

ЮРИДИЧЕСКИЙ ИНЖИНИРИНГ RWA В СФЕРЕ WEB-3

Пошаговая инструкция юристу
для заключения сделок и получения денег



— Andrey Voronin —

18+

Андрей Воронин

Юридический инжиниринг

RWA в сфере WEB-3

<https://litres.ru/74370937>

SelfPub; 2026

Аннотация

Это книга - обучение, курс, настольный учебник юриста, директора, собственника проекта, который хочет работать в сфере WEB-3 и не сесть в тюрьму.

Вы уже сталкивались с тем, что RWA обещает «легализацию» экономической логики через токены, но на практике упирается в разрывы между правом на актив, правом на токен и возможностями блокчейн-механики. Эта книга для вас как для юриста или консультанта: вы получите прикладной каркас, который помогает собирать проект так, чтобы юридическая часть выдерживала проверку - от структуры прав до процедур контроля.

Мы разберём весь путь от актива к токену через юридический инжиниринг, включая оффлайн-обеспечение, трасты и кастодиальные схемы, блок-схемы прав и ликвидности, а также выбор юрисдикции и обход рисков валютного контроля.

В фокусе будет Юридический Инжиниринг RWA: вы сможете использовать логику глав, как «конструктор» для проектирования и коммуникации с участниками сделки. Удачи.

Андрей Воронин

Юридический инжиниринг

RWA в сфере WEB-3

Юридический инжиниринг RWA в сфере WEB-3

by Andrey Pavlovich Voronin

Пошаговая инструкция юристу для заключения сделок и получения денег

АНОТАЦИЯ

Это настольный учебник и практический курс для юриста, который хочет работать в сфере Web3 и токенизации реальных активов (RWA).

Вы уже сталкивались с тем, что RWA-проекты обещают «легализацию» экономической логики через токены, но на практике упираются в разрывы между правом на актив, правом на токен и возможностями блокчейн-механики. Эта книга даёт вам прикладной каркас: вы научитесь собирать проект так, чтобы юридическая конструкция выдерживала любую проверку — от структуры прав до процедур контроля.

Мы пройдем весь путь от актива к токену через юридический инжиниринг: оффлайн-обеспечение, трасты и кастоди-

альные схемы, блок-схемы прав и ликвидности, выбор юрисдикции и управление рисками валютного контроля.

В центре внимания — юридический инжиниринг RWA. Логику глав вы сможете использовать как конструктор для проектирования сделок и общения с участниками. Удачи!

Содержание

Введение

Юридический инжиниринг: сборка проекта

Legal-структура: от актива к токену

Пуленепробиваемая связка оффлайн-актива

SPV: трасты и кастодианы поэтапно

Блок-схема прав и ликвидности

Выбор юрисдикции для международного RWA

Сравнение юрисдикций под тип актива

ОАЭ, Швейцария, Кайманы, Сингапур: план регистрации

Валютный контроль и блокировки: как не попасть

Заключение

Введение

Вы уже сталкивались с тем, что RWA-проекты обещают «легализацию» экономической логики через токены, но на практике упираются в разрывы между правом на актив, правом на токен и возможностями блокчейн-механики. Эта книга для вас как для юриста или консультанта: вы получите прикладной каркас, который помогает собирать проект

так, чтобы юридическая часть выдерживала проверку — от структуры прав до процедур контроля.

Мы разберём весь путь от актива к токену через юридический инжиниринг, включая оффлайн-обеспечение, трасты и кастодиальные схемы, блок-схемы прав и ликвидности, а также выбор юрисдикции и управление рисками валютного контроля. В фокусе будет **юридический инжиниринг RWA**: вы сможете использовать логику глав как «конструктор» для проектирования и коммуникации с участниками сделки.

Глава 1

Юридический инжиниринг: сборка проекта

Когда проект RWA «разъезжается» по документам: зачем нужна сборка до договора

Одна и та же ошибка в RWA-проектах встречается регулярно: юрист начинает готовить документы, когда концепция ещё не собрана в одну цепочку. В итоге у клиента появляется «проект в голове», но в договорной части вылезают противоречия: актив не описан так, чтобы его можно было передать; права на денежный поток не привязаны к конкретным платёжным обязательствам; роль SPV (Special Purpose Vehicle, компания специального назначения) и кастодиана не разложена по действиям и ответственности. На практике это превращается в бесконечные правки, срывы сроков и от-

каз от оплаты «пока не станет понятно, что мы покупаем».

Эта глава даёт вам рабочий порядок сборки RWA-проекта от идеи до договора так, чтобы вы могли вести клиента к оплате. Вы соберёте проект в понятную юридическую конструкцию, подготовите пакет документов под фактические шаги и заранее снимете вопросы, которые обычно задают на финальной стадии согласования.

После чтения вы сможете: быстро собрать вводные от клиента, разложить роли и денежные потоки по документам, оформить договорную основу без «дыр» и запустить процесс подписания так, чтобы клиент не возвращался к началу через две недели. И, что важно, вы будете говорить с клиентом одинаковым языком: не «про блокчейн», а про конкретные обязательства, платежи, сроки, контроль и подтверждающие документы.

Метод Карты Проекта и Контуров: собираем правовую конструкцию по слоям

Метод Карты Проекта и Контуров нужен, когда вы хотите сделать проект не «красивым», а исполнимым. Вы собираете юридическую картину в слоях: сначала актив и его происхождение, затем права и денежный поток, затем участники и их полномочия, и только потом — договорная формулировка, которая фиксирует всё это. Если один слой неполный, договор начнёт «лечить» проблему, которую надо было закрывать на сборке.

Начните с того, что определите предмет проекта и грани-

цы. Юристу нужно не общее описание «RWA на токене», а чёткое перечисление того, что именно будет в обороте, кто и на каких условиях передаёт права, какие платежи куда идут и кто отвечает за выполнение.

Дальше работайте **по шагам**.

1. Сформируйте Карту Проекта: «что именно продаём и на каком основании».

Почему: клиент платит за юридическую ясность, а не за набор разрозненных документов.

Как: запишите одним листом структуру проекта: актив (что именно), правовой режим актива (какие права на него доступны), денежный поток (какие платежи получает проект), срок (сколько длится), событие досрочного прекращения (что запускает выход).

Ожидаемый результат: вы сможете пересказать проект в 3–5 предложениях без слов «примерно» и «в общем».

2. Проведите Контуры «право — деньги — контроль».

Почему: в RWA чаще всего ломается связка между правом на актив и правом на денежный поток, а контроль остаётся «по договорённости».

Как: для каждого права отметьте источник (какой документ подтверждает), маршрут денег (какой платёжный канал и кто получает) и контроль (какие подтверждения и отчёты получает SPV или инвестор, если вы их предусмотрели).

Ожидаемый результат: вы увидите, где нужен конкретный договор, а где достаточно приложения или регламента.

3. Разложите роли по ответственности, а не по красивым названиям.

Почему: клиент обычно на финале спрашивает: «кто делает действие и что будет, если он не сделает».

Как: выпишите роли участникам: инициатор (фаундер), SPV, эмитент (если отделяете), кастодиан (хранение/учёт), администратор платежей (если нужен), юридический представитель. Для каждой роли укажите: что он делает, в какие сроки, какие документы передаёт, какие риски берёт.

Ожидаемый результат: вы сможете составить таблицу обязательств и потом «приземлить» её в договоры.

4. Соберите пакет договора под шаги проекта.

Почему: если договор «приклеен» после концепции, вы получите несостыковки между текстом и реальными действиями.

Как: сначала определите этапы подписания и исполнения (например, дата передачи прав, дата первого платежа, дата отчётности, дата погашения/выхода), а затем сопоставьте каждому этапу договорный документ и приложение.

Ожидаемый результат: у клиента появляется понятный таймлайн: что подписываем сегодня, что запускаем завтра, что проверяем на следующий платёж.

Практическая подсказка для вашей работы: держите одну и ту же структуру Карт и Контуров для каждого проекта. Тогда вы быстрее сравниваете версии и фиксируете изменения, когда клиент приносит новые вводные.

Вопрос для самопроверки: если вы сегодня закроете проект вместе с клиентом, сможете ли вы ответить на три вопроса без поиска по файлам: что именно передаётся, кто получает деньги и кто подтверждает исполнение?

Сборка проекта под оплату: сценарий с Ольгой и реальными сроками

Ольга, 34 года, корпоративный юрист в консалтинге, обычно подключается в момент, когда клиент уже стремится как можно быстрее запустить токены, но у юриста ещё нет собранной юридической картины. Её задача — зафиксировать проект так, чтобы клиент оплатил следующий этап работы и не вернулся к пересборке через неделю.

Ниже — как она собирает RWA-проект до договора по Методу Карты Проекта и Контуров, с теми деталями, которые реально всплывают на обсуждениях.

1. Соберите вводные в формате коротких ответов, не в виде свободного рассказа.

Ожидаемый результат: клиент перестаёт говорить общими словами и начинает давать то, что можно включить в договор.

Что вы просите у клиента (конкретно):

- какой актив вы рассматриваете (например, портфель денежных требований или конкретные права на доход);
- кто владеет правом сейчас и на каком основании;
- кто будет платить по денежному потоку и по какой сделке;

- как часто идут платежи и кто собирает платежи;
- кто должен отчитываться и кому;
- какие сроки и условия досрочного выхода.

2. Заполните Карту Проекта на одной странице.

Ожидаемый результат: вы получаете «скелет», к которому потом пришиваются договоры.

Пример результата карты (как структура, без лишней теории):

- Актив: права на доход по договору X (укажите договор/категорию и реквизиты на уровне, который даёт клиент).
- Передача: какой юридический механизм вы будете использовать (не формулируйте окончательно, но зафиксируйте тип передачи права).
- Денежный поток: платежи по графику Y, периодичность, дата первой выплаты.
- Выход: события досрочного прекращения и порядок перераспределения.
- Участники: инициатор, SPV, кастодиан, администратор платежей (если нужен).

3. Проложите Контуры «право — деньги — контроль» и найдите разрывы.

Ожидаемый результат: вы определяете, какие договорные документы закрывают какие риски.

Практика Ольги: она берёт каждую связку «право» и задаёт один вопрос: «какой документ подтверждает, что это право реально перешло/закреплено?» Затем задаёт второй во-

прос: «где именно проходят деньги, и кто распоряжается?» И третий: «какой отчёт или подтверждение вы получите в срок?»

4. Согласуйте роли и закрепите их обязательствами.

Ожидаемый результат: клиент понимает, что юрист не «рисует структуру», а описывает конкретные действия.

Ольга фиксирует по ролям:

- **Инициатор:** подготавливает документы по активу, подтверждает происхождение прав, обеспечивает передачу пакета документов.

- **SPV:** принимает права, организует приём платежей (или назначает администратора), распределяет выплаты.

- **Кастодиан:** хранит/учитывает и подтверждает состояние (в зависимости от типа актива и модели).

- **Администратор платежей:** ведёт платёжный цикл, формирует подтверждения по операциям.

Дальше Ольга переносит это в договорные разделы: предмет, обязательства, порядок передачи, ответственность, отчётность.

5. Соберите договорной пакет под этапы исполнения и заранее отметьте приложения.

Ожидаемый результат: вы снижаете риск, что клиент будет передоговариваться и обсуждать заново структуру на последней неделе.

Ольга делает так:

- на этапе подписания фиксирует рамки и порядок пере-

дачи прав;

- на этапе исполнения фиксирует график действий и отчётность;
- на этапе выхода фиксирует механизм прекращения и распределения.

1. Подготовьте «скелет договора» и лист согласования к нему.

Ожидаемый результат: клиент видит прогресс и может дать ответы без хаоса.

Лист согласования включает: пункты, требующие вводных от клиента, пункты, которые юрист формулирует по умолчанию, и места, где нужны решения (например, по юрисдикции эмитента, месту исполнения, составу подтверждающих документов).

Quick checklist перед тем, как вы отправляете договор на согласование:

- Карту Проекта можно пересказать в 3–5 предложениях.
- Для каждого права есть источник подтверждения в документах.
- Для каждого денежного потока есть маршрут и получатель.
- Для каждого контрольного действия есть срок и формат подтверждения.
- Роли описаны обязательствами, а не общими словами.
- Договорный пакет привязан к этапам исполнения, а приложения перечислены заранее.

Практический контроль: попросите клиента назвать «три вещи, которые должны быть в договоре, чтобы вы могли заплатить». Если он называет то, что уже есть в Контуре «право — деньги — контроль», вы на правильном пути. Если он называет абстракции, вернитесь к Картам и уточните вводные.

Что чаще всего ломает сборку: типовые ошибки и как их чинить

В этой работе важнее всего не идеальная формулировка, а исполнимость. Ниже — три ситуации, которые чаще всего выбивают проект из графика, и конкретные способы исправления.

Разрыв между «что передаём» и «что подтверждаем»

Проблема: вы описываете актив и механизм передачи в тексте, но не закрепляете, какие документы подтверждают переход прав или наличие права на момент передачи. В результате кастодиан или SPV не могут принять актив «юридически уверенно», и дальше спорят не о блокчейне, а о бумагах.

Do this:

2. В Карте Проекта укажите для каждой позиции активов один список подтверждающих документов.

3. В договор добавьте обязательство инициатора передать этот пакет в конкретную дату.

4. В Контуре «контроль» пропишите, что SPV проверяет и в каком формате.

Not this:

Описывайте передачу общими словами и оставляйте приложения «по согласованию позже».

Расплывчатый денежный поток без маршрута платежей

Проблема: договор говорит «денежный поток поступает», но не отвечает, кто получает платежи, через какой механизм они проходят и как фиксируется факт поступления. Тогда на первом же платёжном событии клиент спорит о том, кто виноват, что деньги «не там».

Do this:

1. Зафиксируйте периодичность платежей и даты: когда платёж должен поступить и когда SPV должен получить подтверждение.
2. Пропишите получателя и администрирующую роль: администратор платежей или сам SPV.
3. Добавьте отчётность: что приходит после платежа и кто утверждает.

Not this:

Пишите «в соответствии с платёжными документами» без указания, какие именно документы и кто их готовит.

Смешивание ролей: SPV и администратор делают одно и то же

Проблема: при сборке проекта юрист иногда «растворяет» ответственность, когда одна и та же функция одновременно приписана SPV и администратору. Это выглядит ком-

промиссом, но на практике ведёт к взаимным отказам: «это не наша обязанность».

Do this:

1. Разведите роли по действию: кто инициирует, кто исполняет, кто подтверждает, кто несёт ответственность.
2. В Контуре «контроль» привяжите каждое действие к одному получателю подтверждения.
3. В договоре закрепите порядок уведомлений и сроки реакции на сбой.

Not this:

Оставляйте формулировки, где две стороны могут трактовать один и тот же пункт как «и да, и нет».

Отдельная быстрая проверка перед отправкой договора: попросите себя ответить, кто именно должен выполнить действие в день X, что он должен сделать письменно и какой документ вы получите к дню X+1. Если вы не можете ответить без догадок, значит сборка ещё не завершена.

Финальный ориентир для вашей работы: когда Карта Проекта и Контуры позволяют вам уверенно назвать право, деньги и контроль, договор перестаёт быть «набором статей» и становится инструментом, который двигает проект к оплате без возвратов на пересборку. В следующем материале вы углубитесь в проектирование юридической конструкции так, чтобы каждый шаг был привязан к структуре и документам, а не к пожеланиям клиента.

Глава 2

Legal-структура: от актива к токenu

Как один размытый договор чуть не порвал связь

«актив — токен»

В сделках RWA чаще всего конфликт рождается не в блокчейне, а в бумагах. Илья, 41 год, юрист по сделкам и M&A, вёл проект обеспеченного токеном продукта вокруг пула прав на коммерческую недвижимость. На словах всё выглядело просто: есть актив, есть управляющая компания, есть выпуск токенов, которые «отражают долю в праве». Но когда покупатель токенов запросил разъяснения, выяснилось неприятное: в проектной документации не было однозначного ответа на базовый вопрос — какие именно права держатель токена получает и как они соотносятся с конкретным офлайн-активом.

Сначала спор выглядел бытовым: юристы управляющей стороны говорили «это доля в экономике», а юристы токен-платформы — «это право требования к SPV». Затем началась проверка соответствия: аудиторы и контрагенты стали читать документы буквально. В одном месте права описали через «поступления от аренды», в другом — через «распоряжение средствами», а в третьем — вообще через «обязательства эмитента». Токен при этом был один, а правовая конструкция — расползалась.

Илья увидел риск разрыва связи «актив — токен» на стыке трёх документов: договора управления, условий эмиссии

и реестрового механизма. В условиях эмиссии токен обещал «получение дохода», но договор управления определял, кто и как принимает решения по объекту, и какие расходы можно списывать. В итоге держатель токена мог прочесть обещание как право на конкретный поток, а управляющая сторона — как право на участие в распределении после покрытия «операционных расходов по усмотрению». Если вы хоть раз сталкивались с претензиями по разночтениям, вы знаете, чем это заканчивается: неопределённость превращается в спор, а спор — в остановку продаж и переговоров.

На кону стояли деньги основателя и сроки листинга: платёжный поток зависел от того, как сформулированы права держателей токенов и как они «приклеены» к конкретному активу. Илья зафиксировал задачу так: нужно спроектировать юридическую конструкцию так, чтобы токен отражал права на актив без разрывов и двусмысленностей. Не «в целом похоже», а проверяемо по тексту и по механике исполнения.

Перестраиваем конструкцию по «Модели Право-Токен-Сервис»

Илья начал не с блокчейна и не с токена. Он взял «сквозную цепочку» и заставил её работать как единый документальный механизм. Его инструмент в этой задаче — Модель Право-Токен-Сервис: он разносит проект на три части и проверяет, чтобы каждая часть ссылалась на другую без пустых мест.

Сначала он собрал «Право» — то есть точное юридическое право держателя токена, которое подлежит передаче и исполнению. Он выписал право в одной строке, без поэтики: право на получение распределений по результатам использования конкретного актива, либо право требования к конкретному лицу по конкретным выплатам. Важно: он не смешивал «право на экономику» и «право на действие» в одном определении. Если держатель токена получает деньги — значит, он получает право на денежное требование. Если держатель токена влияет на управление — значит, он получает право принимать решения или назначать управляющего. Илья выбрал вариант, который лучше ложился на офлайн-модель: держатель токена получал право на денежные распределения и право на контроль через установленный сервисный контур.

Дальше он построил «Токен» — то есть формальное описание токена как носителя этого права. Он переписал условия эмиссии так, чтобы в них не было «обтекаемых обещаний». Токен получил юридическое описание как документарный аналог доступа к праву: каждый токен соответствовал доле в пуле, а пул был привязан к конкретному активу через реквизиты. Он заставил документы использовать одинаковую идентификацию: номер объекта, кадастровые данные, реквизиты договора, дату передачи прав в контур SPV. Если в одном месте указан объект А, а в другом — «аналогичный объект», вы получите двусмысленность. Илья убрал

любые «похожие» формулировки.

Поворотный момент случился в «Сервисе». Илья понимал, что токен не работает сам по себе: кто-то администрирует актив, кто-то собирает платежи, кто-то ведёт отчётность, кто-то исполняет распределения. Он описал «Сервис» как набор функций и регламентов: управление объектом, администрирование денежных потоков, отчётность, обработка инструкций держателей токенов. Он сделал это не абстрактно, а через конкретные триггеры и сроки. Например, он закрепил ежемесячный расчёт распределений в течение 5 рабочих дней после закрытия отчётного периода и закрепил перечень допустимых расходов в договоре управления. Если вы не фиксируете состав расходов, вы неизбежно получаете спор «что входит в издержки» и «когда наступает распределение».

После этого Илья связал документы ссылками на одни и те же сущности. Он ввёл согласованные определения для трёх элементов: «актив», «пул» и «распределение». Под «активом» он оставил только то, что действительно находится в контуре: права на недвижимость в установленном формате и с установленными реквизитами. Под «пулом» он закрепил совокупность активов (или один актив, если конструкция простая) в рамках SPV. Под «распределением» он описал именно денежный результат после утверждения расчёта.

Чтобы конструкция работала «без разрывов», Илья прогнал документы по чек-листу связности. Он взял три частые

точки поломки и проверил каждую:

1. Где появляется право держателя токена и где оно исполняется.
2. Где фиксируется состав активов и где он подтверждается независимым документом.
3. Где описаны расходы и где они влияют на сумму распределения.

На практике он сделал это максимально прикладным образом: он взял условия эмиссии и сделал «карты соответствия» по статьям — какая статья условий эмиссии на какой статье договора управления стоит, и какие реквизиты там повторяются. Если статья условий обещает „распределение после покрытия расходов“, он искал в договоре управления: перечень расходов, порядок утверждения, срок предоставления отчёта, порядок оспаривания расчёта.

Дальше Илья закрепил процесс «сервисной» отчётности так, чтобы держатель токена мог сопоставить право с фактом. Он добавил в пакет документов обязанность сервис-провайдера предоставлять отчёт о доходах и расходах в фиксированную дату и в фиксированном формате. Внутри юридического пакета он также прописал механизм, как эмитент или администратор подтверждает расчёт и как это подтверждение становится основанием для распределений.

Наконец, он проверил, как токен отражает право на практике, а не только на бумаге. Он провёл «юридическое тестирование» механики: взял типичный сценарий отчётного пе-

риода и прошёл путь от поступления денег до распределения держателям. Он зафиксировал, кто инициирует расчёт, кто утверждает его, кто формирует платёжное поручение, и в какие сроки. Это закрывает двусмысленность «обещали доход», но не сказали «кто и когда платит».

Смысл был простой: если вы разнесёте Право, Токен и Сервис по разным формулировкам, аудит и контрагенты всё равно сведут их в один вопрос — «что именно покупатель получает и как он это получает». Илья сделал так, чтобы ответ получался одинаковым из каждого документа.

Практический итог: к моменту повторного раунда переговоров держатель токена видел в условиях эмиссии однозначное право на денежные распределения, а в сервисных договорах — конкретный регламент исполнения этого права. Токен перестал быть «маркером надежды» и стал юридическим носителем конкретной конструкции.

Что вынести из кейса Ильи, чтобы токен не стал источником споров

Принцип 1. Зафиксируйте одно юридическое право и не смешивайте его с экономикой.

Когда вы формулируете „Право“ в терминах денежного требования или права на распределения, вы убираете главный повод для спора: разные стороны начинают по-разному понимать, что именно держатель токена покупает. Илья добился этого через единое определение „распределения“ и через исключение обтекаемых формулировок вроде „участие в

экономике“ без привязки к денежному исполнению. Примените это так: выпишите право одной строкой, затем проверьте, чтобы в условиях эмиссии и в сервисных договорах вы использовали ту же правовую категорию, а не разные „версии смысла“.

Принцип 2. Привяжите токен к активу через одинаковые реквизиты, а не через общие слова.

Двусмысленность рождается там, где „актив“ в одном документе — это объект с кадастровыми данными, а в другом — „права на аналогичный актив“. У Ильи этот разрыв исчез после того, как он синхронизировал определения „актив“ и „пул“ и повторил реквизиты во всех ключевых статьях. Примените это так: сделайте таблицу соответствия „актив по условиям эмиссии“ и „актив по договору управления“, и требуйте совпадения не только названий, но и идентификаторов.

Принцип 3. Опишите „Сервис“ как исполнимый регламент, а не как роль на словах.

Если вы не фиксируете сроки расчёта, порядок утверждения и перечень допустимых расходов, сервисный контур начинает работать „по усмотрению“, и токен превращается в повод для претензий. Илья закрепил ежемесячный расчёт и привязал распределение к утверждённому расчёту. Примените это так: возьмите ваш типовой отчётный период и пропишите цепочку действий от поступления денег до распределения, включая кто подтверждает цифры и в какие сроки.

Принцип 4. Пройдите „юридическое тестирование“ механики на одном сценарии.

Бумажная стройность часто ломается на практике. Илья прошёл реальный путь периода: кто считает, кто утверждает, кто платит, когда держатель видит результат. Примените это так: выберите один сценарий (например, первый отчётный период или период после продажи части актива) и проверьте, что у вас есть документальные основания для каждого шага. Если на каком-то шаге вы видите „будет определено позже“ — это будущая двусмысленность.

Принцип 5. Проверяйте связность „Право — Токен — Сервис“ статьями, а не впечатлением.

Не думайте, что совпадение смыслов получится само. Илья сделал карту соответствия по статьям и проверил, где право обещают и где оно исполняется. Примените это так: откройте условия эмиссии, отметьте каждую формулировку о праве держателя и найдите её „поле исполнения“ в сервисных договорах. Если вы не находите точного соответствия — перепишите.

Если вы хотите быстро понять, что конструкция „держит“ связь, задайте себе простой вопрос: держатель токена может по документам ответить, когда и за что ему платят, и за счёт каких именно поступлений? Если ответ однозначный — токен отражает право на актив без разрывов. Если ответ требует гаданий, вы ещё не завершили юридический инжиниринг. Следующий шаг после такой перестройки обычно упирается

в то, как выстроить связку и оборот прав так, чтобы держатель мог полагаться на механизмы в течение всего жизненного цикла проекта.

Глава 3

Пуленепробиваемая связка оффлайн-актива

Как понять, что актив «оторвался» от блокчейна и как это предотвратить

Что вы будете делать, если токен уже гуляет по рынку, а оффлайн-имущество юридически не подтверждает его существование, переход или обременение? В RWA это не теоретическая проблема: разрыв между тем, что записано на блокчейне, и тем, что реально происходит с правами на имущество, ломает доверие, вызывает споры и запускает комплаенс-цепочки, которые потом трудно разрулить.

Вам нужен не «красивый смарт-контракт», а пуленепробиваемая связка оффлайн-актива и блокчейн-учёта. Под связкой я здесь понимаю юридический механизм, который одновременно решает три задачи: фиксирует существование права на актив, удерживает контроль над этим правом при переходах токена и обеспечивает прозрачную, проверяемую синхронизацию записей. Практически это оформляют через документы, роли и порядок действий, которые делают невозможным «тихий дрейф» актива от токенов.

Опереться вам придётся на три исходные заготовки проекта: договорная модель (кто и что подписывает), правоуста-

навливающие документы на оффлайн-имущество и порядок подтверждения событий (как вы доказываете, что право перешло, обременилось или погасло). Ниже я дам каркас, который вы сможете собрать руками и потом защищать в споре.

Щит Трёх Замков: юридическая броня, которая держит актив на месте

Щит Трёх Замков — это практическая схема юридической «брони» передачи, учёта и контроля оффлайн-актива так, чтобы он не оторвался от блокчейна. Замки здесь не метафора: каждый замок — это отдельная юридическая прослойка с конкретным действием, документом и проверяемым результатом.

Замок первый: подтверждение существования права

Сначала вы фиксируете не токен, а право. Вам нужно доказуемое основание, что актив существует юридически и что у конкретного лица есть полномочия распоряжаться этим правом.

Что делаете:

1. Определите, какое именно право вы токенизируете. Не «актив вообще», а право: право собственности, право требования, право по договору аренды, залоговое право и так далее.

2. Подготовьте пакет подтверждения: правоустанавливающий документ, актуальная выписка/реестр (если применимо), цепочка оснований приобретения права и документ о

полномочиях представителя подписанта.

3. Зафиксируйте в договоре, что эмитент и/или уполномоченная сторона подтверждают «стартовое состояние» актива на конкретную дату и с конкретными реквизитами.

Почему это важно: блокчейн может хранить любую цифру, но суд и регулятор смотрят на право. Пока право не подтверждено документально и не привязано к идентификатору RWA-актива, вы не сможете связать токен с реальностью.

Замок второй: удержание контроля и «вето» на несогласованные изменения

Второй замок отвечает за то, чтобы никто не мог в одностороннем порядке поменять судьбу права, пока токен живёт и пока вы не завершили согласованное событие.

Что делаете:

1. Определите, кто держит контроль над правом в период обращения токена: владелец права, доверительный управляющий, залогодержатель или кастодиан (кастодиан — это лицо, которое удерживает актив/документы и действует по инструкциям).

2. Введите договорное ограничение: распоряжение правом возможно только при наступлении согласованного события и после выполнения процедуры подтверждения.

3. Пропишите «вето»: если сторона пытается совершить действие без подтверждения, вы включаете предусмотренный договором механизм оспаривания/остановки и фиксируете последствия.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.