, в зависимости от потребности эмитента, можно использовать возможность для ограничения ответственности залогодателя. Например, установить общую сумму требований инвесторов, обеспеченных залогом, либо порог незначительности нарушения, при недостижении которого нельзя обратиться взыскание на предмет залога.



Старшинство залогов

Залогодатель вправе передать в залог вещь, уже находящуюся в залоге (последующий залог). Исключения из этого правила могут быть предусмотрены законом. Залогодатель отвечает за убытки, если он не предупредил последующих залогодержателей о правах третьих лиц на предмет залога (если не докажет, что последующий залогодержатель знал или должен был знать о предшествующих залогах).

Рекомендуем при заключении соглашения о залоге:

- предупреждать инвесторов о правах третьих лиц на предмет залога, в том числе о наличии предшествующего залога и его условиях, при публикации решения о выпуске;

⁶ Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 27.06.2023 № 23, п. 28



- подготовиться к тому, что инвесторы могут направлять вопросы по поводу условий предшествующего залога.



Основания для обращения взыскания на заложенное имущество

По общему правилу, взыскание на предмет залога может быть обращено в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения должником обеспеченного залогом обязательства (пп. 1,2 ст. 348 ГК РФ⁷, п. 1 ст. 54.1 закона об ипотеке⁸).

В случае просрочки право обратиться взыскание на предмет залога возникает у залогодержателя на следующий день после истечения срока исполнения обязательства, обеспеченного залогом, если законом или договором не установлен более поздний момент возникновения такого права.

Обращение взыскания на предмет залога не допускается, если допущенное должником нарушение незначительно и размер требований залогодержателя вследствие этого явно несоразмерен стоимости заложенной вещи.

Пока не доказано иное, незначительность нарушения и несоразмерность требований залогодержателя стоимости предмета залога предполагаются, если сумма неисполненного обязательства составляет менее чем 5 % от стоимости заложенной вещи и период просрочки исполнения обязательства, обеспеченного залогом, составляет менее чем три месяца (п. 2 ст. 348 ГК РФ, п. 1 ст. 54.1 закона об ипотеке).

Учитывая структуру отношений между эмитентом и инвесторами, а также зависимость эмитента от технической инфраструктуры платформы ОИС или оператора обмена, в решении о выпуске может быть целесообразно:

- установить более поздний момент возникновения права инвестора обратиться взыскание на предмет залога;
- изменить критерии незначительности нарушения и несоразмерности требования залогодержателя стоимости предмета залога в сторону увеличения;
- включить в решение о выпуске соглашение о внесудебном порядке обращения взыскания на заложенное имущество.

⁷ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ

⁸ Федеральный закон от 16.07.1998 N 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)»



Независимая гарантия

Независимая гарантия может быть выдана как банком, так и иной коммерческой организацией.

Лицо, предоставившее независимую гарантию:

- должно зарегистрироваться на платформе Токеон и пройти идентификацию;
- подписать решение о выпуске ЦФА с помощью УКЭП.

Независимая гарантия может быть выдана в отношении более чем одного инвестора. При этом обязательства из независимой гарантии, выданной в обеспечение исполнения решения о выпуске до признания выпуска состоявшимся, нельзя признать отсутствующими по той причине, что бенефициар не был указан в тексте гарантии. В силу ст. 156 ГК и п. 3 ст. 432 ГК РФ гарант, подтвердивший действие гарантии, не вправе заявлять о том, что она не породила юридических последствий, если соответствующее заявление гаранта с учетом конкретных обстоятельств дела будет противоречить принципу добросовестности.

Обязательство по гарантии не зависит от основного, гарант не может предъявлять возражения, основанные на обязательствах, возникших на основании решения о выпуске.

Учитывая структуру взаимоотношений между эмитентом и инвесторами, при составлении текста независимой гарантии можно иметь в виду следующее.

- Гарантия вступает в силу со дня выдачи (отправки, передачи) гарантом, если в самой гарантии не предусмотрено иное⁹. Начало срока действия гарантии может определяться датой признания выпуска состоявшимся или датой подписания решения о выпуске ЦФА.
- Бенефициар по гарантии не вправе передавать другому лицу права требования к гаранту, если в гарантии не предусмотрено иное. Учитывая наличие вторичного рынка ЦФА, в гарантии нужно предусмотреть возможность передачи прав по независимой гарантии при переходе ЦФА к другому владельцу.
- Требование бенефициара по уплате денежной суммы по независимой гарантии должно быть представлено в письменной форме гаранту с приложением указанных в гарантии документов. В гарантии можно предусмотреть, что соблюдением письменной формы требования будет являться направление требования гаранту через функционал платформы Токеон.

⁹ Обзор судебной практики разрешения споров, связанных с применением законодательства о независимой гарантии (утв. Президиумом Верховного Суда РФ 05.06.2019), п. 3



Исполнение третьим лицом обязательств эмитента

В случае просрочки выплаты инвесторам или при наличии обоснованного сомнения, что такая просрочка может случиться, эмитент вправе привлечь третье лицо для исполнения обязательства.

Для исполнения третьим лицом на платформе Токеон

- эмитент должен своевременно направить платформе Токеон уведомление, содержащее сведения о выпуске и причине исполнения обязательства за эмитента третьим лицом, а также сведения о таком третьем лице;
- третье лицо обязано пройти регистрацию и идентификацию на платформе.

Платформа Токеон

- вправе запросить дополнительные сведения у третьего лица, исходя из конкретных обстоятельств исполнения;
- может отказать третьему лицу в исполнении обязательства за эмитента при наличии обоснованных подозрений в нарушении эмитентом и третьим лицом 115-ФЗ.

ГЛАВА 7 РАСЧЕТЫ НА ПЛАТФОРМЕ ТОКЕОН

В этой главе мы расскажем,
как осуществляются расчеты
по операциям с ЦФА на платформе
Токеон





Расчеты по сделкам и уплата эмитентом комиссии осуществляются с использованием номинального счета. Номинальный счет – это специальный банковский счет, открытый платформе ИС, денежные средства на котором принадлежат бенефициарам – пользователям платформы. Номинальный счет платформы Токеон открыт в ПАО «Промсвязьбанк».

Каждому пользователю платформы Токеон открывается счет аналитического учета – подраздел номинального счета, на котором учитываются средства этого пользователя. Собственные средства платформы Токеон также учитываются на отдельных счетах аналитического учета.

Расчеты на платформе могут проводиться:

- между счетами аналитического учета пользователей без уменьшения остатка по номинальному счету (денежные средства переводятся платформой с одного счета аналитического учета на другой);
- путем перечисления денежных средств с номинального счета на банковский счет пользователя, указанный в поручении на перечисление денежных средств (в таком случае сумма денежных средств на счете аналитического учета уменьшается на сумму, указанную в поручении пользователя).

Средства инвесторов, перечисленные в оплату за ЦФА при выпуске, зачисляются на счет аналитического учета эмитента. Эмитент может вывести их на свой банковский счет сразу после признания выпуска состоявшимся.

Чтобы исполнить обязательства по выплатам инвесторам, эмитент перечисляет денежные средства на свой счет аналитического учета. Когда наступает дата выплаты, смарт-контракт списывает денежные средства со счета аналитического учета эмитента и распределяет инвесторам в порядке, установленном решением о выпуске.

Комиссии платформы Токеон за организацию выпуска удерживаются со счета аналитического учета эмитента. Суммы, которые зачисляются на такой счет по итогам выпуска, зачисляются за вычетом комиссий, которые эмитент обязан заплатить платформе.

ГЛАВА 8 ПОД/ФТ ПРИ ОПЕРАЦИЯХ С ЦФА

Операторы ИС обязаны
исполнять 115-ФЗ: что это
означает для пользователя
платформы Токеон





Федеральный закон № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» (115-ФЗ) обязывает организации, которые работают с деньгами или имуществом, собирать информацию о клиентах и отслеживать операции клиентов. 115-ФЗ устанавливает правила приема клиентов на обслуживание.

Операторы ИС являются субъектами 115-ФЗ.

В соответствии с 115-ФЗ у операторов ИС есть ряд обязанностей:

- Операторы ИС обязаны идентифицировать клиента, его представителя и бенефициарного владельца до начала сотрудничества с клиентом. 115-ФЗ определяет перечень информации и документов, который финансовая организация должна получить от клиента.
- У оператора ИС есть право отказать клиенту в приеме на обслуживание, если клиент отказался предоставлять документы для идентификации.
- Операторы ИС обязаны обновлять сведения о клиенте, его представителе, бенефициарном владельце с определенной законом периодичностью.
- Операторы ИС обязаны запрашивать у клиента документы для подтверждения полученной информации о клиенте.
- Перед операторами ИС поставлена задача отслеживать операции клиентов и проверять их законность.

Какие документы может запросить оператор ИС?

- Документы, необходимые для идентификации клиента.

Примерный перечень документов вы можете найти здесь →



- Документы, которые подтверждают достоверность предоставленных клиентом данных, например:
 - фотографии человека с документом, удостоверяющим личность;
 - доверенность на совершение действий от имени юридического лица;
 - выписки с расчетного счета юридического лица;
 - квитанции о уплате налога;
 - налоговые декларации;
 - отзывы, рекомендательные письма и т. п.
- Документы, подтверждающие правомерность операций на платформе ОИС.

На платформе Токеон документы могут быть предоставлены в электронном виде через личный кабинет пользователя либо через службу клиентской поддержки.



Что будет, если не представить документы?

Если клиент не предоставляет документы или у оператора ИС возникают подозрения, что клиент занимается противозаконной деятельностью, оператор ИС может:

- отказать в приеме на обслуживание;
- приостановить операции;
- заблокировать аккаунт пользователя;
- рекомендовать пользователю удалить аккаунт на платформе.

Приостановление операции – это временная приостановка операции до прояснения обстоятельств на срок до 5 рабочих дней с момента приостановки.

На платформе Токеон блокировка – это ограничение доступа клиента на платформу или ограничения на совершение клиентом операций на платформе.



Что делать, если приостановлена операция или клиент заблокирован на платформе Токеон?

Клиент может оставить обращение на сайте tokeon.ru, написать на электронную почту info@tokeon.ru или в чат клиентской поддержки в личном кабинете на платформе, чтобы уточнить причины и узнать, какие действия необходимо предпринять.



Что может вызвать повышенное внимание в связи с 115-ФЗ?

Основными факторами повышенного внимания к пользователю в связи с 115-ФЗ являются:

- ненадежные контрагенты;
- недостоверные сведения о клиенте;
- сокрытие фактов финансово-хозяйственной деятельности;
- сокрытие информации об изменении регистрационных данных;
- неоплаченные налоги и заблокированные счета;
- отказ раскрывать информацию о бенефициарах и собственниках бизнеса.



ГЛАВА 9

КВАЛИФИКАЦИЯ

ИНВЕСТОРОВ

В этой главе мы расскажем,
как можно осуществлять операции
с ЦФА без ограничений и лимитов





ЦФА для пользователей является инструментом вложений для получения дохода. Квалифицированные инвесторы – физические и юридические лица, которые могут инвестировать во все виды цифровых активов без ограничений по сумме вложений.

Для структурирования сделки по выпуску ЦФА эмитенту важно понимать круг лиц, которым будут доступны выпускаемые ЦФА. Успех выпуска может зависеть от того, каким категориям инвесторов могут быть доступны ЦФА эмитента.

Операторы ИС осуществляют признание пользователей квалифицированными инвесторами в таком же порядке, как это делают другие участники рынка ценных бумаг (например, брокеры).

Платформа Токеон принимает решения о признании пользователей квалифицированными инвесторами в соответствии с Регламентом о признании пользователей квалифицированными инвесторами. Регламент платформы Токеон основан на Указании Банка России № 5635-У¹⁰.



[Регламент о признании пользователей квалифицированными инвесторами](#) ↗



Какие ЦФА доступны разным категориям инвесторов?

Платформа Токеон информирует эмитента о том, каким категориям инвесторов будут доступны ЦФА, на стадии подготовки решения о выпуске.

Воспользуйтесь нашей таблицей на странице 52, когда будете планировать выпуск ЦФА. В ней указано, какие ЦФА могут покупать физические и юридические лица без статуса квалифицированного инвестора (лицам, обладающим таким статусом, доступны все виды ЦФА без ограничений по сумме).



Также таблицу можно скачать по ссылке →

¹⁰Указание Банка России от 25.11.2020 N 5635-У «О признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых может осуществляться только лицом, являющимся квалифицированным инвестором, о признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых лицом, не являющимся квалифицированным инвестором, может осуществляться только в пределах установленной Банком России суммы денежных средств, передаваемых в их оплату, и совокупной стоимости иных цифровых финансовых активов, передаваемых в качестве встречного предоставления, об указанных сумме денежных средств и совокупной стоимости цифровых финансовых активов»

Закон о рынке ценных бумаг и нормативные акты Банка России не предусматривают особого порядка для признания индивидуальных предпринимателей квалифицированными инвесторами. На платформе Токеон индивидуальный предприниматель подает заявление на признание себя квалифицированным инвестором в порядке, предусмотренном для физических лиц.



Квалификация физических лиц и ИП

Чтобы подтвердить статус квалифицированного инвестора, физлицу или ИП необходимо соответствовать одному из критериев:

- Иметь 6 млн рублей, например, на вкладах, в акциях, облигациях и других ценных бумагах. Стоимость недвижимости, автомобилей, физических драгоценностей и наличной валюты не учитывается.
- Совершить за последние четыре квартала не менее одной сделки в месяц и не менее десяти в квартал – с ценными бумагами и/или производными финансовыми инструментами. Совокупный оборот по сделкам при этом должен составлять от 6 млн рублей.
- Проработать не менее двух лет в компании, у которой есть статус квалифицированного участника, или от трех лет в компании, не имеющей такого статуса, но торговавшей ценными бумагами и производными инструментами. Работа должна была быть непосредственно связана с операциями с финансовыми инструментами.
- Иметь высшее экономическое образование аккредитованного вуза, сертификат Chartered Financial Analyst (CFA), Certified International Investment Analyst (CIIA) или Financial Risk Manager (FRM).



Документы, которые предоставляет пользователь для подтверждения статуса квалифицированного инвестора

- Чтобы подтвердить соответствие одному из вышеперечисленных критериев, необходимо загрузить соответствующие документы в личном кабинете платформы Токеон. Например, справку или выписку с банковского счета, брокерский отчет со сделками за последние 4 квартала, выписку по счету ДЕПО, заверенные копии трудовой книжки, дипломов и сертификатов и т. д. При необходимости команда Токеона запросит недостающие документы.

После проверки документов на электронную почту пользователя придет уведомление о присвоении статуса квалиинвестора, а в личном кабинете на странице профиля появится надпись «Квалифицированный инвестор».



Подробная инструкция о том, как физическому лицу или ИП подтвердить статус квалифицированного инвестора на платформе Токеон доступна здесь



Квалификация юридических лиц

Чтобы подтвердить статус квалифицированного инвестора, юрлицу необходимо соответствовать одному из нижеследующих критериев:

- Иметь собственный капитал от 200 млн рублей.
- Совершать сделки с ценными бумагами и/или деривативами за последний год не реже 5 раз в квартал, но не реже 1 раза в месяц. При этом совокупный оборот по сделкам должен быть более 50 млн рублей.
- Иметь оборот (выручку) от реализации товаров (работ, услуг) по данным бухгалтерской отчетности за последний отчетный год не менее 2 млрд рублей.
- Иметь сумму активов по данным бухгалтерского учета за последний отчетный год не менее 2 млрд рублей.



Документы, которые предоставляет пользователь для подтверждения статуса квалифицированного инвестора

Чтобы подтвердить соответствие одному из вышеперечисленных критериев, необходимо загрузить соответствующие документы в личном кабинете платформы Токеон. Например, отчеты брокера о совершенных сделках и иных операциях за последние 4 квартала, копии и оригиналы договоров, подтверждающих совершение сделок с ценными бумагами, за последние 4 квартала, бухгалтерский баланс, расчет собственного капитала или отчет о финансовых результатах. При необходимости команда Токеона запросит недостающие документы.

После проверки документов на электронную почту пользователя придет уведомление о присвоении статуса квалиинвестора, а в личном кабинете на странице профиля появится надпись «Квалифицированный инвестор».

Подробная инструкция о том, как юридическому лицу подтвердить статус квалифицированного инвестора на платформе Токеон доступна здесь



Таблица 1. Виды ЦФА, доступные неквалифицированным инвесторам

№	Вид ЦФА	ФЛ/ИП	ЮЛ	Пункт 5635-У
1.	Удостоверяют возможность осуществления прав по включенным в котировальные списки биржи эмиссионным ценным бумагам (кроме облигаций) или право требовать их передачи.	Да	Да	2.1.
2.	Удостоверяют возможность осуществления прав по облигациям федерального займа или право требовать их передачи.	Да	Да	2.2.
3.	Удостоверяют возможность осуществления прав или право требовать передачи облигаций, если их эмитент или лицо, предоставившее обеспечение, имеют кредитный рейтинг не ниже уровня AAA.	Да	Да	2.3.
4.	Включают денежные требования, размер которых эквивалентен стоимости драгоценного металла, наименование и масса которого указаны в решении о выпуске ЦФА.	Да	Да	2.4.
5.	Кредитный рейтинг ЦФА не ниже уровня AAA.	Да	Да	2.5.
6.	Включают денежные требования, размер которых равен стоимости акций (акций и дивидендов) при соблюдении одного из следующих условий.	Да	Да	2.6.
6.1.	Эмитент – это эмитент акций.	Да	Да	2.6.
6.2.	Эмитент – не эмитент акций, но имеет кредитный рейтинг не ниже уровня AAA.	Да	Да	2.6.
6.3.	Исполнение обязательств по ЦФА в полном объеме обеспечивается поручительством эмитента акций.	Да	Да	2.6.
6.4.	Исполнение обязательств по ЦФА в полном объеме обеспечивается поручительством лица с кредитным рейтингом не ниже уровня AAA, установленного советом директоров Банка России (кроме эмитента акций).	Да	Да	2.6.
6.5.	Исполнение обязательств по ЦФА в размере стоимости акций обеспечивается залогом акций, запись о котором по лицевому счету (счету депо) владельца внесена российским депозитарием – в случае, если размер денежных требований, включенных в ЦФА, равен стоимости акций.	Да	Да	2.6.
6.6.	Исполнение обязательств, права по которым включены в ЦФА, в размере стоимости акций обеспечивается в соответствии с пунктом 6.4. выше. Дивиденды по акциям в срок не позднее 35 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов по акциям, перечисляются на залоговый счет, открытый эмитенту банком, имеющим кредитный рейтинг не ниже уровня AAA. Залогодержателем по договору залога прав по залоговому счету выступают обладатели ЦФА – в случае если размер денежных требований по ЦФА равен стоимости акций и размеру дивидендов по ним.	Да	Да	2.6.
6.7.	Исполнение обязательств по ЦФА в размере стоимости акций обеспечивается в соответствии с пунктом 6.4. выше. Выплаты обладателям указанных ЦФА в размере, равном размеру дивидендов по акциям, осуществляются лицом, выпускающим ЦФА, в срок не позднее 35 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов по акциям – в случае, если размер денежных требований, включенных в ЦФА, равен стоимости акций и размеру дивидендов по ним.	Да	Да	2.6.
7.	ЦФА, размер выплат по которым равен стоимости акций, включенных в котировальный список первого (высшего) уровня одной или нескольких из российских бирж, или стоимости таких акций и размеру дивидендов по ним.	Да	Да	1.5. абз. 2



№	Вид ЦФА	ФЛ/ИП	ЮЛ	Пункт 5635-У
8.	ЦФА, включающие денежные требования, размер которых эквивалентен стоимости драгоценного металла, наименование и масса которого указаны в решении о выпуске указанных ЦФА.	Да	Да	1.5. абз 3
9.	Выпущены в информационных системах, организованных в соответствии с иностранным правом.	Нет	Нет	1.1.
10.	Удостоверяют возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам или право требовать передачи указанных ценных бумаг, доступных квалифицированным инвесторам.	Нет	Нет	1.2.
11.	В решении о выпуске ЦФА не указан срок, в течение которого эмитент обязан полностью исполнить обязательство.	Нет	Нет	1.3.
12.	Право на получение выплат по ЦФА поставлено в зависимость от наступления, ненаступления или изменения значений показателей и обстоятельств, предусмотренных абзацем 2 подп. 23 п. 1 ст. 2 ФЗ о рынке ценных бумаг.	Нет	Нет	1.4.
13.	Размер выплат по ЦФА поставлен в зависимость от наступления, ненаступления или изменения значений показателей и обстоятельств, предусмотренных абзацем 2 подп. 23 п. 1 ст. 2 ФЗ о рынке ценных бумаг.	Нет	Нет	1.5.
14.	Все остальные виды ЦФА.	Да, до 600 тыс. руб /год	Да	2, 4

ГЛАВА 10 БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ ЦФА

Эта глава о том, как учитываются
ЦФА по правилам РСБУ и МСФО





РСБУ

На дату написания этой книги Планом счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций не предусмотрены отдельные счета учета цифровых финансовых активов (Приказ Минфина от 31 октября 2000 г. № 94н «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению»).

Если по конкретному вопросу ведения бухгалтерского учета в ФСБУ не установлены способы ведения бухгалтерского учета, организация самостоятельно разрабатывает соответствующий способ ведения бухгалтерского учета и закрепляет его в своей учетной политике¹¹. Поскольку МСФО по учету ЦФА отсутствуют, при разработке соответствующих способов ведения бухгалтерского учета организация должна использовать положения федеральных стандартов бухгалтерского учета по аналогичным и/или связанным вопросам.

В связи с этим на практике каждый специалист отражает цифровые финансовые активы в бухгалтерском учете исходя из своего профессионального суждения.

Данные о цифровых финансовых активах должны приводиться в бухгалтерской отчетности обособленно в случае их существенности, если без знания о них заинтересованными пользователями невозможна оценка финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности¹². Такие показатели могут приводиться в бухгалтерском балансе общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

Напоминаем, что в этой книге мы даем рекомендации только в отношении ЦФА на денежное требование.

Возможные варианты учета ЦФА в зависимости от срока обращения у инвестора:

- по счету 06 «Долгосрочные финансовые вложения» (если срок обращения ЦФА превышает 12 месяцев с даты их выпуска);
- по счету 58 «Краткосрочные финансовые вложения» (если срок обращения ЦФА меньше 12 месяцев).

¹¹ ПБУ 1/2008

¹² ПБУ 4/99

Возможные варианты учета ЦФА в зависимости от срока обращения у эмитента:

- по счету 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам» (на срок не более 12 месяцев);
- по счету 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам» (на срок более 12 месяцев).

Если целью приобретения ЦФА инвестором является их дальнейшая продажа, то они могут учитываться:

- по дебету счета 41 «Товары»;
- по кредиту счета 60 «Расчеты с поставщиками»;
- по кредиту счета 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности»

На счетах 66 (67), 58 (06) целесообразно вести аналитический учет по субсчетам второго порядка в разрезе каждого ЦФА.

Для кредитных организаций бухгалтерский учет цифровых финансовых активов осуществляется в соответствии с Планом счетов бухгалтерского учета для кредитных организаций и порядком его применения, в котором определены счета учета цифровых финансовых активов (Положение Банка России от 24 ноября 2022 г. N 809-П «О плане счетов бухгалтерского учета для кредитных организаций и порядке его применения»).

Некредитные финансовые организации осуществляют бухгалтерский учет цифровых финансовых активов в соответствии с Планом счетов бухгалтерского учета для некредитных финансовых организаций и порядком его применения, в котором определены счета учета цифровых финансовых активов (Положение Банка России от 2 сентября 2015 г. N 486-П «О плане счетов бухгалтерского учета в некредитных финансовых организациях и порядке его применения»).



Учет у инвестора

Операция	Документ-основание		
Перечислены денежные средства на номинальный счет платформы	Дебет	55.4 «Номинальный счет платформы»	Выписка банка по расчетному счету
	Кредит	51 «Расчетные счета»	
Приняты к учету полученные ЦФА	Дебет	58 «Финансовые вложения» (субсчет «Цифровые финансовые активы») / 06 «Долгосрочные финансовые вложения»	Решение о выпуске ЦФА, уведомление о признании выпуска ЦФА состоявшимся
	Кредит	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	
Произведена оплата ЦФА с номинального счета	Дебет	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	Уведомление о признании выпуска ЦФА состоявшимся, отчет по операциям пользователя на платформе
	Кредит	55.4 «Номинальный счет платформы»	
Начислена комиссия платформы	Дебет	91 «Прочие доходы и расходы», субсчет 91-2 «Прочие расходы»	Правила платформы, тарифы, соглашение о комиссии, акт оказанных услуг
	Кредит	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	
Оплачена комиссия платформы	Дебет	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	Отчет по операциям пользователя на платформе
	Кредит	55.4 «Номинальный счет платформы»	
Начислена сумма периодической выплаты по ЦФА	Дебет	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	Решение о выпуске ЦФА, отчет по операциям пользователя на платформе
	Кредит	91 «Прочие доходы и расходы», субсчет 91-1 «Прочие доходы»	
Получена сумма периодической выплаты по ЦФА на номинальный счет	Дебет	55.4 «Номинальный счет платформы»	Решение о выпуске ЦФА, отчет по операциям пользователя на платформе
	Кредит	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	
Зачислены на номинальный счет денежные средства от погашения ЦФА	Дебет	55.4 «Номинальный счет платформы»	Решение о выпуске ЦФА, отчет по операциям пользователя на платформе
	Кредит	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	
Перечислены денежные средства с номинального счета на расчетный счет	Дебет	51 «Расчетные счета»	Выписка банка по расчетному счету
	Кредит	55.4 «Номинальный счет платформы»	
Списаны с учета погашенные ЦФА	Дебет	91 «Прочие доходы и расходы», субсчет 91-2 «Прочие расходы»	Решение о выпуске ЦФА
	Кредит	58 «Финансовые вложения» (субсчет «Цифровые финансовые активы») / 06 «Долгосрочные финансовые вложения»	
Признан прочий доход от погашенных ЦФА	Дебет	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	Решение о выпуске ЦФА
	Кредит	91 «Прочие доходы и расходы», субсчет 91-1 «Прочие доходы»	

Учет у эмитента

Операция		Документ-основание	
Отражена задолженность по выпущенным ЦФА	Дебет	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	Решение о выпуске ЦФА
	Кредит	66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам» / 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам»	
Получены денежные средства в счет оплаты ЦФА на номинальный счет	Дебет	55.4 «Номинальный счет платформы»	Уведомление о признании выпуска ЦФА состоявшимся, отчет по операциям пользователя на платформе
	Кредит	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	
Перечислены денежные средства с номинального счета на расчетный счет	Дебет	51 «Расчетные счета»	Выписка банка по расчетному счету
	Кредит	55.4 «Номинальный счет платформы»	
Начислена комиссия платформы	Дебет	91 «Прочие доходы и расходы», субсчет 91-2 «Прочие расходы»	Правила платформы, тарифы, акт оказанных услуг
	Кредит	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	
Оплачена комиссия платформы с номинального счета	Дебет	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	Отчет по операциям пользователя на платформе
	Кредит	55.4 «Номинальный счет платформы»	
Начислена сумма периодической выплаты по ЦФА	Дебет	91 «Прочие доходы и расходы», субсчет 91-2 «Прочие расходы»	Решение о выпуске ЦФА, справка эмитента о расчете периодических выплат по выпуску ЦФА
	Кредит	66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам» / 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам»	
Выплачена сумма периодической выплаты по ЦФА с номинального счета	Дебет	66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам» / 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам»	Решение о выпуске ЦФА, справка эмитента о расчете периодических выплат по выпуску ЦФА
	Кредит	55.4 «Номинальный счет платформы»	
Перевод на номинальный счет денежных средств для погашения ЦФА	Дебет	55.4 «Номинальный счет платформы»	Выписка банка по расчетному счету
	Кредит	51 «Расчетные счета»	
Зачислены денежные средства на номинальный счет для погашения ЦФА	Дебет	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	Отчет по операциям пользователя на платформе
	Кредит	55.4 «Номинальный счет платформы»	
Погашение ЦФА	Дебет	66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам» / 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам»	Решение о выпуске ЦФА, отчет по операциям пользователя на платформе
	Кредит	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	



Операция		Документ-основание	
Признан доход от ЦФА в дату погашения	Дебет	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»	Решение о выпуске ЦФА
	Кредит	91 «Прочие доходы и расходы», субсчет 91-1 «Прочие доходы»	
Признан прочий расход по выпуску ЦФА	Дебет	91 «Прочие доходы и расходы», субсчет 91-2 «Прочие расходы»	Решение о выпуске ЦФА
	Кредит	76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» (субсчет «Расчеты по ЦФА»)	



МСФО

В международных стандартах финансовой отчетности отсутствуют специализированные документы, регулирующие порядок учета ЦФА и представления информации о них в бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Организация применяет профессиональное суждение для оценки того, какой из элементов ЦФА является более значимым для классификации, принятой в МСФО. Учет ЦФА по МСФО может осуществляться в качестве нематериального актива (IAS 38 «Нематериальные активы») или как запас (IAS 2 «Запасы»). Метод бухгалтерского учета ЦФА зависит от цели его приобретения: предназначен ли он для продажи или для иных целей.

В случае если цель вложения в ЦФА – прирост капитала, экономическое содержание права денежного требования соответствует (IAS) 38: идентифицируемый немонетарный актив, не имеющий физической формы, при этом отвечающий критериям идентифицируемости, контроля над ресурсом, наличия будущих экономических выгод.

В случае если ЦФА приобретаются с целью продажи в обозримом будущем и извлечения прибыли из маржи, они могут признаваться в качестве запасов и учитываться в соответствии с (IAS) 2 «Запасы».

Организация должна раскрыть в отчетности выбранный способ учета ЦФА, включив соответствующую информацию в пояснительные примечания к финансовой отчетности.

ГЛАВА 11

НАЛОГООБЛО-

ЖЕНИЕ ЦФА

В этой главе мы разбираем вопросы
налогообложения операций с ЦФА
для эмитентов и инвесторов





Налогообложение юридических лиц и ИП эмитентов ЦФА



НДС

Операции по реализации ЦФА освобождены от обложения НДС (подп. 38 п. 2 ст. 149 НК РФ).

Также не подлежат обложению НДС отдельные услуги операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск ЦФА. Перечень таких услуг приведен в новой редакции подп. 12.2 п. 2 ст. 149 НК РФ¹³.



Налог на прибыль

Денежные средства, получаемые в оплату выпускаемых ЦФА, облагаются налогом на прибыль и подлежат учету в составе доходов от реализации (ст. 249 НК РФ).

Важно: с точки зрения налогового законодательства доходы, получаемые в оплату выпускаемых ЦФА, рассматриваются в качестве доходов от отчуждения ЦФА. Дата отражения денежных средств, получаемых в оплату выпускаемых ЦФА, в учете зависит от следующих обстоятельств: (i) предполагается ли последующий выкуп компанией-эмитентом выпускаемых ЦФА, (ii) определен ли в решении об их выпуске срок выкупа, (iii) какова продолжительность срока выкупа (п. 3.1 ст. 271 НК РФ):

- если выкуп не предполагается, доход подлежит учету на день получения оплаты;
- если в решении о выпуске ЦФА содержится обязанность совершить их выкуп, доход отражается в следующем порядке:
 - если срок выкупа составляет 10 лет или менее – доход отражается на дату выкупа;
 - если срок выкупа составляет более 10 лет или он не определен – доход отражается на дату истечения 10 лет со дня выпуска ЦФА.

Важно: в целях НК РФ под выкупом ЦФА понимается операция по исполнению лицом, выпустившим эти ЦФА, своего обязательства, удостоверенного этими ЦФА, в результате которой происходит погашение записи об этих ЦФА в информационной системе путем выплаты денежных средств либо передачи ценных бумаг, товаров, иного имущества (выполнения работ, оказания услуг, передачи

¹³ Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ

исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности и (или) прав использования результатов интеллектуальной деятельности) в соответствии с условиями решения о выпуске этих ЦФА.

1. Налогооблагаемая база по налогу на прибыль при выпуске ЦФА без последующего выкупа.



2. Налогооблагаемая база по налогу на прибыль при выпуске ЦФА с последующим выкупом.

- 2.1. Налогооблагаемая база по налогу на прибыль при выпуске ЦФА, если срок выкупа составляет 10 лет или менее.



- 2.2. Налогооблагаемая база по налогу на прибыль при выпуске ЦФА, если срок выкупа не определен или составляет 10 лет и более.



* В качестве расходов, непосредственно связанных с отчуждением ЦФА, квалифицируются документально подтвержденные и фактически осуществленные расходы:

- связанные с оплатой услуг, оказываемых оператором информационной системы, оператором обмена цифровых финансовых активов или оператором инвестиционной платформы;
- суммы оплаты услуг кредитных организаций (банковские комиссии);
- иные расходы, непосредственно связанные с отчуждением ЦФА.

** В качестве расходов на день выкупа следует рассматривать сумму, уплачиваемую при выкупе ранее выпущенных ЦФА на день выкупа (п. 5.3 ст. 272 НК РФ).



Важно: в случае, если решение о выпуске ЦФА предусматривает обязательства эмитента выплатить владельцу денежные средства, не связанные с выкупом, сумма такого обязательства может быть отнесена на внереализационные расходы. Сумма признается в расходах на дату возникновения обязательства (подп. 19.9 п. 1 ст. 265, подп. 14 п. 7 ст. 272 НК РФ).

Ставка по налогу на прибыль при эмиссии ЦФА составляет **20%**

Важно: в случае использования компанией упрощенной системы налогообложения (УСН), при объекте налогообложения «доходы», денежные средства, получаемые вследствие эмиссии ЦФА, учитываются в составе доходов, налог уплачивается в общем порядке, определенном для налогоплательщиков, использующих систему УСН «Доходы». В случае использования компанией упрощенной системы налогообложения (УСН), при объекте налогообложения «доходы минус расходы», денежные средства, получаемые вследствие эмиссии ЦФА, учитываются в составе доходов, а расходы, связанные с эмиссией и выкупом ЦФА, учитываются в составе расходов. Налог уплачивается в общем порядке, определенном для налогоплательщиков, использующих систему УСН «Доходы минус расходы».

Налогообложение юридических лиц и ИП – владельцев ЦФА

Налоговая обязанность у владельца ЦФА возникает в момент реализации ЦФА (возникновение реализационного дохода) третьему лицу или эмитенту при обратном выкупе.



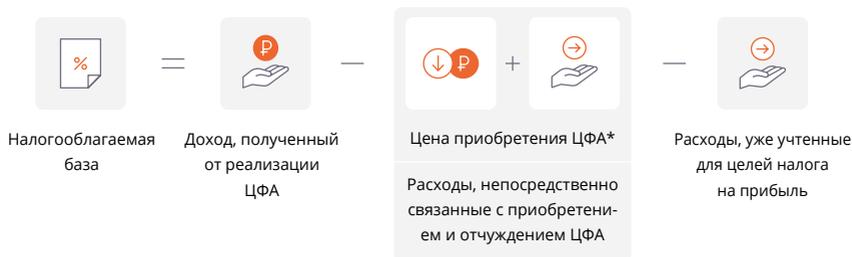
Отражение расходов осуществляется исходя из наличия или отсутствия в решении о выпуске ЦФА сведений о выкупе цифровых прав эмитентом:

1. В случае, если выкуп не предусмотрен и не указан момент прекращения прав, удостоверенных ЦФА, расходы подлежат учету *на дату реализации цифровых прав.*

* В качестве расходов квалифицируется сумма денежных средств, переданных в качестве оплаты эмитенту ЦФА.

2. В случае если выкуп не предусмотрен, но указан срок, по истечении которого прекращаются удостоверенные ЦФА права, расходы должны *учитываться равномерно в течение соответствующего периода*.
3. В случае если выкуп предусмотрен, сумму оплаты ЦФА в составе расходов можно учесть на одну из следующих дат:
 - 3.1. на дату продажи ЦФА третьим лицам, однако отразить расходы на эту дату может только первый обладатель этих цифровых прав;
 - 3.2. на дату выкупа ЦФА эмитентом, если их обладатель получает денежные средства от эмитента в счет их выкупа.

Если на момент реализации ЦФА цена их приобретения уже частично учтена в составе расходов, ее, в свою очередь, надо уменьшить на сумму уже учтенных расходов (подп. «б» п. 26 ст. 1 ФЗ от 14.07.2022 № 324-ФЗ).



У налогоплательщика также могут возникнуть внереализационные доходы. К внереализационным доходам владельца ЦФА должна быть отнесена сумма денежных средств, выплаченная ему эмитентом **в качестве дополнительного дохода** (например, дивиденды), если такое обязательство предусмотрено решением о выпуске ЦФА.

Соответствующая сумма внереализационного дохода отражается на дату возникновения обязательства.

Важно: налоговая база по операциям с ЦФА должна определяться совокупно с операциями с необращающимися ценными бумагами и необращающимися производными финансовыми инструментами, то есть **отдельно от общей налоговой базы**.

Ставка по налогу на прибыль при реализации ЦФА составляет **20%**

* В качестве расходов квалифицируется сумма денежных средств, переданных в качестве оплаты эмитенту ЦФА.



НДФЛ при совершении операций с ЦФА

Обязанность по уплате НДФЛ возникает у физических лиц, совершающих операции с ЦФА. Специфика НДФЛ заключается в том, что его, как правило, исчисляет и уплачивает не сам налогоплательщик, а налоговый агент. Применительно к операциям с ЦФА налоговыми агентами могут быть следующие лица:

- оператор информационной системы, оператор обмена ЦФА или оператор инвестиционной платформы, **осуществляющие выплату налогоплательщику дохода;**
- номинальный держатель ЦФА, который ведет учет прав, принадлежащих налогоплательщикам, **при выплате дохода налогоплательщику;**
- российская организация, иностранная организация или индивидуальный предприниматель, **осуществляющие выплату налогоплательщику дохода, при совершении их работниками сделок с цифровыми правами.**

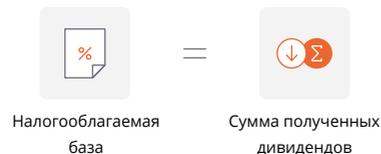
Налоговая база по НДФЛ – это финансовый результат по доходам от сделок с ЦФА.

Сценарии возникновения финансового результата у налогоплательщика – физического лица:

Сценарий 1. Финансовый результат возникает вследствие реализации ЦФА.



Сценарий 2. Финансовый результат возникает вследствие выплаты дивидендов физическому лицу – владельцу ЦФА.



* Расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых оператором информационной системы, оператором обмена цифровых финансовых активов или оператором инвестиционной платформы.

Налоговые ставки по НДФЛ

Для расчета НДФЛ по операциям с цифровыми правами налогоплательщики используют налоговую ставку 13/15%:

- 13% применяется тогда, когда сумма налоговых баз за налоговый период **равна или меньше 5 млн руб.**;
- 650 тыс. руб. и 15% от совокупности налоговых баз, **превышающей 5 млн руб. в год**, применяется в случае превышения порога по сумме налоговых баз за соответствующий период.

Сценарий 3. Финансовый результат возникает вследствие возникновения у налогоплательщика дохода в натуральной форме (например, получение ЦФА безвозмездно (дарение ЦФА) или с частичной оплатой).



Налогооблагаемая
база

=



Рыночная стоимость
ЦФА

Налоговая ставка при возникновении дохода в натуральной форме составляет **13%**

Сценарий 4. Финансовый результат возникает вследствие возникновения у налогоплательщика дохода в виде материальной выгоды, который также должен рассчитываться обособленно.

Примеры материальной выгоды:

1. Приобретение ЦФА у взаимозависимого по отношению к налогоплательщику (покупателю) лица. Налоговая база составляется исходя из превышения рыночной цены этого цифрового права над фактической ценой его реализации налогоплательщику (покупателю).
2. Обмен на ценные бумаги / иные ЦФА. Налоговой базой выступает превышение рыночной цены ценных бумаг над суммой расходов по операциям с ЦФА.



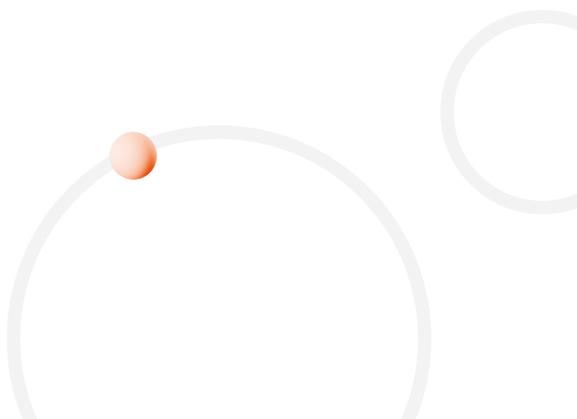
Налогооблагаемая
база

=



Материальная выгода от операций с ЦФА
(разница между рыночными и фактическими
условиями совершаемых операций)

По общему правилу материальная выгода облагается НДФЛ по ставке **35%**



ГЛАВА 12

ХЕДЖИРОВАНИЕ

РИСКОВ С

ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ

ЦФА

В этой главе мы рассказываем, как использовать ЦФА в целях хеджирования рисков по основной деятельности и учитывать расходы на выпуск ЦФА в налогооблагаемой базе по основной деятельности эмитента и инвестора





Общие положения о совершении хеджирующих сделок с ЦФА

Хеджирование – совершение операций на финансовых рынках, нацеленных на защиту коммерческой деятельности от рисков.

По смыслу законодательства под операциями хеджирования понимаются операции (совокупность операций) с производными финансовыми инструментами (в том числе разных видов), совершаемые в целях уменьшения (компенсации) неблагоприятных для налогоплательщика последствий, обусловленных возникновением убытка, недополучением прибыли, уменьшением выручки, уменьшением рыночной стоимости имущества, увеличением обязательств налогоплательщика вследствие изменения цены, процентной ставки, валютного курса или иного показателя объекта хеджирования¹⁴.

Совершение операций хеджирования на рынке ЦФА **допускается**¹⁵. Если налогоплательщик выпускает или приобретает ЦФА в целях уменьшения (компенсации) неблагоприятных для налогоплательщика последствий, обусловленных:

- возникновением убытка,
- недополучением прибыли,
- уменьшением выручки,
- уменьшением рыночной стоимости имущества,
- увеличением обязательств налогоплательщика вследствие изменения цены, процентной ставки, валютного курса,

такие операции **признаются операциями хеджирования** (при условии подтверждения обоснованности отнесения их к операциям хеджирования в порядке, предусмотренном ст. 301 и 326 НК РФ)¹⁶. Объектом хеджирования могут выступать активы, обязательства, а также связанные с ними или с ожидаемыми сделками потоки денежных средств.

Важно: как и в случае с иными финансовыми инструментами (ПФИ, своп-контракты, иное) **не любая** сделка с ЦФА может быть квалифицирована как хеджирующая. Организации необходимо обеспечить подтверждение намерения хеджировать какой-либо риск посредством приобретения соответствующего ЦФА. Приобретение ЦФА в спекулятивных целях **не будет** рассматриваться в качестве операции хеджирования.

¹⁴ Ч. 5 ст. 301 НК РФ

¹⁵ Ч. 4 ст. 282.2 НК РФ

¹⁶ Ч. 4 ст. 282.2 НК РФ



Обоснованность отнесения операций с ЦФА к операциям хеджирования

Для подтверждения обоснованности отнесения операций с ЦФА к операциям хеджирования необходимо составить на дату заключения сделки по операции хеджирования справку, подтверждающую, что исходя из прогнозов налогоплательщика совершение данной операции (совокупности операций) позволяет уменьшить неблагоприятные последствия, связанные с изменением цены или иного показателя объекта хеджирования (абз. 2-4 п. 5 ст. 301 НК РФ). При заключении нескольких сделок в рамках одной операции хеджирования справку необходимо составить на дату совершения первой из сделок.

Справка составляется налогоплательщиком по каждой операции хеджирования отдельно и должна содержать следующие данные (ч. 15 ст. 326 НК РФ):

Наименование объекта хеджирования	Имущество, имущественные права, ценные бумаги, ЦФА
Типы страхуемых рисков	Валютные риски, ценовые риски, процентные риски, иные риски
Планируемые действия по объекту хеджирования	Покупка, продажа, иные действия
Используемые инструменты хеджирования	ЦФА, производные финансовые инструменты, иные инструменты
Время хеджирования	Дата начала, дата окончания, продолжительность
Объем, дата и цена сделки (сделок) с объектом хеджирования	Заполняется в зависимости от условий планируемых операций
Объем, дата и цена сделки (сделок) с инструментом хеджирования	Заполняется в зависимости от условий планируемых операций

Справка может содержать и иные сведения на усмотрение налогоплательщика, подтверждающие совершение операции в целях хеджирования (ч. 16 ст. 326 НК РФ).



Примеры хеджирующего ЦФА

В качестве примера ЦФА, приобретение которого позволяет хеджировать риски инвестора, можно рассматривать индексный ЦФА:

- базовый актив: индекс Мосбиржи;
- хеджируемые риски: ценовые;
- доходность – формируется за счет возможного роста индекса Мосбиржи за год, в диапазоне от X до Y%.



Практические рекомендации

Хеджирование рисков с использованием ЦФА на текущий момент не является распространенной практикой. В связи с этим рекомендуем подготовить внутренние локальные акты, содержащие принципы страхования финансовых рисков компании.

В соответствующих локальных нормативных актах рекомендуем:

- определить, какие именно финансовые риски возникают в результате ведения коммерческой деятельности,
- охарактеризовать хеджирующие ЦФА,
- утвердить внутреннюю форму справки по операциям хеджирования с ЦФА.

Налоговое законодательство не обязывает организацию разрабатывать соответствующие локальные нормативные акты, описывающие способы снижения финансовых рисков посредством совершения операций хеджирования. Но в случае если расходы по таким операциям составят значительную величину, наличие такой документации дополнительно обезопасит вас.



Особенности налогообложения хеджирующих сделок с ЦФА

В случае совершения операций с ЦФА в целях хеджирования рисков, налогообложение и учет таких операций должны совершаться по правилам, предъявляемым к операциям хеджирования (ч. 4 ст. 282.2 НК РФ). Порядок налогового учета операций хеджирования для целей налогообложения организаций определен **ст. 326 НК РФ**.

Операции с финансовыми инструментами (в том числе ЦФА), совершаемые с целью компенсации возможных убытков, возникающих в результате неблагоприятного изменения цены или иного показателя базового актива (объекта хеджирования), выделяются для отдельного налогового учета (ч. 14 ст. 326 НК РФ).

В случае квалификации сделки с ЦФА в качестве хеджирующей, доходы (расходы) по операциям с соответствующими ЦФА учитываются при определении налоговой базы, при расчете которой в соответствии с положениями ст. 274 НК РФ учитываются доходы и расходы, связанные с объектом хеджирования.

Например, если с помощью ЦФА хеджируются риски изменения цены на комплектующие в рамках основной деятельности эмитента (выплаты по ЦФА зависят от изменения стоимости комплектующих), то расходы, связанные с таким выпуском ЦФА, можно отнести к налоговой базе по основной деятельности.

С учетом положений ст. 301-305 и 326 НК РФ доходы (расходы), по сделкам с ЦФА, заключенным в целях компенсации неблагоприятных последствий, которые могут возникнуть для налогоплательщиков, учитываются на конец отчетного (налогового) периода и на дату исполнения сделки независимо от даты возникновения доходов (расходов), связанных с объектом хеджирования (ч. 18 ст. 326 НК РФ).

По окончании операции хеджирования доходы (расходы), связанные с ЦФА, определяются с учетом доходов (расходов), учтенных в налоговой базе в предыдущих налоговых периодах (ч. 19 ст. 326 НК РФ).



Бухгалтерский учет хеджирующих сделок с ЦФА

Порядок отражения на счетах бухгалтерского учета хозяйственных операций с ЦФА в целях хеджирования рисков в настоящее время не установлен. Бухгалтерский учет по операциям, которые не содержатся в нормативных документах, организация разрабатывает самостоятельно и закрепляет порядок в учетной политике (п. 7 ПБУ 1/2008).

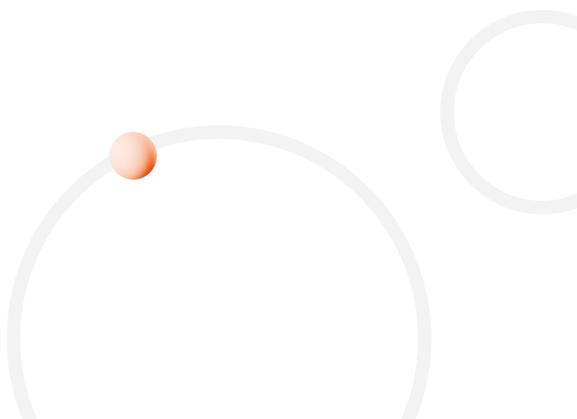
На основании ч. 4 ст. 8 Федерального закона от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете», п. 7.1 ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации» компания вправе разработать правила учета операций самостоятельно с учетом правил, определенных следующими нормативными актами:

- международные стандарты финансовой отчетности,
- положения федеральных и (или) отраслевых стандартов бухгалтерского учета по аналогичным и (или) связанным вопросам,
- рекомендации в области бухгалтерского учета.



Доходы, возникающие при совершении операций с ЦФА, будут являться согласно п. 8 ПБУ 9/99 «Доходы организации» прочим доходом. Такие доходы принимаются к бухгалтерскому учету в фактических суммах (п. 10.6 ПБУ 9/99) и признаются по мере образования (п. 16 ПБУ 9/99).

Отрицательный финансовый результат при совершении сделок с ЦФА в целях хеджирования следует учитывать в составе прочих расходов на основании п. 12 10/99 «Расходы организации» (далее – ПБУ 10/99) и признавать для целей бухгалтерского учета в том отчетном периоде, в котором они возникли.



ГЛАВА 13

ПОРЯДОК ПОКУПКИ

И ПРОДАЖИ ЦФА

НА ПЛАТФОРМЕ

ТОКЕОН

В этой главе мы расскажем,
как покупать и продавать ЦФА
на первичном и вторичном рынке





1

Первичный рынок

Первичный рынок цифровых финансовых активов позволяет инвесторам покупать впервые выпущенные активы напрямую у эмитентов.

Все ЦФА, доступные к покупке в момент первичного размещения представлены в личном кабинете в разделе «Размещения». Здесь также указана подробная информация об условиях выпуска – сколько всего цифровых активов выпускает эмитент, вид и объем прав, стоимость покупки, способ оплаты, условия погашения и прочее.

Важный момент – условия, при которых выпуск будет признан состоявшимся. Чаще всего это определенное количество ЦФА, на покупку которых инвесторы должны успеть отправить заявки до определенной даты.

После того, как инвестор оформит заявку на покупку ЦФА, сумма, необходимая для совершения сделки, будет заморожена на его счете аналитического учета до окончания сбора заявок. Если нужное количество заявок поступит до указанной даты и выпуск состоится, на кошельки инвесторов моментально поступят ЦФА, в противном случае инвесторам вернутся деньги. Инвестор может отменить заявку на покупку ЦФА в любой момент до окончания сбора заявок. В этом случае его средства будут разморожены сразу же после отмены заявки.

2

Вторичный рынок

На вторичном рынке обращаются выпущенные ранее цифровые финансовые активы. В отличие от первичного рынка, инвесторы покупают инструменты не напрямую у компаний-эмитентов, а друг у друга, если это предусмотрено в решении о выпуске ЦФА.

Заявки на покупку и продажу ЦФА на вторичном рынке отображаются в разделе «Торги». Выкупать заявки других инвесторов можно полностью или частично, а также выставлять свои как на покупку, так и на продажу.

На вторичном рынке предусмотрено два вида заявок – рыночная и адресная. Рыночная означает, что заявку увидят все зарегистрированные пользователи информационной системы.

Адресную заявку увидит конкретный пользователь, которому она адресована.

Пошаговые инструкции со скриншотами интерфейса платформы, как создавать заявки на первичном и вторичном рынке, а также адресные заявки на покупку и продажу ЦФА доступны по ссылке

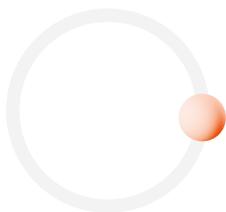


Для физических
лиц



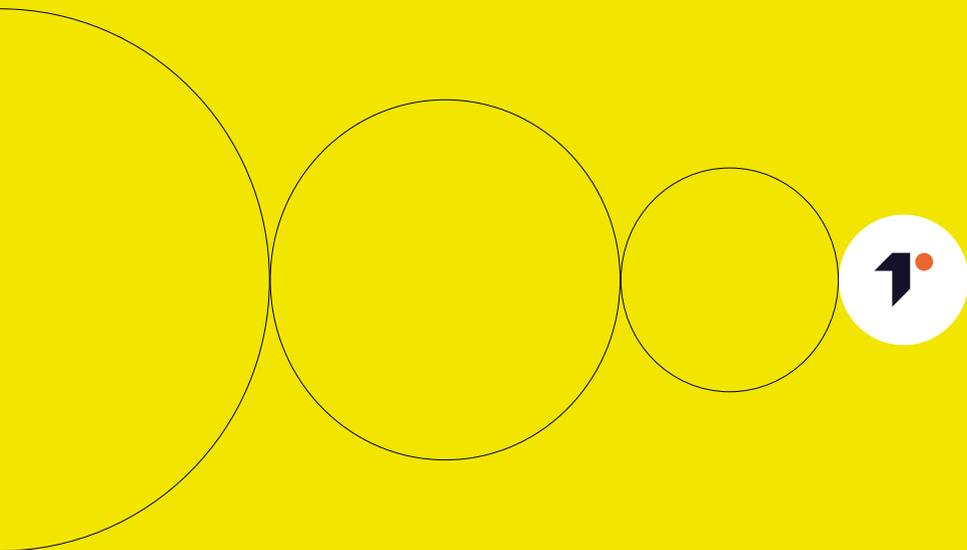
Для юридических
лиц





www.tokeon.ru

ПРИЛОЖЕНИЯ





Нормативные акты



Законы

Федеральный закон от 31.07.2020 N 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»

Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

Федеральный закон от 04.06.2018 N 123-ФЗ «Об уполномоченном по правам потребителей финансовых услуг»

Федеральный закон от 27.06.2011 N 161-ФЗ «О национальной платежной системе»



Нормативные акты Банка России

Положение Банка России от 16.12.2020 N 746-П «О ведении Банком России реестра операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, реестра операторов обмена цифровых финансовых активов, о порядке и сроках представления операторами информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, и операторами обмена цифровых финансовых активов в Банк России сведений о лицах, распоряжающихся акциями (долями) указанных операторов, а также о порядке представления и согласования Банком России изменений в правила информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, изменений в правила обмена цифровых финансовых активов»

Указание Банка России от 25.11.2020 N 5635-У «О признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых может осуществляться только лицом, являющимся квалифицированным инвестором, о признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых лицом, не являющимся квалифицированным инвестором, может осуществляться только в пределах установленной Банком России суммы денежных средств, передаваемых в их оплату, и совокупной стоимости иных цифровых финансовых активов, передаваемых в качестве встречного предоставления, об указанных сумме денежных средств и совокупной стоимости цифровых финансовых активов»

Глоссарий

ОИС, оператор ИС – оператор информационной системы, отвечает за выпуск, учет, обращение и погашение ЦФА, обеспечивает бесперебойную работу информационной системы.

ИС – информационная система, в которой происходит выпуск, учет и обращение ЦФА, ведутся записи о цифровых финансовых активах и их владельцах.

Узел – сервер со специальным программным обеспечением, подключенный к информационной системе оператора ИС.

ЦФА – цифровые финансовые активы – цифровые права, которые гарантируют определенные обязательства эмитентов перед инвесторами.

Инвестор – юридическое лицо, физическое лицо или индивидуальный предприниматель, который приобрел ЦФА.

Эмитент – юридическое лицо или индивидуальный предприниматель, который выпустил ЦФА.

Первый приобретатель – инвестор, который приобрел ЦФА на стадии выпуска.

Смарт-контракт – алгоритм (программный код), который фиксирует в распределенном реестре права и обязанности участников сделки, условия договорных отношений, а также их будущее автоматическое исполнение.

Номинальный счет – специальный банковский счет, который открывается оператору ИС, предназначенный для совершения операций со средствами пользователей платформы ИС. В рамках номинального счета можно проводить расчеты между пользователями платформы ИС. Номинальный счет обеспечивает безопасное и быстрое проведение расчетов между участниками сделок, позволяет избегать «лишних» переводов средств между банковскими счетами друг друга.

Правила ИС – документ оператора ИС, который содержит правила, по которым совершаются операции в информационной системе. Правила ИС согласовывает Банк России.



Полезные ресурсы

tokeon.ru – сайт платформы Токеон

tokeon.ru/kniga – раздел на сайте платформы Токеон об этой книге

tokeon.ru/vypuski_cfa – информация о всех выпусках ЦФА на платформе Токеон

tokeon.ru/blog – блог платформы Токеон

[@tokeon_ru](https://t.me/tokeon_ru) – телеграм-канал новостей платформы Токеон и рынка ЦФА

cbonds.ru – данные о всех существующих выпусках ЦФА

О компании

ООО «Токены» является оператором платформы Токеон и входит в группу ПСБ. С 15 июня 2023 года состоит в реестре операторов информационных систем Банка России.

Контактные данные

Общество с ограниченной ответственностью «Токены – Цифровые инвестиции» (ООО «Токены»)

Головной офис: 107031, г. Москва, пер. Столешников, д. 14

Юридический адрес: 109052, г. Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 8, эт. 2, помещ. 10

ОГРН 1227700358170

ИНН 9722023772

КПП 772201001

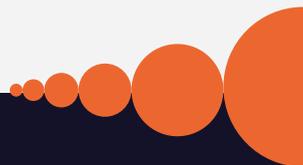
 +7 (499) 490-30-40

 info@tokeon.ru

 [@tokeon_bot](https://t.me/tokeon_bot)

ООО «Токены» – оператор информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов. Платформа цифровых активов Токеон объединяет интересы бизнеса, его инвесторов и клиентов, предлагает простые и прозрачные финансово-технологические решения, способствуя социально-экономическому развитию общества.

В этой книге представлена подробная информация о цифровых финансовых активах и о том, как компаниям любого масштаба организовать их выпуск на платформе Токеон. Книга будет интересна широкому кругу читателей: руководителям и сотрудникам, индивидуальным предпринимателям, студентам и преподавателям.



ООО «Токены», 2024. Все права защищены.

Запрещается воспроизводить или передавать любые фрагменты данного документа в любой форме и любым способом без предварительного письменного согласия ООО «Токены».

Информация, содержащаяся в данном документе, предоставляется только в справочных целях, не является предложением, либо инвестиционной рекомендацией.