

Некоторые аспекты оценки стоимости криптовалют

07 октября 2019г.

Н.Ф.Мироненко

Криптовалюта как разновидность электронных денег уже оказала огромное влияние на современный мир. С каждым годом криптовалюты получают все более широкое распространение. Приставка «крипто» означает использование некоторых криптографических технологий. Актуальность данной темы диктуется трендом на оцифровку экономики.

На момент написания статьи общая капитализация рынка составляет более 200 млрд. дол.¹

На рисунке 1 представлена общая капитализация рынка криптовалют. Максимальное значение было достигнуто в январе 2018 года - более 830 млрд. дол.



Рисунок 1 – Общая капитализация рынка криптовалют

Среди преимуществ криптовалют можно выделить следующие:

- алгоритм имеет открытый код (это позволяет любому пользователю заниматься майнингом);
- все проводимые транзакции анонимны (открытой является информация о номере кошелька и совершенных операциях, но нет никакой информации о владельце кошелька);
- криптовалюта хранится децентрализованно (пока это препятствует контролю за проводимыми платежами и транзакциями);
- -защищенность (с учетом современных технических возможностей криптовалюты не могут быть скопированы).

Но, как и любой инструмент, криптовалюты не лишены и недостатков, из которых можно выделить следующие:

- отсутствие гарантии сохранности криптокошельков;
- нестабильная цена, огромная волатильность рынка;
- возможность негативного воздействия регуляторов (меры по ограничению или запрету операций с криптовалютами могут быть введены на уровне государства);
- потеря пароля от криптокошелька приведет к утрате его содержимого;
- большое количество мошенничеств в данной сфере (подмена платежных реквизитов – фишинг, взлом платежного портала, кража пароля для доступа к кошельку, ненадежные ICO (ICO – Initial Coin Offering)).

¹ <https://coinmarketcap.com/charts/>

Ассоциация «СРОО «Экспертный совет» совместно с Союзом судебных экспертов «Экспертный совет» представили Методические разъяснения по оценке стоимости криптовалюты² (далее МР).

Несомненно, данные разъяснения окажут существенную помощь оценщикам при проведении оценки стоимости криптовалют. Однако, хотелось бы остановиться на некоторых спорных моментах этих разъяснений.

1. В пункте 2.3. МР указано, что принадлежность электронного кошелька конкретному правообладателю может быть установлена нотариальным осмотром, результаты которого фиксируются в Протоколе осмотра письменных доказательств нотариуса.

Установление принадлежности криптокошелька конкретному правообладателю видится избыточным и выходящим за границы компетенции оценщика. В Определении Арбитражного суда г. Москвы от 05 марта 2018 г. по делу № А40-124668/2017 указано, что анонимность пользователей криптовалют не позволяет с определенностью установить принадлежность криптовалюты в криптокошельке. Хотя в материалы упомянутого дела был представлен Протокол осмотра письменных доказательств нотариуса, но суд на их основании не смог сделать заключение о принадлежности криптокошелька конкретному лицу.

Оценивая имущество (например, недвижимость), оценщик указывает реквизиты правоустанавливающих документов, прикладывает их копии к отчету, но обычно в отчете делается допущение, что данные документы принимаются как есть, их юридическая экспертиза не проводится. Учитывая анонимный характер владения криптовалютами, кажется сомнительной возможность установления оценщиком принадлежности конкретного правообладателя к криптокошельку.

В отчете об оценке стоимости криптовалюты будет указана стоимость конкретного криптокошелька (или набора криптокошельков), но не установление факта принадлежности криптокошелька конкретному правообладателю. Данный вопрос решается сторонами сделки, с целью проведения которой и возникла необходимость в оценке.

Более того, введение пароля для доступа к криптокошельку в присутствии нотариуса видится очень рискованным и необоснованным.

2. С 1 октября 2019 года вступил в силу Федеральный закон от 18.03.2019 № 34-ФЗ «О внесении изменений в части первую, вторую и статью 1124 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации». В законе цифровые права названы в ст. 128 ГК РФ в качестве объекта гражданских прав и особой разновидностью имущественных прав. Закрепление цифровых прав в качестве объекта гражданских прав означает их потенциальную оборотоспособность и возможность передаваться по возмездным сделкам. Предполагается, что виды цифровых прав, допускаемые к обороту, будут определены в иных федеральных законах. На данный момент какого-либо закрытого перечня таких видов не существует. Следовательно, в качестве объекта оценки возможна формулировка: «Цифровое право в виде доступа к криптокошельку», что будет соответствовать «иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте» ст. 5 Федерального закона «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.1998 №135-ФЗ.

3. Пункт 30 Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от «25» сентября 2014 г. № 611 указывает, что «после проведения процедуры согласования оценщик, помимо указания в отчете об оценке итогового результата оценки стоимости недвижимости, приводит свое суждение о возможных границах интервала, в котором, по его мнению, может находиться эта стоимость, если в задании на оценку не указано иное». Учитывая тот факт, что

волатильность рынка криптовалюты по сравнению с рынком недвижимости значительно выше, при представлении итоговых результатов стоимости желательно также указывать возможные границы интервала, в котором может находиться эта стоимость.

В качестве демонстрации волатильности рынка криптовалюты можно посмотреть на рисунок 2, где представлено изменение цены биткоина (Bitcoin (BTC)) за 1 день (22.12.2017)³.



Рисунок 2 – График Bitcoin за 22.12.2017

Минимальное значение 22.12.2017 цены за 1 Bitcoin составило 11 833 дол., а максимальное – 15 943,4 дол. И это диапазон цен в течение одного дня за самую крепкую криптовалюту рынка (доминирование BTC на 07.10.2019 года составляет 66,7%). Существует еще огромное количество других криптовалют (по данным coinmarketcap чуть менее 3 тысяч), курсы которых еще более изменчивы.

Следовательно, указание возможных границ интервала, в котором может находиться стоимость, видится почти обязательным условием.

³ <https://coinmarketcap.com/currencies/bitcoin/#charts>