

20 часов назад / Инвестиции

На рынке ЦФА пробуют отработать механизм судебной защиты прав инвесторов

Для этого был проведен контролируемый дефолт эмитента на платформе «Токеон»

TCS Holding TCSG
0.01%

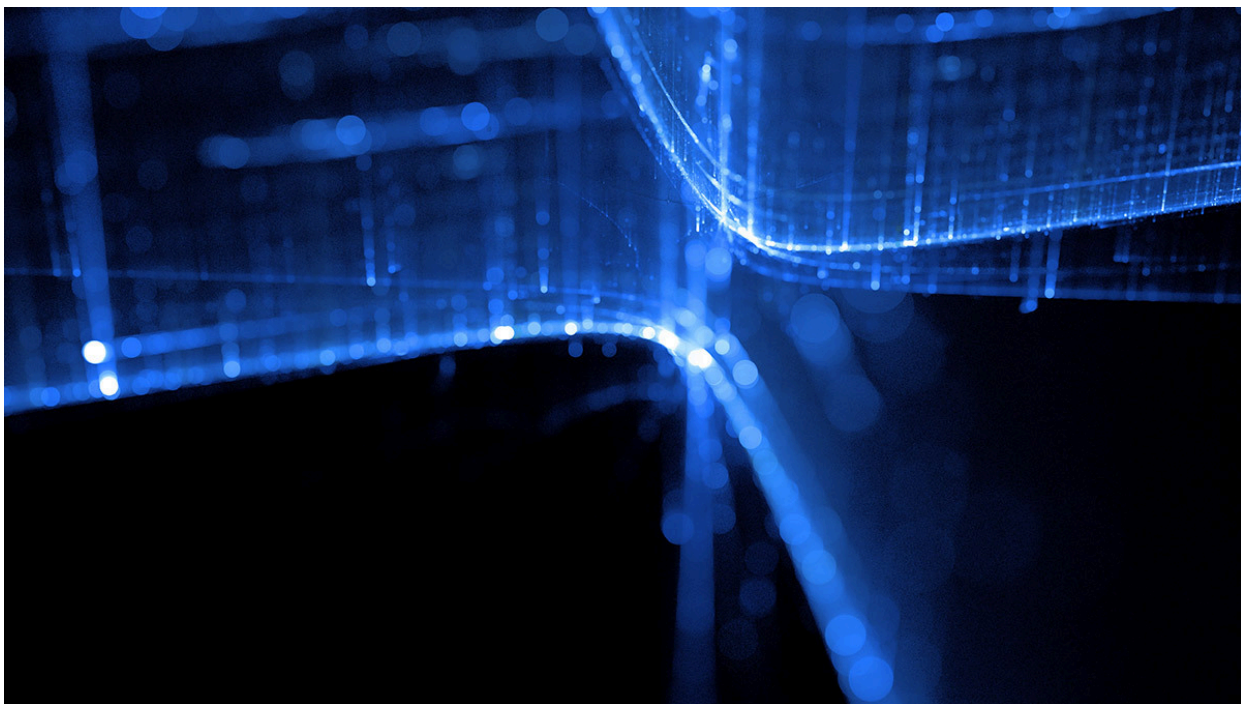
Мосбиржа MOEX
-0.04%

Сбербанк SBER
0.01%

СПБ биржа SPBE
-0.08%

Артем Кульша

Прочту позже



Положительная судебная практика позволит гарантировать юридическую безопасность всем участникам аналогичных сделок в будущем и легче привлекать инвесторов к участию в выпусках залоговых ЦФА, считают в «Токеоне»/ Freepik

Игроки рынка цифровых финансовых активов (ЦФА) пробуют впервые отработать механизм судебной защиты прав инвесторов. Платформа по выпуску ЦФА «Токеон» (входит в группу ПСБ) вместе с микрокредитной компанией «Реми капитал» через Арбитражный суд Удмуртской республики решили обратиться с взысканием в пользу инвесторов-физлиц имущества, являющегося залогом по цифровым активам. Об этом «Ведомостям» рассказали представители компаний.

Механизм тестируется в рамках сделки по выпуску ЦФА, обеспеченных земельным участком площадью 600 кв. м. Выпуск объемом 100 000 руб. и сроком обращения один месяц осуществлен на «Токеоне» в июле 2024 г. Эмитентом выступила ИП Дарья Ряхова, которая предоставляет услуги по управлению, продаже и срочному выкупу коммерческой недвижимости. «Реми капитал» является управляющим залогом по выпуску.

За время обращения ЦФА инвесторы получили две промежуточные выплаты общим объемом 20 000 руб. Но по заранее определенному участниками сделки плану эмитент не погасил ЦФА в срок, и «Реми капитал», чтобы вернуть деньги инвесторам, обратился в суд с иском к эмитенту для взыскания денежных средств, в том числе путем проведения принудительной реализации залога. Первое судебное заседание назначено на 15 января 2025 г.

Главной задачей этого кейса директор по развитию бизнеса «Токеона» Артем Лаптев называет отработку процесса судебной защиты прав инвесторов-залогодержателей и практическую оценку потенциала оптимизации работы с залоговыми ЦФА. Положительная судебная практика позволит гарантировать юридическую безопасность всем участникам аналогичных сделок в будущем и легче привлекать инвесторов к участию в выпусках ЦФА, обеспеченных залогом, ожидает директор «Реми капитала» Дмитрий Плешков.

НЕКОТОРЫЕ ВЫПУСКИ ЦФА С ОБЕСПЕЧЕНИЕМ

| НАИМЕНОВАНИЕ ЭМИТЕНТА | ПРЕДМЕТ ЗАЛОГА | НАЧАЛО РАЗМЕЩЕНИЯ | ОБЪЕМ, МЛН РУБ. | ОПЕРАТОР ПО ВЫПУСКУ |
|------------------------------------|--|-------------------|-----------------|---------------------|
| ООО «ГЛОБАЛ ФАКТОРИНГ НЕТВОРК РУС» | ДЕНЕЖНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ, ПРИОБРЕТЕННЫЕ В РАМКАХ ФАКТОРИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ | ИЮНЬ 2023 Г. | 10 | АТОМАЙЗ |
| ООО «ТД ГРАСС» | ОБОРУДОВАНИЕ И ТОВАРЫ В ОБОРОТЕ | АВГУСТ 2023 Г. | 100 | СБЕРБАНК |
| ИП ШВАРЦ ПАВЕЛ ГРИГОРЬЕВИЧ | НЕДВИЖИМОСТЬ: НЕЖИЛОЕ ЗДАНИЕ (ГАРАЖ) И ЗЕМЕЛЬНЫЙ УЧАСТОК | МАРТ 2024 Г. | 1 | ТОКЕОН |
| ИП ВИННИЦКИЙ АНДРЕЙ ВЛАДИМИРОВИЧ | НЕДВИЖИМОСТЬ: НЕЖИЛОЕ ПОМЕЩЕНИЕ (ПОДВАЛ) | МАРТ 2024 Г. | 0,1 | МАСТЕРЧЕЙН |
| ПК «ДАЙМОНД КЛАБ МОСКВА» | БРИЛЛИАНТ | ИЮНЬ 2024 Г. | 0,55 | МАСТЕРЧЕЙН |
| ООО «СФЕРА ЭСТЕЙТ», 2 ВЫПУСКА | СКЛАДСКОЕ СВИДЕТЕЛЬСТВО НА ЗОЛОТО И СЕРЕБРО | МАЙ 2024 Г. | Н. Д. | МАСТЕРЧЕЙН |
| АО «ИНВЕСТ-ПОЛИС», 2 ВЫПУСКА | ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ | МАЙ 2024 Г. | 94 | МАСТЕРЧЕЙН |

ИСТОЧНИКИ: «ЭКСПЕРТ РА» И «МЕЛЛИНГ, ВОЙТИШКИН И ПАРТНЕРЫ» ПО ДАННЫМ РЕШЕНИЙ О ВЫПУСКЕ ЦФА

Заработавший с 2021 г. закон о ЦФА, допуская возможность обеспечения требований в виде залога, фактически не регулирует отношения между эмитентом и обладателями цифрового актива – порядок установления, реализации и прекращения залога, констатирует старший юрист коллегии адвокатов «Регионсервис» Алексей Петров. А положения Гражданского кодекса не вполне учитывают специфику ЦФА, добавляет он.

Например, большой выпуск цифровых активов, обеспеченный залогом, может привести к возникновению права залога на объект у сотен и даже тысяч инвесторов, рассуждает эксперт. Но непонятно, как должны оформляться залоговые отношения между ними – путем подписания единого договора, тысяч самостоятельных или определения одного управляющего залогом, который будет действовать в интересах всех инвесторов.

199,6 млрд руб.

составляет объем рынка ЦФА на 1 октября, по оценке сервиса Cbonds

Не меньше вопросов вызывает и обращение взыскания на залог, сетует Петров. По общему правилу залогодержатели вправе решить, присоединиться ли к требованию об обращении взыскания на залог и получить денежные средства от реализации или нет,

рассказывает он, но не ясно, как быть, если залогодержателей будет несколько сотен или тысяч и не все из них имеют возможность активно подключиться к процедуре реализации.

Сейчас модель залоговых отношений регулируется в первую очередь решением о выпуске ЦФА, замечает Петров. Ему кажется довольно удачной конструкция в случае ИП Ряховой на «Токеоне»: в решение о выпуске введена фигура управляющего залогом, который осуществляет права залогодержателя в интересах всех обладателей цифрового актива, т. е. активное участие инвесторов не требуется. Судебный прецедент будет полезен рынку, поскольку проверит работоспособность конструкции залога, установленной в решении о выпуске, говорит эксперт. По результатам эксперимента другие участники рынка смогут взять данную конструкцию за основу или, напротив, начнут прорабатывать альтернативные варианты, резюмировал Петров.

Платформы ЦФА

В реестре ЦБ сейчас 11 платформ по выпуску ЦФА: четыре банка (Сбербанк, Альфа-банк, «Еврофинанс Моснарбанк», Т-банк), НРД, «СПБ биржа», «Атомайз», «Лайтхаус», «Мастерчейн», «Токеон» и «ЦФА хаб». Операторов для обмена и создания вторичного рынка ЦФА в реестре два – Мосбиржа и «СПБ биржа».

Поскольку судебная практика, связанная с истребованием задолженности по ЦФА и обращением взыскания на предмет залога, отсутствует, то эксперимент «Токеона» покажет, как эти механизмы будут работать на деле и как суд вообще воспримет такой инструмент, как ЦФА, рассуждает председатель комиссии по цифровым финансовым активам Торгово-промышленной палаты России Олег Ушаков. В этом контексте Ушаков вспоминает судебное дело компании «Верный знак» 2009–2011 г., которое стало во многом прецедентным для внедрения в практику акционерных соглашений, составленных по российскому праву.

Совладельцы компании захотели разрешить разногласия по управлению компанией через суд, чтобы проверить практическую ценность соглашений по отечественному праву и тоже прямо заявляли о тестовом характере спора. Но публичность того дела несколько исказила эксперимент, поскольку судьи не всегда любят участвовать в таких делах, считает Ушаков. Суды тогда признали недействительным договор об осуществлении прав участников «Верного знака».

Подобные эксперименты не просто полезны – они безальтернативны для развития рынка ЦФА в России с учетом новизны и сложности инструмента, уверен партнер юрфирмы Digital & Analogue Partners Юрий Брисов. Порядок судебного взыскания предмета залога хотя и явно следует из залогового права, но это не значит, что при попытке защитить свои интересы в суде инвесторы не столкнутся с непредсказуемостью, предупреждает он. Получить судебное решение

– это единственный способ прояснить аспекты, которые в законе о ЦФА прописаны не до мельчайших деталей, считает Брисов.

Инвесторы в ЦФА часто интересуются способами защиты своих прав в случае их нарушения, на своем опыте знает директор по развитию бизнеса платформы по выпуску ЦФА «Мастерчейн» Антон Лапенков и поэтому называет инициативу «Токеона» безусловно полезной. Такие пилоты позволяют оценить работоспособность и, главное, надежность ЦФА для инвесторов, на обеспечение защиты прав которых залог нацелен в первую очередь, и поэтому будут способствовать более активному приходу на рынок эмитентов и инвесторов, подытожила партнер юрфирмы O2 Consulting Дарья Носова.