

Критерии определения токена IVC как ценной бумаги по законодательству США

Критерий 1: Инвестирование денежных средств. Была ли произведена инвестиция?

| Характеристика | Баллы | Разъяснение | Пример | Да/ Нет |
|---|-------|---|--|------------|
| Не было публичной продажи. Токены раздавались бесплатно или получены через майнинг. | 0 | Токены, которые не продаются за денежный эквивалент, не признаются инвестицией денег. | Биткойн не продается на торгах, единственный способ получить токен биткойна - майнинг. | Нет |
| Токены проданы на публичных торгах. | 100 | Токены, продаваемые на публичных торгах, независимо от валюты, признаются как инвестиция. | Токен продаваемый за биткойн на торгах. | Да |

Критерий 2: Совместное предприятие. Когда была осуществлена продажа токена?

| Характеристика | Баллы | Разъяснение | Пример | Да/ Нет |
|------------------------------------|-------|---|--|------------|
| Начальный этап разработки | 70 | Продажа токенов до того, как исходный код был подготовлен, вероятнее всего будет рассматриваться как совместное предприятие, в котором доходы возникают от вложений других. | Продажа токенов на стадии идеи. | Нет |
| Протокол действует в тестовой сети | 60 | Если уже имеется программная среда, риски признания совместного предприятия ниже (чем ближе к запуску, тем ниже риск). | Продажа токенов на стадии первичной разработки. | Нет |
| Протокол действует онлайн | 50 | Если токен продается уже после создания программной среды, шансы признания по критерию ниже. | Продажа токенов после запуска программной среды. | Да |

Какие действия осуществляют владельцы токенов для получения дохода?

| Характеристика | Баллы | Разъяснение | Пример | Да/ Нет |
|---|-------|---|--|------------|
| Все обладатели токенов всегда получают одинаковый распределенный доход. | 25 | При выплате равного дохода держателям токенов, независимо от их действий, деятельность может быть признана совместным предприятием. | Распределение фиксированного процента от доходов держателям токенов. | Нет |
| Доходы от токенов зависят от их участия в деятельности проекта. | -20 | Если доходы от токенов зависят от участия держателей токенов, шансы признания по критерию снижаются. | При предоставлении вычислительных мощностей, голосовании и т.п. держатели токенов зарабатывают больше. | Да |

Критерий 3: Ожидание доходов. Функции токена.

| Характеристика | Баллы | Разъяснение | Пример | Да/ Нет |
|--|-------|---|---|------------|
| Доля владения в проекте | 100 | <p>Если токен дает право на процент от дохода или право требования по обязательства, то вероятнее всего будет признан ценной бумагой.</p> <p>Если к токену применима одна или более характеристик, то вероятнее всего токен будет признан ценной бумагой в США.</p> | <p>Эмитент выпускает токены по которым держатели получают право на процент с дохода или долю в организации.</p> | Нет |
| Право на получение части дохода | 100 | | | Нет |
| Дает держателю токена право кредитора или займодателя | 100 | | | Нет |
| Право требования в признании банкротства | 100 | | | Нет |
| Права на выплату цены покупки или процентов | 100 | | | Нет |
| Никакой функции, кроме самого наличия токена. | 100 | <p>Токен, который не имеет никакой функции, кроме его продажи, может быть признан инвестицией по критерию.</p> <p>Наличие лишь права голосования не является реальной функцией токена.</p> | <p>Эмитент выпускает и продает токены для инвестирования проекта. Однако проект доступен без токенов и токен не имеет реального применения.</p> | Нет |
| Специальный функционал, доступный только держателям токенов. | 0 | <p>Токен у которого есть специальная функция доступная только его держателям менее вероятно будет признан ценной бумагой по критерию.</p> | <p>Токен является единственным средством доступа к проекту.</p> | Да |

Когда была осуществлена продажа токена?

| Характеристика | Баллы | Разъяснение | Пример | Да/ Нет |
|------------------------------------|-------|--|---|------------|
| Начальный этап разработки | 20 | <p>Продажа токенов до того, как исходный код был подготовлен, вероятнее всего будет рассматриваться как совместное предприятие, в котором доходы возникают от вложений других.</p> | <p>Продажа токенов на стадии идеи.</p> | Нет |
| Протокол действует в тестовой сети | 10 | <p>Если уже имеется программная среда, риски признания совместного предприятия ниже (чем ближе к запуску, тем ниже риск).</p> | <p>Продажа токенов на стадии первичной разработки.</p> | Нет |
| Протокол действует онлайн | 0 | <p>Если токен продается уже после создания программной среды, шансы признания по критерию ниже.</p> | <p>Продажа токенов после запуска программной среды.</p> | Да |

Могут ли держатели токена осуществлять реальный и существенный контроль через голосование?

| Характеристика | Баллы | Разъяснение | Пример | Да/ Нет |
|---|-------|--|--|------------|
| Все держатели токенов могут совместно контролировать развитие проекта | -20 | Если для доступа к средствам проекта требуется коллективное одобрение держателями токенов, тогда данные действия больше связаны с действиями держателей токенов. | Часть средств может быть доступна только после одобрения большинством держателей токенов | Нет |
| Держатели токенов могут голосовать за существенные решения. | -10 | Если для принятия существенных решений требуется коллективное одобрение держателями токенов, тогда данные действия больше связаны с действиями держателей токенов. | Изменения в программный код могут быть сделаны только через голосование | Нет |

Как продвигается продажа токенов?

| | | | | |
|---|------|--|---|-----|
| Позиционируется как ICO или аналог | 50 | Маркетинг токена как инвестиции, употребление инвестиционной терминологии. | Использование терминологии «инвесторы» и т.п. | Нет |
| Позиционируется как продажа токенов | 0 | Маркетинг продажи токенов как доступ к программной среде. | | Да |
| Нет экономического дохода от использования сети | -100 | Если держатели токенов не могут получить дохода с токенов, вероятнее всего токен не будет признан инвестицией. | Токен является аналогом слова «спасибо» | Нет |

Результаты. Оценка рисков

| Сумма баллов | Признание ценной бумагой | Результат |
|--------------|--------------------------|---|
| 0 | Очень маловероятно | 130 (количество баллов) / 22 (количество критериев) = 5,9 |
| 1-33 | Маловероятно | |
| 34-66 | Средняя вероятность | |
| 67-99 | Вероятно | |
| 100 и более | Очень вероятно | |

Таким образом, учитывая результат теста Хауи «5,9», очень маловероятно признание IVC токена ценной бумагой по законодательству США.