

**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 токenu 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.**