«Рынок ЦФА вступает в новый этап развития — формирование устойчивых стандартов защиты и прозрачности»

Игорь ЕГОРКИН,
генеральный директор, «Токеон»

Анна БАРАТОВА,
директор юридического департамента, «Токеон»

Текущий год доказал, что российский рынок ЦФА — это не временный эксперимент, а состоявшийся класс активов. Сфера стремительно растет, демонстрируя высокий интерес со стороны бизнеса и инвесторов. За последние годы сформирована прочная правовая и технологическая база, определены ключевые участники и механизмы взаимодействия. Однако по мере роста отрасли становятся очевидны и новые вызовы, требующие выработки единых подходов и стандартов регулирования. Сегодня рынок ЦФА переходит в фазу, когда необходимо закрепить механизмы исполнения обязательств эмитентами и защиты прав инвесторов, чтобы обеспечить дальнейшее устойчивое развитие. Платформа Токеон одной из первых начала внедрять практические инструменты для защиты прав инвесторов и повышения прозрачности рынка. О подходе компании и правовых вызовах для рынка рассказывают генеральный директор Игорь Егоркин и директор юридического департамента Анна Баратова.

Пока действие программы правовой помощи распространяется не на все выпуски ЦФА, поскольку ее стоимость ОИС вынужден включать в комиссию за выпуск актива

ИГОРЬ ЕГОРКИН О РЕШЕНИИ ТОКЕОНА:

— Платформа разработала механизм представительства интересов инвесторов на случай неисполнения эмитентом своих обязательств. В рамках программы правовой помощи наш партнер, юридическая фирма «Правокард», осуществляет представительство интересов инвесторов в коллективном иске к эмитенту. Роль Токеона заключается в организации своевременного информирования инвесторов, сборе доверенностей и иных необходимых документов, а также в предоставлении справок для судебного разбирательства.

Пока действие программы правовой помощи распространяется не на все выпуски ЦФА, поскольку ее стоимость ОИС вынужден включать в комиссию за выпуск актива. Но в перспективе Токеон рассматривает возможности для распространения данного представительства на все публичные выпуски, размещаемые на платформе. Создание аналога института защиты прав инвесторов является частью комплексной программы, разработанной на платформе для обеспечения гарантий прав инвесторов.

АННА БАРАТОВА О ПРАВОВЫХ ВЫЗОВАХ:

— Федеральный закон № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах» заложил основы для выпуска и обращения ЦФА, однако не урегулировал процедуры на случай неисполнения эмитентом своих обязательств. Между тем спорные ситуации на рынке ЦФА неизбежны, и они будут разрешаться с помощью уже существующих правовых инструментов.

Яркой иллюстрацией этого стал первый в России судебный спор по делу А71-18224/2024, рассмотренный Арбитражным судом Удмуртской Республики. Выпуск ЦФА, обязательства по которым не были исполнены, был проведен на платформе Токеон, а спор инициирован сторонами в качестве эксперимента и получил на рынке название «контролируемый дефолт».

В данном деле суд квалифицировал денежное обязательство, возникшее из ЦФА, как заемное. Основанием для этого послужило то, что эмитент принял на себя обязательство выплатить сумму погашения (равную цене приобретения) и периодические платежи, которые суд счел аналогом процентов по договору займа. Таким образом, в отсутствие прямых указаний в законе о ЦФА суд применил нормы ГК РФ о займе. Важно отметить, что таким образом суд исключил возможность для потенциального применения по аналогии некоторых норм о защите прав инвесторов с рынка ценных бумаг.

В случае неисполнения эмитентами обязательств полномочия операторов информационных систем (ОИСов) ограничены, фактически их функция сводится к предоставлению документов, необходимых для судебного разбирательства. В рамках рассмотрения вышеупомянутого дела о «контролируемом дефолте» суд признал документы, представленные ОИС, достаточными для подтверждения как факта возникновения задолженности, так и перехода прав на ЦФА между инвесторами. Справка об операциях в информационной системе была принята в качестве доказательства совершения сделки и приобретения цифрового финансового актива инвестором.

На практике в случае возникновения просрочки по обязательствам модель взаимодействия эмитента и инвесторов целиком зависит от условий, заложенных в решении о выпуске ЦФА и регламентах оператора информационной системы (ОИС). Закон не обязывает эмитента и ОИС соблюдать какие-либо стандартные процедуры уведомления инвесторов о неисполнении обязательств либо согласовывать свои действия с владельцами ЦФА.

Исключения возможны, если они прямо предусмотрены внутренними документами ОИСов либо договорной конструкцией, закрепленной в решении о выпуске ЦФА. Например, на платформе Токеон для некоторых выпусков была предусмотрена возможность подачи коллективного иска в интересах владельцев ЦФА с привлечением юридической компании. Подобные инициативы пока носят частный характер и не являются отраслевым стандартом.

АННА БАРАТОВА О БУДУЩЕМ:

— Мир меняется, и традиционные институты защиты прав инвесторов при неисполнении эмитентами обязательств могут трансформироваться вместе с ним. Токеон видит будущее защиты прав инвесторов в симбиозе технологических возможностей оператора и сбалансированного регулирования.

Технология блокчейн обеспечивает неизменяемую и прозрачную фиксацию всех операций с цифровыми активами, что создает достоверную основу для доказывания в рамках судебного процесса. Эта прозрачность и надежность данных позволяют операторам автоматически фиксировать факт неисполнения эмитентом своих обязательств. Доверие к блокчейну ОИС может стать фактором, который позволит существенно ускорить судебные и досудебные процедуры в интересах инвесторов.

ИГОРЬ ЕГОРКИН О НОВОЙ СИСТЕМЕ:

— Мы предлагаем создать систему, в которой стандарты раскрытия информации и внутренние рейтинги обеспечат информированность инвесторов, а внедрение института представителей владельцев ЦФА и упрощение судебных процедур позволят минимизировать их временные затраты. В настоящее время упрощение судопроизводства по делам о неисполнении обязательств по ЦФА может показаться утопичной задачей, однако это неизбежная и естественная потребность развития цифровой экономики. Ключевая роль в решении этой задачи отводится ОИСам, которым необходимо обеспечить такой уровень технологической надежности, который позволит судам принимать цифровые доказательства в качестве бесспорных.

В случае неисполнения эмитентами обязательств полномочия операторов информационных систем (ОИСов) ограничены, фактически их функция сводится к предоставлению документов, необходимых для судебного разбирательства