

Научная статья
УДК 347.211; 347.73(075.8)
<https://doi.org/10.36511/2078-5356-2022-2-61-64>

Регулирование цифровых валют в Германии

Бирюков Павел Николаевич

Воронежский государственный университет, Воронеж, Россия, birukovpn@yandex.ru

Аннотация. Статья посвящена проблемам цифровых валют в Германии. Рассматриваются виды ЦВ и их статус в Германии. Автор анализирует подходы законодателя, регулятора и доктрины к содержанию понятий «блокчейн», «цифровые активы», «токены», «криптовалюта» и др. Анализируется Федеральный закон об электронных ценных бумагах 2021 года (Закон об ЭЦБ) и иные изменения в законодательстве ФРГ. Выявляются преимущества и недостатки немецкого подхода к цифровым активам. Закон об ЭЦБ определяет правила регистрации и обмена цифровых активов в Германии. Торговля правами на них производится через электронные реестры. Одно из центральных нововведений — это лицензия на торговые системы блокчейна. Адаптация права Германии к новым технологиям повышает прозрачность, целостность рынка и защиту инвесторов.

Ключевые слова: Германия, право Германии, Закон об электронных ценных бумагах, блокчейн, цифровые активы, токены, криптовалюта, технология распределенного реестра

Для цитирования: Бирюков П. Н. Регулирование цифровых валют в Германии // Юридическая наука и практика: Вестник Нижегородской академии МВД России. 2022. № 2 (58). С. 61—64. <https://doi.org/10.36511/2078-5356-2022-2-61-64>.

Original article

Regulation of digital currencies in Germany

Pavel N. Biriukov

Voronezh State University, Voronezh, Russian Federation, birukovpn@yandex.ru

Abstract. The article is devoted to the problems of digital currencies (further — DG) in Germany. The types of DGs and their status in Germany are considered. The author analyzes the approaches of the legislator, regulator and doctrine to the content of the concepts of “blockchain”, “digital assets”, “tokens”, “cryptocurrencies”, etc. The federal act on electronic securities 2021 (further — the act ETSB) and other acts are analyzed. The advantages and disadvantages of the Germany’s approach to digital assets are identified. The act on electronic securities defines the rules for registering and exchanging digital assets in Germany. The rights to them are traded through electronic registries. One of the central innovations is the license for blockchain trading systems. The adaptation of German law to new technologies increases transparency, market integrity and investor protection.

Keywords: Germany, Germany law, Electronic Securities act, blockchain, digital assets, tokens, cryptocurrency, distributed ledger technology

For citation: Biriukov P. N. Regulation of digital currencies in Germany. *Legal Science and Practice: Bulletin of the Nizhny Novgorod Academy of the Ministry of Internal Affairs of Russia*, 2022, no. 2 (58), pp. 61—64. (In Russ.). <https://doi.org/10.36511/2078-5356-2022-2-61-64>.

На практике часто бывает необходимо обеспечить корпоративное финансирование за счет ценных бумаг, которые выпускаются в электронном виде с использованием технологии блокчейн. Однако долгое время законодательство о ценных бумагах не допускало электронные ценные бумаги (далее — ЭЦБ). В то же время другие страны

разрешали выпуск ЭЦБ и также предусматривали применение блокчейна, привлекательность Германии как финансового центра снижалась.

В этих условиях федеральное правительство взялось за модернизацию законодательства о ценных бумагах (далее — ЦБ), тем самым повышая защиту инвесторов. Немцы исходили из

© Бирюков П. Н., 2022

того, что «целостность, прозрачность и функциональность финансовых рынков должны быть защищены и улучшены путем создания юридически защищенной нормативно-правовой базы и надзорных структур».

10 июня 2021 года в Германии вступил в силу Закон об электронных ценных бумагах [1]. Он разрешает выпуск ЭЦБ на предъявителя с использованием инновационных технологий, в частности технологии распределенного реестра (Distributed-Ledger-Technologies). Закон устанавливает правовую основу для торговли правами через реестры ЭЦБ и добавляет новый вид лицензий для ведения реестра ЭЦБ.

Закон имплементировал основные компоненты Стратегии правительства Германии [2], а также Совместного документа Минфина и Минюста Германии по вопросам регулирования электронных ценных бумаг и криптотокенов [3]. Закон об ЭЦБ модернизирует нормы Гражданского кодекса Германии (далее — ГК Германии) и связанное с ним надзорное законодательство. С созданием ЭЦБ реализуется один из центральных строительных блоков стратегии блокчейна правительства Германии.

Закон изменил положения большого количества нормативных актов: Постановление Минюста ФРГ о допуске на фондовую биржу [4], Закон о проспектах ценных бумаг [5], Закон о депозитах [6], Закон об облигациях [7], Закон о банковской деятельности [8], Закон о залоге [9] и Кодекс капитальных вложений [10].

Закон (§ 2) классифицирует ЭЦБ как «движимое имущество» по смыслу раздела 90 ГК Германии [11]. При этом ЭЦБ эквивалентны традиционным ценным бумагам, выпущенным с подтверждением «бумажным» сертификатом. Таким образом, ЦБ Германии теперь делятся: а) на ЦБ, включенные в централизованный реестр, и б) криптовалютные ЦБ.

Оператор электронного реестра обязан обеспечить конфиденциальность, целостность и достоверность содержащихся данных (§ 7 закон об ЭЦБ). Добросовестный приобретатель такой ЦБ может полагаться на содержание реестра. Препятствия к распоряжению должны быть внесены в реестр или известны покупателю как действительные (§ 26).

Закон об ЭЦБ ссылается на Регламент ЕС о центральных депозитариях ценных бумаг [12], в котором они определяются как юридические лица, управляющие инфраструктурой, обеспечивающей работу систем расчетов по ЦБ. Централизованные реестры (§ 13 Закона) должны содержать информацию о содержании

выданного права, объеме выпуска, номинальной сумме, эмитенте, указание на то, является ли запись индивидуальной или коллективной, на предъявителя, а также информацию о совместном владении. Отдельные записи также должны содержать информацию о препятствиях для распоряжения и правах третьих лиц.

МЮ и МФ Германии уполномочены совместно издавать постановления, касающиеся создания, ведения и технических требований к криптовалютным реестрам, а также требований конфиденциальности, целостности, доступности и подлинности данных (§ 15).

Термин «реестр криптовалютных ценных бумаг» является технологически нейтральным. Однако согласно пояснительной записке к закону «основное внимание уделяется системам записи, основанным на технологии распределенного реестра». Реестр должен вестись в «защищенной от несанкционированного доступа системе записи, в которой данные регистрируются в хронологическом порядке и хранятся способом, защищенным от несанкционированного удаления и последующей модификации» (§ 16, п. 1 Закона). Реестр ЭЦБ содержит ту же информацию, что и централизованный реестр (§ 17).

Регистрация эмиссии ЭЦБ должна быть опубликована в Федеральной газете Германии [13]. Кроме того, должна быть уведомлена Федеральная служба финансового надзора [14] (далее — BaFin), которая публикует соответствующую информацию (§ 20 Закона об ЭЦБ).

Ведение реестра ЭЦБ добавлено в перечень финансовых услуг, требующих регистрации в BaFin в соответствии с Законом о банковской деятельности (§ 1, абз. 1а, § 32, абз. 1). В определение депозитного бизнеса в сфере криптовалюты (§ 1, п. 1а, № 6) внесены соответствующие изменения.

Транзакции ЭЦБ отражаются посредством проводок по счетам депо. Таким образом, операции с ЭЦБ сопоставимы с традиционными ЦБ [15]. Иными словами, владение и передача ЭЦБ другим лицам по-прежнему основывается на положениях ГК Германии.

Однако следует учитывать, что ведение централизованных реестров может осуществляться эмитентом ЭЦБ либо уполномоченным им депозитарием (§ 12 Закона об ЭЦБ). Это положение соответствует требованиям § 3 Регламента ЕС № 909/2014.

ЦБ, не включенные в реестр, не допускаются к торгам на «торговых площадках» в смысле Директивы ЕС о финансовых рынках [16]. Следовательно, регулируемые рынки, многосторонние торговые площадки — MTF (Multilateral trading facility — это

термин права ЕС для обозначения «саморегулируемой финансовой торговой площадки») и организованные торговые площадки — OTF (Organized trading facility — это термин права ЕС для обозначения многосторонней системы, которая не является «регулируемым рынком») не могут использоваться для блокчейна. Федеральная служба финансового надзора контролирует предоставление выпуска и ведение децентрализованных реестров в качестве новых финансовых услуг.

Согласно положениям Закона об ЭЦБ облигации на предъявителя, ипотечные облигации и некоторые акции специальных фондов теперь также могут быть выпущены в электронном виде. Тем не менее, закон не распространяется на именные и прямые ценные бумаги, а также ордерные облигации. С другой стороны, в принципе все обещания об исполнении, данные предъявителю, могут быть предметом ЭЦБ. Это относится, например, к «классическим облигациям», конвертируемым облигациям и «облигациям с варрантами», сертификатам участия, варрантам, инвестиционным сертификатам и структурированным облигациям [16].

По закону об ЭЦБ эмитенты имеют право выбирать, хотят ли они выпускать ценные бумаги традиционным способом (посредством выдачи сертификата) или в электронном формате. При определенных условиях «старые» эмиссии также могут быть оцифрованы. Обратный возврат ЭЦБ в бумажную форму также возможен, но только при согласии бенефициаров или, если это также возможно, без такого согласия по условиям выпуска.

Закон об ЭЦБ повышает безопасность технологических инноваций за счет создания юридически безопасных решений и улучшает условия для инноваций в финансовой сфере. Ведение реестра ЭЦБ находится под надзором финансового рынка. Новеллы также совместимы с европейским правом, поскольку изменения законодательства не затрагивают сферу, определенную европейским правом.

Список источников

1. Gesetz zur Einführung von elektronischen Wertpapieren, eWpG. URL: <http://www.gesetze-im-internet.de/ewpg/index.html> (дата обращения: 10.04.2022).
2. Blockchainstrategie der Bundesregierung. URL: <https://www.bundesregierung.de/breg-de/service/publikationen/blockchain-strategie-der-bundesregierung-1672384> (дата обращения: 10.04.2022).
3. Eckpunkte für die regulatorische Behandlung von elektronischen Wertpapieren und Krypto-Token. URL: <https://www.bundesfinanzministerium.de/Con->

tent/DE/Gesetzestexte/Gesetze_Gesetzesvorhaben/Abteilungen/Abteilung_VII/19_Legislaturperiode/2019-03-07-Eckpunktepapier-Wertpapiere-Krypto-Token/0-Gesetz.html (дата обращения: 10.04.2022).

4. Börsenzulassungsverordnung. URL: https://www.gesetze-im-internet.de/b_rszulv. (дата обращения: 10.04.2022).

5. Das Wertpapierprospektgesetz. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/wppg> (дата обращения: 10.04.2022).

6. Das Depotgesetz // <https://www.gesetze-im-internet.de/wpag> (дата обращения: 10.04.2022).

7. Das Schuldverschreibungsgesetz. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/schvg/BJNR251210009.html> (дата обращения: 10.04.2022).

8. Das Kreditwesengesetz. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/kredwg/BJNR008810961.html> (дата обращения: 10.04.2022).

9. Das Pfandbriefgesetz. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/pfandbg/BJNR137310005.html> (дата обращения: 10.04.2022).

10. Das Kapitalanlagegesetzbuch. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/kagb/BJNR198110013.html> (дата обращения: 10.04.2022).

11. Bürgerliche Gesetzbuch. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/bgb/> (дата обращения: 10.04.2022).

12. Verordnung (EU) № 909/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Verbesserung der Wertpapierlieferungen und —abrechnungen in der Europäischen Union und über Zentralverwahrer sowie zur Änderung der Richtlinien 98/26/EG und 2014/65/EU und der Verordnung (EU) № 236/2012. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/?uri=celex%3A32014R0909> (дата обращения: 10.04.2022).

13. Bundesanzeiger. URL: <https://www.bundesanzeiger.de/pub/de/start?0> (дата обращения: 10.04.2022).

14. Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. URL: https://www.bafin.de/DE/Startseite/startseite_node.html (дата обращения: 10.04.2022).

15. Wagner, Jens. Legal Tech und Legal Robots: Der Wandel im Rechtswesen durch neue Technologien und Künstliche Intelligenz. Springer-Verlag, 2020.

16. Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente sowie zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU Text von Bedeutung für den EWR // OJ L 173, 12.6.2014, pp. 349—496.

17. Elektronische Wertpapiere / Herausgegeben von Sebastian Omlor, Florian Möslein und Stefan Grundmann. Tübingen: Mohr Siebeck, 2021. 241 p.

References

1. Gesetz zur Einführung von elektronischen Wertpapieren, eWpG. URL: <http://www.gesetze-im-internet.de/ewpg/index.html> (accessed 10.04.2022).
2. Blockchainstrategie der Bundesregierung. URL: <https://www.bundesregierung.de/breg-de/service/>

publikationen/blockchain-strategie-der-bundesregierung-1672384 (accessed 10.04.2022).

3. Eckpunkte für die regulatorische Behandlung von elektronischen Wertpapieren und Krypto-Token. URL: https://www.bundesfinanzministerium.de/Content/DE/Gesetzestexte/Gesetze_Gesetzesvorhaben/Abteilungen/Abteilung_VII/19_Legislaturperiode/2019-03-07-Eckpunktepapier-Wertpapiere-Krypto-Token/0-Gesetz.html (accessed 10.04.2022).

4. Börsenzulassungsverordnung. URL: https://www.gesetze-im-internet.de/b_rszulv (accessed 10.04.2022).

5. Das Wertpapierprospektgesetz. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/wppg> (accessed 10.04.2022).

6. Das Depotgesetz. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/wpapg> (accessed 10.04.2022).

7. Das Schuldverschreibungsgesetz. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/schvg/BJNR251210009.html> (accessed 10.04.2022).

8. Das Kreditwesengesetz. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/kredwg/BJNR008810961.html> (accessed 10.04.2022).

9. Das Pfandbriefgesetz. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/pfandbg/BJNR137310005.html> (accessed 10.04.2022).

10. Das Kapitalanlagegesetzbuch. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/kagb/BJNR198110013.html> (accessed 10.04.2022).

11. Bürgerliche Gesetzbuch. URL: <https://www.gesetze-im-internet.de/bgb/> (accessed 10.04.2022).

12. Verordnung (EU) № 909/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Verbesserung der Wertpapierlieferungen und -abrechnungen in der Europäischen Union und über Zentralverwahrer sowie zur Änderung der Richtlinien 98/26/EG und 2014/65/EU und der Verordnung (EU) no. 236/2012. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/?uri=celex%3A32014R0909> (accessed 10.04.2022).

13. Bundesanzeiger. URL: <https://www.bundesanzeiger.de/pub/de/start?0> (accessed 10.04.2022).

14. Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. URL: https://www.bafin.de/DE/Startseite/startseite_node.html (accessed 10.04.2022).

15. Wagner, Jens. Legal Tech und Legal Robots: Der Wandel im Rechtswesen durch neue Technologien und Künstliche Intelligenz. Springer-Verlag, 2020.

16. Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente sowie zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU Text von Bedeutung für den EWR. OJ L 173, 12.6.2014, pp. 349—496.

17. Elektronische Wertpapiere / Herausgegeben von Sebastian Omlor, Florian Möslin und Stefan Grundmann. Tübingen: Mohr Siebeck, 2021. 241 p.

Информация об авторе

П. Н. Бирюков — доктор юридических наук, профессор.

Information about the author

P. N. Biriukov — Doctor of Law, Professor.

Статья поступила в редакцию 15.04.2022; одобрена после рецензирования 15.05.2022; принята к публикации 09.06.2022.

The article was submitted 15.04.2022; approved after reviewing 15.05.2022; accepted for publication 09.06.2022.