

WHITE PAPER ОБЕСПЕЧЕННОГО АКТИВАМИ ТОКЕНА

ДЕКЛАРАЦИЯ ПО ВЫПУСКУ ОБЕСПЕЧЕННОГО АКТИВАМИ ТОКЕНА AAPLa

Эмитент: ООО «Finance Invest Brok»

Юрисдикция: Республика Узбекистан

Дата версии: 14.10.2026

Аннотация

Настоящий документ является официальной декларацией проекта по выпуску токена AAPLa, обеспеченного обыкновенными акциями компании Apple Inc. (биржевой тикер AAPL, ISIN US0378331005), обращающимися на фондовой бирже Nasdaq (США) (далее — Токен AAPLa), в Республике Узбекистан.

Целью выпуска токена является расширение доступа участников рынка Республики Узбекистан к фондовому рынку США, без необходимости открытия счета у иностранного брокера и с возможностью дробного владения — при сохранении надлежащего уровня защиты и прозрачности совершаемых операций.

Токен AAPLa является крипто-активом, обеспеченным акциями, и предусматривает получение владельцами выплат, формируемых за счет дивидендов, фактически полученных Эмитентом по акциям, составляющим обеспечение токена, в порядке и на условиях, установленных настоящим White Paper.

Стоимость токена следует за рыночной стоимостью базового актива, выраженной в долларах США, в силу чего владелец несет как потенциал дохода от роста котировок акций, так и риск их снижения, а также риск изменения курса доллара США к национальной валюте.

При этом токен AAPLa не является акцией, ценной бумагой или производным финансовым инструментом и не предоставляет его владельцу прав акционера Apple Inc., в том числе права голоса и права участия в управлении обществом.

Токен AAPLa выпускается ООО «Finance Invest Brok» самостоятельно, от своего имени и за свой счет. Apple Inc. (далее — Общество) и биржа Nasdaq не являются участниками, организаторами, гарантами или спонсорами выпуска, не аффилированы с Эмитентом и не принимали участия в подготовке настоящего White Paper.

Наименование общества, биржевой тикер и ISIN акций используются в настоящем White Paper исключительно для идентификации актива, составляющего обеспечение. Такое использование не означает партнерства, одобрения или иной связи между Эмитентом и Обществом. Apple, логотип Apple и иные товарные знаки, а также фирменное наименование Общества принадлежат Apple Inc.;

Выпуск токена AAPLa регистрируется крипто-депозитарием в порядке, установленном законодательством Республики Узбекистан, в том числе Положением о порядке выпуска, регистрации выпуска и обращения крипто-активов резидентами Республики Узбекистан (рег. № 3397 от 28.11.2022 г.), под надзором Национального агентства перспективных проектов Республики Узбекистан (НАПП). При этом токен AAPLa не зарегистрирован в Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) или ином иностранном регулирующем органе и не предназначен для предложения, продажи или передачи лицам США (U.S. Persons), а также резидентам иных юрисдикций, в которых такое предложение ограничено или запрещено.

Информация об эмитенте

Эмитентом токена AAPLa является ООО «Finance Invest Brok», которое осуществляет профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг (лицензия № 081349 (L-501214) от 15.05.2023 г.) в качестве инвестиционного посредника и инвестиционного консультанта и с 6 июня 2023 года является членом Республиканской фондовой биржи «Тошкент» (№ 496). В рамках своей деятельности ООО «Finance Invest Brok», как эмитент токена AAPLa, исполняет обязательства перед владельцами токенов, прямо предусмотренные настоящим White Paper и (или) договорами.

Основные сведения об Эмитенте:

- Полное наименование юридического лица: Общество с ограниченной ответственностью «Finance Invest Brok».
- ОКЭД: 64300 «Траст-фонды и аналогичные финансовые организации». Примеры деятельности: управление активами, паевые инвестиционные фонды, трастовые компании.
- Выпускаемые товары и оказываемые услуги: обеспеченный активами инвестиционный токен AAPLa.
- Юридический адрес: г. Ташкент, Юнусабадский р-н, МФЙ Фирдавси, ул. Кичик халка автомобиль йули, 29А.
- Контактные данные: finbrok@umail.uz, Тел.: +998 99 965 14 39

Информация о разработчике:

Разработчиком блокчейн-платформы и технологической инфраструктуры проекта является АО «Asterium».

- Юридический адрес: Узбекистан, г. Ташкент, ул. Саид Барака, 12А.
- ИНН: 311876558.
- Контактные данные: +998 (78) 777-55-58, support@asterium.uz.

Глоссарий

AAPLa — наименование выпускаемого обеспеченного активами инвестиционного токена, образованное от биржевого тикера AAPL акций Apple Inc., составляющих базовый актив.

Токен AAPLa — обеспеченный Базовым активом инвестиционный токен, выпускаемый Эмитентом и удостоверяющий имущественные права требования владельца к Эмитенту, в порядке и на условиях, установленных настоящим White Paper и условиями выпуска. Токен AAPLa не является акцией и не удостоверяет прав акционера; объем прав владельца токена определяется разделом 1.5 настоящего White Paper.

Базовый актив — обыкновенные акции Apple Inc. (тикер AAPL, ISIN US0378331005, CUSIP 037833100), обращающиеся на фондовой бирже Nasdaq и сформированные в качестве обеспечения обязательств по токену AAPLa из расчета 1 токен AAPLa = 1 акция.

Apple Inc. — корпорация, учрежденная в соответствии с законодательством штата Калифорния (США), обыкновенные акции которой составляют Базовый актив. Apple Inc. не является участником выпуска токена AAPLa и не принимает на себя обязательств перед владельцами токенов.

Nasdaq (биржа базового актива) — фондовая биржа The Nasdaq Stock Market LLC (сегмент Nasdaq Global Select Market, США), на которой обращаются акции, составляющие базовый актив, и по итогам торгов на которой определяется их рыночная цена.

Эмитент — ООО «Finance Invest Brok», резидент Республики Узбекистан, осуществляющее выпуск токена AAPLa, принимающее на себя обязательства, удостоверяемые токеном, и несущее ответственность перед владельцами токенов в пределах и на условиях, установленных настоящим White Paper и условиями выпуска.

Mirasmanda — наименование распределенного реестра данных крипто-депозитария, на базе которого осуществляется выпуск, регистрация и учет токена AAPLa в установленном порядке.

Владелец токена (Пользователь) — лицо, которому на законных основаниях принадлежит токен AAPLa и которое обладает имущественными правами, удостоверяемыми соответствующим токеном, в соответствии с настоящим White Paper и законодательством Республики Узбекистан.

Крипто-актив — имущественное право, представляющее собой совокупность цифровых записей в распределенном реестре данных, имеющее ценность и владельца.

Крипто-депозитарий (АО «Asterium») — юридическое лицо — резидент Республики Узбекистан, предоставляющее электронную платформу и (или) совокупность программно-технических средств по оказанию услуг по выпуску крипто-активов, осуществлению их первичного размещения и хранения.

Распределенный реестр данных (блокчейн) — информационная система, обеспечивающая неизменяемый учет сведений о выпуске, обращении и погашении токенов AAPLa.

Крипто-кошелек — программное или программно-техническое средство, предназначенное для хранения и управления крипто-активами.

Выплата — денежное распределение Эмитента в пользу владельца токена AAPLa, формируемое исключительно за счет дивидендов, фактически полученных Эмитентом по акциям, составляющим обеспечение, и производимое в токенах HUMO.

Смарт-контракт — программный код формата ERC20, размещенный в распределенном реестре данных Mirasmanda, обеспечивающий техническую реализацию выпуска, учета, обращения и сжигания токенов AAPLa.

Выпуск токенов — совокупность организационных, правовых и технических действий, в результате которых создаются токены AAPLa, осуществляется их регистрация и допуск к обращению.

Размещение токенов — первичное предложение токенов AAPLa, осуществляемое Эмитентом в установленном законодательством порядке, в том числе с использованием крипто-биржи.

Обращение токенов — владение, хранение, передача и иные допустимые операции с токенами AAPLa, совершаемые в соответствии с законодательством Республики Узбекистан, White Paper и договорами.

Сжигание токенов — техническая процедура, осуществляемая Эмитентом в рамках погашения обеспеченных токенов AAPLa по заявлению владельца, включающая

передачу владельцем соответствующего количества токенов Эмитенту, безвозвратное прекращение существования таких токенов в распределенном реестре данных с обязательной фиксацией сведений о сжигании в реестре крипто-депозитария, и влекущая исполнение обязательств Эмитента перед владельцем путем предоставления денежного эквивалента стоимости соответствующего количества акций базового актива в сумах (UZS) или в токене «HUMO» по выбору владельца в порядке и на условиях, предусмотренных законодательством Республики Узбекистан, White Paper и договорами; с момента выплаты денежного эквивалента обязательства Эмитента по соответствующему объему токенов считаются прекращенными.

Регистрация выпуска — внесение крипто-депозитарием сведений о выпуске токенов AAPLa в электронный реестр крипто-активов в целях допуска токенов к обращению.

HUMO — стабильный токен, используемый в качестве средства расчетов при погашении токенов AAPLa и при выплатах владельцам токенов в порядке, установленном условиями выпуска.

Курс ЦБ — официальный курс доллара США к национальной валюте Республики Узбекистан, установленный Центральным банком Республики Узбекистан на соответствующую дату.

Лицо США (U.S. Person) — лицо, признаваемое таковым в соответствии с Положением S (Regulation S) Закона США о ценных бумагах 1933 года (Securities Act of 1933).

Корпоративное действие — событие, совершаемое Apple Inc. или в отношении его акций, влияющее на количество, стоимость или правовой режим акций, составляющих обеспечение, в том числе дробление и консолидация акций, выплата дивидендов, выделение (spin-off), слияние и реорганизация, предложение о выкупе акций (tender offer), приостановление торгов и исключение акций из листинга (делистинг).

Дата фиксации — определяемая Эмитентом дата, на которую устанавливается перечень владельцев токенов AAPLa, имеющих право на получение выплаты либо на применение корректировки, предусмотренной разделом 1.9. Дата фиксации совпадает с датой фиксации акционеров (record date), установленной Apple Inc. для получения дивидендов.

Приостановка торгов — отсутствие или ограничение торгов акциями, составляющими обеспечение, на бирже Nasdaq (в том числе вследствие срабатывания механизмов приостановки торгов — circuit breakers), нерабочий день фондового рынка США, ограничение возможности конвертации или трансграничного перевода денежных средств либо иное обстоятельство, вследствие которого определение рыночной цены таких акций или совершение сделок с ними становится невозможным.

Введение

В последние годы цифровые технологии существенно трансформировали финансовый сектор, расширив возможности учета, обращения и управления активами. Наряду с развитием платежных решений и крипто-активов, особое значение приобретают инструменты, позволяющие совмещать преимущества цифровых технологий с надежностью традиционных финансовых активов.

На этом фоне возрастает интерес к выпуску токенов обеспеченных реальными активами, прежде всего ценными бумагами, как инструментами, обладающими инвестиционной ценностью и потенциалом получения дохода.

Apple Inc. — одна из крупнейших публичных компаний мира по рыночной капитализации, разработчик и производитель потребительской электроники (iPhone, Mac, iPad, носимые устройства), программного обеспечения и цифровых сервисов. Акции Apple Inc. обращаются на бирже Nasdaq под тикером AAPL, входят в состав ключевых фондовых индексов США, в том числе S&P 500, Nasdaq-100 и Dow Jones Industrial Average, и представляют интерес для широкого круга инвесторов как актив, сочетающий устойчивую бизнес-модель с потенциалом роста стоимости и регулярными дивидендными выплатами.

Реализация токена AAPLa формирует технологическую и правовую основу для токенизации иностранных ценных бумаг и расширения доступа резидентов Республики Узбекистан к мировым финансовым рынкам с использованием блокчейн-инфраструктуры Mirasmanda.

Проблема

Во-первых, для совершения операций с акциями, обращающимися на фондовом рынке США, инвестору из Республики Узбекистан, как правило, необходимо открыть счет у иностранного брокера, пройти иностранные процедуры идентификации, оформить налоговые формы (в том числе W-8BEN) и осуществить трансграничный перевод денежных средств с конвертацией в доллары США.

Во-вторых, основная торговая сессия биржи Nasdaq проводится с 9:30 до 16:00 по нью-йоркскому времени, что соответствует вечерним и ночным часам по ташкентскому времени (с 18:30 до 01:00 в период действия летнего времени в США и с 19:30 до 02:00 — в остальной период). Торги не проводятся в выходные и праздничные дни США, что ограничивает непрерывность операций и оперативность доступа к активу.

В-третьих, высокая стоимость одной акции Apple Inc. и требования иностранных брокеров к минимальному размеру депозита ограничивают доступ к активу для широкого круга участников, а комиссии за конвертацию валюты, трансграничные переводы, брокерское и депозитарное обслуживание снижают экономическую эффективность небольших и регулярных вложений.

Указанные ограничения формируют запрос на создание новых инструментов обращения акций, сочетающих инвестиционную ценность базового актива с преимуществами цифровых технологий, включая прозрачность учета, доступность операций и возможность дробного владения.

Решение

Токен AAPLa предлагает технологическое и правовое решение, основанное на токенизации обыкновенных акций Apple Inc. с использованием распределенного реестра данных (блокчейн).

Токен AAPLa удостоверяет имущественные права, связанные с акциями Apple Inc., обращающимися на бирже Nasdaq. Приобретение токена осуществляется в Республике Узбекистан без открытия счета у иностранного брокера, а использование блокчейн-

инфраструктуры позволяет обеспечить непрерывность учета прав и обращения токена вне зависимости от торговых сессий американского фондового рынка.

Обращение токена AAPLa не ограничено минимальным размером торгового лота, что делает вход на рынок доступным для более широкого круга участников. Учет прав на токен ведется в распределенном реестре, что повышает прозрачность операций и обеспечивает неизменяемую фиксацию выпуска, обращения и погашения токенов.

Проект предусматривает формирование и поддержание обеспечения токена AAPLa в виде акций Apple Inc. в количестве, соответствующем количеству находящихся в обращении токенов.

Дополнительно токен AAPLa позволяет оптимизировать издержки, связанные с брокерским и депозитарным обслуживанием, конвертацией валюты и документооборотом, сохраняя при этом возможность погашения токена с получением денежного эквивалента стоимости базового актива в сумах (UZS) или в токене HUMO в порядке, установленном условиями выпуска.

Таким образом, токен AAPLa формирует регулируемую и технологически устойчивую модель обращения прав на иностранные акции, объединяющую инвестиционную ценность базового актива с преимуществами цифровых технологий и ориентированную на интеграцию в финансовую инфраструктуру Республики Узбекистан.

1. Концепция и особенности токена AAPLa

Токен AAPLa — крипто-актив, полностью обеспеченный обыкновенными акциями Apple Inc. и удостоверяющий имущественное право его владельца на соответствующее количество акций базового актива, а также право на получение денежного эквивалента их стоимости в сумах (UZS) или в токене HUMO при погашении в порядке, установленном условиями выпуска.

Токен создан для цифрового учета и обращения прав на акции с использованием блокчейн-технологии при соблюдении требований законодательства Республики Узбекистан.

1.1. Основные характеристики

Компонент	Значение
Страна выпуска	Республика Узбекистан
Эмитент	ООО «Finance Invest Brok»
Обеспечение	Обыкновенные акции Apple Inc. (тикер AAPL, ISIN US0378331005), обращающиеся на бирже Nasdaq, сформированные в количестве, соответствующем количеству находящихся в обращении токенов AAPLa
Биржа базового актива	Nasdaq Global Select Market (США)
Валюта базового актива	Доллар США (USD)
	Счет Эмитента у иностранного брокера-кастодиана,

Хранение обеспечения	имеющего лицензию и находящегося под надзором регулятора страны регистрации (раздел 1.3)
Распределенный реестр данных	Блокчейн Mirasmanda (крипто-депозитарий)
Стандарт смарт-контракта	ERC20
Соотношение с базовым активом	1 токен AAPLa соответствует 1 обыкновенной акции Apple Inc.
Минимальная дробная единица	Токен технически делим до 18 знаков после запятой. Минимальный размер операции с токенами AAPLa устанавливается провайдером услуг.
Погашение	Выплата в национальной валюте — сумах (UZS) — или в токенах HUMO в размере, соответствующем стоимости погашаемых токенов, пересчитанной из долларов США, — по выбору владельца
Тип крипто-актива	Обеспеченный активами инвестиционный токен

1.2. Сравнение обеспеченного токена и традиционного владения акциями

Сравнительный анализ

Аспект	Традиционное владение акциями	Токенизированные акции (AAPLa)
Делимость	Приобретение через иностранного брокера; дробное владение доступно не у всех брокеров	Дробное владение: токен технически делим до 18 знаков после запятой
Доступ к операциям	Требуется открытие счета у иностранного брокера и трансграничный перевод средств; торги проходят в вечерние и ночные часы по ташкентскому времени	Операции доступны 24/7 в рамках блокчейн-инфраструктуры, в том числе в выходные дни США
Скорость расчетов	Расчеты по сделкам — T+1, дополнительно сроки трансграничных переводов	Финализация типовой транзакции — менее 3 секунд
Передача прав собственности	Требуется оформления через иностранного брокера и депозитарную систему США	Передача осуществляется путем цифровой транзакции в распределенном реестре (блокчейн)
Прозрачность	Информация хранится в	Выпуск, обращение и

учета	учетных системах иностранного брокера и депозитария	погашение фиксируются в распределенном реестре данных
Погашение / выход из актива	Продажа через иностранного брокера в рамках торговых сессий Nasdaq с последующим выводом средств	Продажа на вторичном рынке либо погашение у Эмитента с получением денежного эквивалента в сумах (UZS) или в токенах HUMO
Валюта операций	Доллар США; требуется конвертация национальной валюты	Национальная валюта (UZS) или токены «HUMO»

Таким образом, токен AAPLa имеет значительно больший потенциал к применению по сравнению с традиционными формами владения акциями, будучи обеспеченным ими.

1.3. Организационная структура

Экосистема токена AAPLa построена на разграничении зон ответственности между участниками, что обеспечивает прозрачность, регуляторную определенность и надежность модели обеспечения. Управление процессами выпуска, учета и хранения организовано таким образом, чтобы сохранить баланс между технологической эффективностью и соблюдением требований законодательства Республики Узбекистан.

При этом модель предусматривает четкое функциональное разделение между учетом базового актива и цифровым учетом токенов: акции, составляющие обеспечение, учитываются на обособленном счете Эмитента у иностранного брокера-кастодиана, тогда как выпуск, регистрация и обращение токенов осуществляются в распределенном реестре данных.

Эмитент (ООО «Finance Invest Brok») осуществляет выпуск токенов AAPLa, приобретает акции Apple Inc. на бирже Nasdaq через иностранного брокера-кастодиана и формирует обеспечение в количестве, соответствующем количеству находящихся в обращении токенов, инициирует дополнительную эмиссию и погашение токенов, а также несет обязательства перед владельцами токенов в соответствии с White Paper и Решением о выпуске. Эмитент обеспечивает поддержание соответствия между объемом обеспечения и количеством токенов в обращении.

Иностранный брокер-кастодиан исполняет поручения Эмитента на совершение сделок с акциями Apple Inc. на бирже Nasdaq, осуществляет учет и хранение акций, сформированных в качестве обеспечения обязательств по токенам AAPLa.

Крипто-депозитарий АО «Asterium» поддерживает электронную платформу для выпуска, регистрации и хранения токенов. Крипто-депозитарий является ключевым элементом инфраструктуры, гарантирующим соблюдение нормативных требований и прозрачность операций с токенами AAPLa в пределах своей компетенции.

Пользовательский сегмент — физические и юридические лица, конечные пользователи экосистемы, приобретающие токены AAPLa в установленном порядке и использующие их как инструмент цифрового владения правами на акции. Имеют возможность осуществлять операции с токенами, включая их передачу, хранение и

инициирование процедуры погашения с получением денежного эквивалента в суммах (UZS) или в токене «HUMO» в соответствии с условиями выпуска.

Реализация токенов AAPLa осуществляется через лицензированных провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов. Предложение и продажа токенов AAPLa лицам США не осуществляются.

1.4. Методология оценки стоимости выпущенных токенов

Под стоимостью токена AAPLa в зависимости от контекста понимается цена размещения либо рыночная цена на вторичном рынке.

1.4.1. Цена при первичном размещении

Токен AAPLa выпускается по цене, формируемой исходя из стоимости приобретения акций Apple Inc. на бирже Nasdaq и затрат Эмитента, связанных с формированием обеспечения. По этой цене осуществляется первичное размещение токенов; она может быть выражена в национальной валюте или в долларах США.

Если в соответствующий день торги акциями на бирже Nasdaq не проводились (в том числе в выходные и праздничные дни США) либо были приостановлены, цена определяется по итогам ближайшей предшествующей торговой сессии, в ходе которой такие торги проводились. При длительном рыночном сбое Эмитент вправе приостановить выпуск токенов до возобновления торгов.

1.4.2. Цена на вторичном рынке

Цена токена AAPLa на вторичном рынке формируется в ходе свободных торгов на площадках провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов и определяется соотношением спроса и предложения. Рыночная цена может отличаться от цены первичного размещения в зависимости от конъюнктуры рынка, ожиданий участников, динамики стоимости акций базового актива и курса доллара США к национальной валюте.

1.4.3. Стоимость активов в обеспечении

При выпуске токена AAPLa в обеспечение формируется соответствующее количество акций Apple Inc. 100% объема находящихся в обращении токенов обеспечивается акциями в количестве, эквивалентном количеству выпущенных токенов, исходя из соотношения 1 токен AAPLa = 1 акция.

Стоимость активов в обеспечении определяется исходя из текущей рыночной цены акций на бирже Nasdaq в долларах США. Оценка объема обеспечения осуществляется в штуках акций, учитываемых на обособленном счете Эмитента у иностранного брокера-кастодиана.

Выпуск новых токенов осуществляется исключительно при условии предварительного формирования соответствующего количества акций в обеспечении, что исключает риск необеспеченной эмиссии.

Погашение токенов сопровождается соответствующим уменьшением объема обеспечения пропорционально количеству сожженных токенов.

Информация о выпуске и погашении токенов отражается в распределенном реестре (блокчейне).

1.4.4. Механизм стабилизации

Поскольку цена токена формируется на вторичном рынке на основе спроса и предложения, в отдельные периоды возможны отклонения от рыночной стоимости соответствующего количества акций базового актива.

В целях минимизации таких отклонений применяется совокупность следующих механизмов.

Механизм при превышении спроса над предложением

В случае устойчивого превышения рыночного спроса на токен AAPLa над его предложением на вторичном рынке:

1. Эмитент вправе осуществить дополнительную эмиссию токенов AAPLa.
2. Дополнительная эмиссия возможна исключительно при условии: предварительного приобретения соответствующего количества акций Apple Inc. на бирже Nasdaq; зачисления указанных акций на счет Эмитента у иностранного брокера-кастодиана; регистрации выпуска в крипто-депозитарии.
3. После регистрации выпуска токены зачисляются на кошелек Эмитента и могут быть размещены на рынке через лицензированных провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов.

Таким образом, увеличение предложения токенов при росте спроса способствует устранению ценовой премии и выравниванию рыночной стоимости токена относительно стоимости базового актива — акций Apple Inc.

Механизм при превышении предложения над спросом

В случае снижения рыночного спроса на токен AAPLa и формирования избыточного предложения на вторичном рынке (что может выражаться в торговле токена с дисконтом к стоимости акций), применяется следующий механизм:

1. Владельцы токенов вправе инициировать процедуру погашения токенов у Эмитента. При погашении токенов Эмитент осуществляет списание токенов из обращения (с последующим их сжиганием), реализует соответствующее количество акций на бирже Nasdaq и передает владельцу денежный эквивалент их стоимости в сумах (UZS) на банковский счет владельца либо в токене «HUMO» в установленном порядке. Сокращение количества токенов в обращении уменьшает рыночное предложение и способствует устранению ценового дисконта.
2. В целях поддержания ликвидности может привлекаться маркет-мейкер, который вправе осуществлять выкуп токенов по рыночной или близкой к рыночной цене, а также использовать инструменты хеджирования на фондовом рынке США для управления ценовыми рисками.

Итог:

Описанные механизмы направлены на сокращение отклонения рыночной цены токена AAPLa от стоимости соответствующего количества акций Базового актива. Эмитент не гарантирует отсутствия такого отклонения, не устанавливает его предельного размера: цена токена на вторичном рынке формируется соотношением спроса и предложения и может существенно отличаться от стоимости Базового актива, в том числе в периоды,

когда торги на бирже Nasdaq не проводятся (в дневные часы по ташкентскому времени, в выходные и праздничные дни США). Наличие механизма погашения токенов с получением денежного эквивалента стоимости акций в сумах (UZS) или в токене «HUMO» формирует экономическую связь между рыночной ценой токена и стоимостью базового актива, но не обеспечивает их полного совпадения.

Дополнительный выпуск токенов осуществляется исключительно при формировании соответствующего количества акций в обеспечении, что исключает возможность необеспеченной эмиссии и избыточного предложения токенов.

Погашение сопровождается пропорциональным уменьшением объема обеспечения, что поддерживает соответствие между количеством токенов в обращении и фактическим количеством акций.

Такая модель снижает влияние краткосрочных спекулятивных колебаний и обеспечивает предсказуемость обращения токена в привязке к стоимости акций как базового актива.

Ключевыми факторами риска остаются рыночные колебания цены акций, изменение курса доллара США к национальной валюте, а также риски, связанные с ликвидностью вторичного рынка. Рыночный риск соответствует природе самих акций как инвестиционного инструмента; риски, связанные с трансграничным хранением базового актива, раскрыты в разделе 4. Полное обеспечение токена акциями формирует устойчивую экономическую основу обращения AAPLa.

1.5. Права владельцев токенов

Владельцы токенов AAPLa обладают следующими правами:

- право владения и хранения токенов AAPLa в поддерживаемых крипто-кошельках;
- право приобретения (покупки) токенов AAPLa на первичном или вторичном рынке через провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов;
- право отчуждения токенов AAPLa, включая их продажу или передачу третьим лицам;
- право обмена токенов AAPLa на иные крипто-активы либо денежные средства на поддерживаемых торговых платформах;
- право инициировать процедуру погашения токенов AAPLa с получением денежного эквивалента стоимости соответствующего количества акций в токене «HUMO» или сумах (UZS) в порядке, установленном настоящим White Paper;
- право на получение выплат, формируемых за счет дивидендов, фактически полученных Эмитентом по акциям, составляющим обеспечение, в порядке, предусмотренном разделом 1.10 настоящего White Paper;
- право реализовать токены AAPLa на вторичном рынке через провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов в соответствии с правилами соответствующего провайдера услуг и действующим законодательством.

Указанные операции осуществляются на рыночных условиях и могут сопровождаться применением комиссий, установленных Эмитентом и (или) соответствующими сервисами. Размер комиссий доводится до владельцев токенов до совершения соответствующей операции.

1.5.1. Права, не предоставляемые токеном AAPLa

Токен AAPLa не является акцией и не влечет возникновения у его владельца статуса акционера Apple Inc. Владелец токена AAPLa не обладает, в частности:

- правом голоса и правом участия в общем собрании акционеров, а также иными правами на участие в управлении Обществом;
- преимущественным правом приобретения дополнительно размещаемых акций и иных эмиссионных ценных бумаг Общества;
- правом требовать от Общества выкупа акций, правом участия в коллективных исках акционеров (class actions), а также правом на получение части имущества Общества при его ликвидации;
- правом распоряжаться акциями, составляющими обеспечение, давать указания в отношении их учета, голосования по ним либо их отчуждения;
- правом получения дивидендов непосредственно от Apple Inc., а также правом требования к иностранному брокеру-кастодиану: обязанным лицом перед владельцем токена является исключительно Эмитент.

Apple Inc. не является участником выпуска токена AAPLa, не принимает на себя обязательств перед владельцами токенов и не отвечает по обязательствам Эмитента. Выпуск токена AAPLa не влечет для указанного общества каких-либо обязанностей по раскрытию информации владельцам токенов. Публичная информация об обществе раскрывается им в соответствии с законодательством США Комиссии по ценным бумагам и биржам США, на английском языке.

1.6. Процесс выпуска токенов

Выпуск токенов AAPLa осуществляется Эмитентом при условии предварительного формирования соответствующего количества акций Apple Inc. в обеспечении.

Выпуск токенов осуществляется по инициативе Эмитента и включает следующие этапы:

1. Эмитент приобретает на бирже Nasdaq через иностранного брокера-кастодиана акции Apple Inc. в количестве, равном количеству планируемых к выпуску токенов, исходя из соотношения 1 токен AAPLa = 1 акция. Денежные средства для приобретения акций конвертируются в доллары США и переводятся с соблюдением требований валютного законодательства Республики Узбекистан.
2. Акции зачисляются на счет Эмитента у иностранного брокера-кастодиана после завершения расчетов по сделке в соответствии с циклом расчетов, установленным на фондовом рынке США (T+1).
3. После подтверждения формирования обеспечения выпиской кастодиана Эмитент направляет сведения о выпуске в крипто-депозитарий. Крипто-депозитарий проверяет корректность представленных данных и осуществляет регистрацию выпуска в распределенном реестре данных.
4. После регистрации выпуска токены зачисляются на кошелек Эмитента и размещаются в соответствии с п. 1.4.1.

1.7. Процесс погашения токенов

1.7.1. Владелец токенов AAPLa вправе потребовать их погашения, подав Эмитенту Заявку на погашение по форме и способом, которые раскрыты на Сайте Эмитента. Погашенные токены сжигаются в распределенном реестре данных.

Также в случае превышения предложения токенов над спросом возможно соответствующее погашение для высвобождения ликвидности.

Процесс погашения (сжигания) токенов AAPLa осуществляется с получением владельцем денежного эквивалента стоимости соответствующего количества акций в сумах (UZS) или в токенах «HUMO» в порядке и на условиях, предусмотренных законодательством Республики Узбекистан и настоящим White Paper.

Право на погашение токенов AAPLa реализуется владельцем, прошедшим идентификацию (KYC или KYB) у Эмитента. Владелец, не прошедший идентификацию либо в отношении которого выявлены обстоятельства, предусмотренные законодательством о противодействии легализации доходов, полученных от преступной деятельности, не вправе требовать погашения токенов до устранения таких обстоятельств; при этом за ним сохраняется право отчуждения токенов на вторичном рынке.

Погашение токенов осуществляется в срок не позднее 20 (двадцати) рабочих дней с даты принятия Эмитентом Заявки на погашение при своевременном соблюдении условий, указанных в п. 1.7.2.

1.7.2. В ответ на Заявку на погашение Эмитент направляет владельцу уведомление, в котором сообщает адрес погашения в распределенном реестре данных (блокчейн) и иные параметры перевода.

Владелец обязан в течение 36 (тридцати шести) часов с момента направления уведомления зачислить на адрес погашения токены в количестве, указанном в Заявке. Перевод производится с криптокошелька, указанного в Заявке и прошедшего верификацию Эмитентом.

Если токены не зачислены в указанный срок или зачислены не в полном объеме, Заявка на погашение считается отозванной. Владелец вправе подать новую Заявку.

Минимальная стоимость токенов по одной Заявке на погашение — сумма в национальной валюте, эквивалентная 10 000 (десяти тысячам) долларов США по курсу Центрального банка Республики Узбекистан на дату подачи Заявки.

Заявку на меньшую сумму Эмитент к исполнению не принимает. Такие токены владелец вправе продать на вторичном рынке.

На дату подачи Заявки у владельца должен быть открыт счет или кошелек, соответствующий выбранному способу:

а) **при выплате в сумах** — банковский счет в национальной валюте, открытый на имя владельца в коммерческом банке Республики Узбекистан;

б) **при выплате в токенах «HUMO»** — крипто-кошелек, совместимый с токенами «HUMO» и принадлежащий владельцу. Адрес кошелька указывается в Заявке и проходит верификацию Эмитентом на принадлежность владельцу;

Выплата в токенах «HUMO» на счета и кошельки третьих лиц не допускается.

Расчет суммы, подлежащей выплате в токенах «HUMO», производится исходя из выручки в долларах США от реализации соответствующего количества акций на бирже Nasdaq в ближайшую торговую сессию после зачисления токенов на адрес погашения, пересчитанной в национальную валюту по курсу фактической конвертации, осуществленной Эмитентом через уполномоченный банк Республики Узбекистан. Из суммы выплаты удерживаются установленные комиссии Эмитента, а также расходы, связанные с реализацией акций, конвертацией и переводом средств (биржевые, брокерские, кастодиальные и банковские комиссии).

При выплате в токенах HUMO владельцу перечисляется количество токенов HUMO, эквивалентное этой сумме.

Эмитент вправе отказать в погашении либо приостановить его исполнение при отрицательных результатах идентификации владельца, выявлении признаков операций, подлежащих контролю в соответствии с законодательством о противодействии легализации доходов, полученных от преступной деятельности, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения, наличии ограничений, установленных уполномоченными органами Республики Узбекистан или иностранных государств, а также в период приостановления торгов акциями на бирже Nasdaq или иного рыночного сбоя.

Погашение сопровождается пропорциональным уменьшением объема обеспечения, что обеспечивает постоянное соответствие количества находящихся в обращении токенов количеству акций в обеспечении.

Крипто-депозитарий осуществляет проверку корректности сведений о погашении токенов и фиксирует факт их сжигания в распределенном реестре данных (блокчейн).

Эмитент не несет ответственности за неисполнение или несвоевременное исполнение обязательств по погашению токенов и выплат, если оно вызвано арестом, блокировкой или иным ограничением в отношении акций, составляющих обеспечение, токенов или денежных средств, наложенным уполномоченным государственным органом или судом Республики Узбекистан или иностранного государства, в том числе в рамках санкционных режимов.

1.8. Передача прав собственности на токен

Выпуск токенов AAPLa считается зарегистрированным с момента внесения крипто-депозитарием сведений о нем в реестр крипто-активов в соответствии с Положением о порядке выпуска, регистрации выпуска и обращения крипто-активов резидентами Республики Узбекистан (рег. № 3397 от 28.11.2022 г.).

Право собственности на токены AAPLa возникает у приобретателя с момента внесения соответствующей записи в распределенный реестр данных и отражения токенов на балансе владельца.

Передача прав на токены AAPLa осуществляется путем совершения транзакции в распределенном реестре данных (блокчейн). С момента отражения транзакции в реестре право собственности переходит к новому владельцу.

Передача токенов может осуществляться:

- при первичном размещении токенов;
- в рамках сделок на вторичном рынке;
- в результате обмена на иные крипто-активы в порядке, предусмотренном правилами соответствующего провайдера услуг в сфере оборота крипто-активов и действующим законодательством.

Владелец токенов AAPLa вправе распоряжаться принадлежащими ему токенами по своему усмотрению, в том числе осуществлять их отчуждение, обмен либо инициировать процедуру погашения (сжигания) в порядке, установленном условиями выпуска.

Крипто-депозитарий обеспечивает учет прав на токены, фиксацию перехода прав собственности и предоставление информации владельцам в части совершенных ими операций.

Споры, возникающие в связи с владением, передачей и погашением токенов AAPLa, разрешаются в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

1.9. Корпоративные действия по базовому активу

Корпоративные действия, совершаемые Apple Inc. в отношении акций, составляющих обеспечение, могут влиять на количество и стоимость таких акций и, соответственно, на соотношение между токеном AAPLa и базовым активом. В таких случаях Эмитент применяет корректировки, описанные ниже.

Дробление и консолидация акций. При дроблении (сплите) или консолидации акций количество акций в обеспечении изменяется без изменения совокупной стоимости обеспечения (дробление акций проводилось обществом неоднократно, в том числе в 2014 году в соотношении 7:1 и в 2020 году в соотношении 4:1). Соотношение «1 токен — 1 акция» при этом сохраняется за счет изменения количества находящихся в обращении токенов: при дроблении Эмитент осуществляет дополнительную эмиссию токенов и их начисление владельцам пропорционально количеству токенов, учтенных за ними на дату корректировки; при консолидации соответствующее количество токенов списывается (сжигается) в той же пропорции.

Приостановление торгов и делистинг. Приостановление торгов акциями на бирже Nasdaq, исключение акций из листинга либо иное прекращение их обращения на организованном рынке признается рыночным сбоем. В период рыночного сбоя Эмитент вправе приостановить выпуск и погашение токенов AAPLa и перенести дату определения цены до возобновления торгов. Если приостановка торгов продолжается более срока, установленного условиями выпуска, наступает событие прекращения выпуска в соответствии с разделом 1.11.

Слияние, реорганизация, выделение и выкуп акций. При слиянии или реорганизации общества, выделении (spin-off) дочерней компании с распределением ее акций акционерам, предложении о выкупе акций (tender offer) либо принудительном выкупе акций Эмитент по своему выбору заменяет или дополняет базовый актив ценными бумагами или иным имуществом, полученными в результате такого события, с сохранением соотношения «1 токен — 1 единица базового актива», либо реализует полученное имущество и распределяет вырученные средства между владельцами токенов пропорционально количеству принадлежащих им токенов. При увеличении количества единиц базового актива Эмитент осуществляет дополнительную эмиссию

токенов и их начисление владельцам пропорционально количеству токенов, учтенных за ними на дату корректировки; при уменьшении — соответствующее количество токенов списывается (сжигается) в той же пропорции. Если сохранение обеспечения невозможно, Эмитент инициирует прекращение выпуска с погашением токенов.

Дивиденды. Денежные дивиденды по акциям, составляющим обеспечение, получает Эмитент как клиент иностранного брокера-кастодиана. На их основе Эмитент производит выплаты владельцам токенов в порядке, установленном разделом 1.10.

1.10. Выплаты держателям токенов AAPLa

Источник выплат. Выплаты производятся только за счет дивидендов, фактически поступивших Эмитенту по акциям, составляющим обеспечение. Если Общество не приняло решение о выплате дивидендов либо дивиденды не поступили Эмитенту, выплата не производится. Эмитент не производит выплаты из собственных средств и не гарантирует их размер и периодичность.

Валюта выплат. Выплаты производятся в токенах HUMO из расчета 1 HUMO = 1 сум.

Право на выплату и Дата фиксации. Право на выплату имеют лица, за которыми токены AAPLa учтены в распределенном реестре данных на Дату фиксации. Токены, приобретенные после Даты фиксации, не дают права на соответствующую выплату. Токены, учтенные на кошельках Эмитента, в распределении не участвуют.

Отчуждение или погашение токенов после Даты фиксации не лишает владельца права на выплату. Токены, приобретенные после Даты фиксации, права на соответствующую выплату не дают.

Расчет размера выплаты.

Сумма выплаты рассчитывается по формуле:

$$B = ((D\$ - H\$) \times R - Hc - K) \times N$$

где:

- **B** — сумма выплаты владельцу, в токенах HUMO;
- **D\$** — дивиденд на одну акцию, объявленный Обществом, в долларах США;
- **H\$** — налог, удержанный у источника выплаты за рубежом, в расчете на одну акцию, в долларах США;
- **R** — курс конвертации доллара США в узбекские суммы на Дату конвертации, сум за 1 USD;
- **Hc** — налог, удержанный Обществом в Республике Узбекистан, в расчете на одну акцию, в сумах (если налог не применяется, Hc = 0);
- **K** — комиссия Эмитента в расчете на один токен, в сумах;
- **N** — количество токенов AAPLa владельца на Дату фиксации.

Порядок и сроки выплаты. Эмитент перечисляет токены HUMO на криптокошелек, на котором токены AAPLa владельца учтены на Дату фиксации, в течение 30 рабочих дней с даты поступления дивидендов на счет Эмитента.

Эмитент вправе запросить у владельца прохождение идентификации (KYC/KYB) до перечисления выплаты. **Если владелец не прошел идентификацию по запросу Эмитента, Эмитент вправе не производить выплату на соответствующий криптокошелек;** в этом случае выплата учитывается за владельцем и перечисляется после прохождения идентификации по его заявлению на верифицированный Эмитентом криптокошелек. Если перечисление на кошелек невозможно (кошелек не поддерживает токены HUMO или недоступен), выплата учитывается за владельцем и перечисляется по его заявлению на верифицированный Эмитентом криптокошелек.

1.11. Основания и порядок прекращения выпуска токена AAPLa

Эмитент вправе принять решение о прекращении выпуска токенов AAPLa и о досрочном погашении всех находящихся в обращении токенов при наступлении любого из следующих обстоятельств (событие прекращения выпуска):

- устойчивое отсутствие ликвидности акций, составляющих обеспечение, либо прекращение их обращения на бирже Nasdaq или ином организованном рынке;
- изменение законодательства или требований уполномоченных органов, вследствие которого выпуск, обращение или обслуживание токенов AAPLa становится невозможным либо экономически неисполнимым;
- прекращение или приостановление деятельности крипто-депозитария, иностранного брокера-кастодиана либо иного участника инфраструктуры проекта при отсутствии возможности его замены;
- реорганизация или ликвидация Apple Inc., если сохранение обеспечения в соответствии с разделом 1.9 невозможно;
- введение санкционных или иных ограничительных мер, а также ограничений валютного законодательства, препятствующих владению акциями, совершению сделок с ними или трансграничному переводу денежных средств;
- иные обстоятельства, при которых поддержание обеспечения в соотношении 1 токен AAPLa = 1 акция становится невозможным.

При наступлении события прекращения выпуска владельцы вправе предъявить токены к погашению в обычном порядке до даты прекращения. Токены, не предъявленные к погашению, погашаются принудительно на дату прекращения с выплатой владельцам денежного эквивалента стоимости соответствующего количества акций, определенной исходя из выручки от их реализации, за вычетом установленных комиссий и фактически понесенных расходов.

Реализация акций, составляющих обеспечение, при прекращении выпуска осуществляется Эмитентом. Полученные средства направляются на исполнение обязательств перед владельцами токенов в первоочередном порядке и распределяются между ними пропорционально количеству принадлежащих им токенов.

Сумма, выплачиваемая владельцу при принудительном погашении, может существенно отличаться от цены приобретения токена. Эмитент не компенсирует владельцам упущенную выгоду, связанную с прекращением выпуска.

2. Технологическая основа

Технологическая архитектура токена AAPLa построена по многоуровневой модели, обеспечивающей надежность учета, прозрачность операций и соответствие требованиям регулирования.

Токен AAPLa функционирует в EVM-совместимом распределенном реестре данных Mirasmanda, что обеспечивает высокий уровень безопасности учета цифровых активов.

2.1. Смарт-контракт

Смарт-контракт токена AAPLa представляет собой программный модуль, развернутый в EVM-совместимой сети распределенного реестра данных Mirasmanda и реализующий основные функции токена в соответствии со стандартом ERC-20.

Технические детали контракта:

- Смарт-контракт: стандарт ERC-20
- Язык разработки: Solidity
- Блокчейн: Mirasmanda
- Адрес контракта: определяется при регистрации выпуска и публикуется в реестре крипто-депозитария

Совокупность указанных решений обеспечивает стабильность функционирования сети, защиту операций с токенами AAPLa и надежность учета транзакций в распределенном реестре.

3. Регулирование

Внедрение обеспеченного акциями токена AAPLa в финансовую систему Республики Узбекистан осуществляется в рамках действующего законодательства о крипто-активах, рынке ценных бумаг и валютном регулировании с соблюдением требований регулирующих органов.

Токен AAPLa представляет собой обеспеченный крипто-актив, выпуск и обращение которого осуществляется в соответствии с нормативными актами Республики Узбекистан, регулирующими деятельность эмитентов и провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов.

3.1. Юридический статус и надзор за деятельностью токена AAPLa

Деятельность по выпуску и обороту токена AAPLa регулируется следующим органом:

Национальное агентство перспективных проектов (НАПП) — регулирующий орган в сфере оборота крипто-активов, лицензирования провайдеров услуг и функционирования крипто-депозитариев, а также уполномоченный орган по регулированию рынка ценных бумаг.

Ключевой документ, регулирующий оборот крипто-активов, — «Положение о порядке выпуска, регистрации выпуска и обращения крипто-активов резидентами Республики Узбекистан» от 28 ноября 2022 года, рег. № 3397.

Кроме того, к выпуску и обращению токенов применяются следующие нормативно-правовые акты Республики Узбекистан:

- Закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» от 03.06.2015 г. № ЗРУ-387;
- Закон Республики Узбекистан «О валютном регулировании» от 22.10.2019 г. № ЗРУ-573;
- Закон Республики Узбекистан «О противодействии легализации доходов, полученных от преступной деятельности, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения» от 26.08.2004 г. № 660-II;
- Постановление Президента Республики Узбекистан «Об организации деятельности Национального Агентства перспективных проектов Республики Узбекистан» от 27.07.2017 г. № ПП-3150;
- Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по развитию цифровой экономики и сферы оборота крипто-активов в Республике Узбекистан» от 03.07.2018 г. № ПП-3832;
- Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему развитию сферы финансовых технологий в Узбекистане» от 27.11.2025 г. № ПП-359;
- Постановление Национального Агентства проектного управления при Президенте Республики Узбекистан и Департамента по борьбе с экономическими преступлениями при Генеральной Прокуратуре Республики Узбекистан «Об утверждении правил внутреннего контроля по противодействию легализации доходов, полученных от преступной деятельности, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения для лиц, осуществляющих деятельность в области оборота крипто-активов» (зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 09.06.2021 г., рег. номер 3309);
- Постановление Национального Агентства перспективных проектов Республики Узбекистан, Министерства финансов Республики Узбекистан и Государственного налогового комитета Республики Узбекистан «Об утверждении положения об установлении размеров сборов за осуществление деятельности в сфере оборота крипто-активов, порядке их уплаты и распределения» (зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 28 сентября 2022 г., рег. № 3388);
- Постановление Министерства внутренних дел Республики Узбекистан, Национального Агентства перспективных проектов Республики Узбекистан и Генеральной прокуратуры Республики Узбекистан «Об утверждении инструкции о порядке изъятия, хранения и передачи крипто-активов, выявленных в ходе осуществления доследственной проверки и расследования преступлений»

(зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 25 декабря 2024 г., рег. № 3591);

- Приказ директора Национального Агентства перспективных проектов Республики Узбекистан «Об утверждении положения о порядке лицензирования деятельности провайдеров услуг в сфере оборота крипто-активов» (зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан 15 августа 2022 г., рег. № 3380);
- Приказ директора Национального Агентства перспективных проектов Республики Узбекистан «Об утверждении правил осуществления торгов крипто-активами» (зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан 15 августа 2022 г., рег. № 3379);
- Приказ директора Национального Агентства перспективных проектов Республики Узбекистан «Об утверждении положения о порядке выпуска, регистрации выпуска и обращения крипто-активов резидентами Республики Узбекистан» (зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан 28 ноября 2022 г., рег. № 3397);
- Обращение базового актива регулируется законодательством США, в том числе Законом о ценных бумагах 1933 года (Securities Act of 1933) и Законом о фондовых биржах 1934 года (Securities Exchange Act of 1934), а также правилами биржи Nasdaq. Токен AAPLa в соответствии с указанными актами не регистрировался, не предлагается и не продается лицам США; Эмитент не осуществляет размещение токена на территории США.

3.2. Противодействие отмыванию денег (AML) и идентификация пользователей (KYC)

При осуществлении операций через лицензированных провайдеров услуг пользователи проходят процедуру идентификации (KYC) в соответствии с законодательством Республики Узбекистан.

Транзакции могут подлежать мониторингу на предмет подозрительной активности в соответствии с требованиями законодательства о противодействии отмыванию доходов и финансированию терроризма.

В случае выявления нарушений или по запросу уполномоченных органов операции могут быть ограничены в пределах действующего законодательства.

При выводе токенов на некастодальные кошельки пользователь самостоятельно несет ответственность за соблюдение применимых норм.

В случае выявления нарушений или по запросу правоохранительных органов Эмитент вправе заблокировать (заморозить) токены AAPLa на соответствующем кошельке, в том числе в целях защиты средств владельцев от хищения и ограничения доступа злоумышленников к экосистеме AAPLa. Таким образом обеспечивается баланс между децентрализацией, безопасностью и соблюдением законодательства.

Для предотвращения незаконных финансовых операций пользователи проходят KYC (Know Your Customer) верификацию. Это означает, что:

- каждый пользователь, получающий услуги со стороны провайдеров услуг в Республике Узбекистан, связанные с токеном AAPLa, должен быть идентифицирован;
- транзакции проверяются на предмет подозрительных операций в соответствии с международными стандартами по борьбе с отмыванием денег;
- крупные финансовые операции (например, обмен токена AAPLa на денежные средства) на территории Республики Узбекистан могут потребовать дополнительной проверки в соответствии с требованиями регуляторов.

Требования в части противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма: все участники обязаны соблюдать установленные нормы противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма (Закон № 660-II, Постановление № 3309 с изменениями).

3.3. Контроль и аудит активов в обеспечении

Токен AAPLa полностью обеспечен обыкновенными акциями Apple Inc., учитываемыми на счете Эмитента у иностранного брокера-кастодиана.

Каждый выпущенный токен соответствует одной акции в обеспечении. Выпуск токенов без предварительного формирования эквивалентного количества акций не допускается.

Контроль наличия обеспечения осуществляется:

- при первичном выпуске токенов;
- при каждой дополнительной эмиссии;
- при проведении процедур погашения.

Крипто-депозитарий проводит проверку наличия активов в рамках рассмотрения заявки на регистрацию выпуска крипто-актива.

Учет акций, составляющих обеспечение токенов AAPLa, ведется на основании выписок по счету Эмитента у иностранного брокера-кастодиана, что обеспечивает подтверждение соответствия количества акций в обеспечении количеству находящихся в обращении токенов.

В целях поддержания доверия пользователей и прозрачности модели проводится аудит обеспечения — регулярные проверки внешней компанией, имеющей лицензию на проведение аудита, включающие сверку данных распределенного реестра с выписками кастодиана.

3.4. Роль крипто-депозитария и локальные акты

Операции, производимые с токеном AAPLa, могут регламентироваться локальными актами крипто-депозитария, определяющими дополнительные требования к размещению, рекламе и обороту токена.

Контроль за рекламой и маркетингом токена AAPLa — реклама токена должна соответствовать установленным нормам, не содержать обещаний по доходности и учитывать возможные риски.

Листинг и торговые операции — крипто-депозитарий может устанавливать дополнительные условия для торговли токеном AAPLa, включая требования к прозрачности эмиссии и соответствие AML/регуляторным стандартам.

Мониторинг транзакций — в целях предотвращения незаконного использования и мошеннических схем транзакции могут подвергаться дополнительной проверке.

Возможность заморозки активов по запросу правоохранительных органов — Эмитент может блокировать конкретные кошельки при выявлении нарушений или по запросу соответствующих органов.

3.5. Обеспечение и защита прав владельцев токенов

Акции, составляющие обеспечение токенов AAPLa, учитываются на счете Эмитента у иностранного брокера-кастодиана.

Эмитент не вправе отчуждать, передавать в заем или в доверительное управление, а также иным образом обременять или использовать акции, составляющие обеспечение, за исключением операций, совершаемых в целях исполнения обязательств по погашению токенов AAPLa и применения корректировок, предусмотренных разделом 1.9, а также обременений, устанавливаемых в пользу крипто-депозитария в целях обеспечения исполнения обязательств Эмитента по токенам AAPLa.

Обращение взыскания на акции, составляющие обеспечение, по обязательствам Эмитента, не связанным с токенами AAPLa, не допускается.

Поскольку базовый актив учитывается за пределами Республики Узбекистан, режим обособления и защиты акций в случае несостоятельности кастодиана определяется также законодательством страны его регистрации. Защита, предоставляемая иностранными компенсационными схемами (например, Корпорацией защиты инвесторов в ценные бумаги США — SIPC), распространяется на клиентов кастодиана в установленных такими схемами пределах и не предоставляется непосредственно владельцам токенов.

В случае возбуждения в отношении Эмитента дела о несостоятельности (банкротстве), принятия решения о его ликвидации, а также аннулирования (прекращения действия) лицензии Эмитента акции, составляющие обеспечение, подлежат направлению на удовлетворение требований владельцев токенов AAPLa в соответствии с законодательством Республики Узбекистан. Средства, полученные от реализации обеспечения, распределяются между владельцами токенов пропорционально количеству принадлежащих им токенов в течение 1 (одного) месяца с даты поступления Эмитенту в полном объеме средств от реализации обеспечения. Из этих средств предварительно удерживаются расходы, непосредственно связанные с реализацией обеспечения, в соответствии с законодательством о банкротстве.

3.6. Налогообложение

Налоговые последствия приобретения, владения, отчуждения и погашения токенов AAPLa, а также получения выплат, определяются законодательством Республики Узбекистан и законодательством страны налогового резидентства владельца токенов, а также применимыми международными договорами об избежании двойного налогообложения.

Дивиденды, начисляемые по акциям, составляющим обеспечение, выплачиваются в пользу Эмитента как клиента иностранного брокера-кастодиана с удержанием налога у источника выплаты в США в соответствии с законодательством США (в общем случае по ставке 30% для иностранных лиц, если не применяется пониженная ставка на

основании международного договора), а также с удержанием налогов, предусмотренных законодательством Республики Узбекистан. Выплаты владельцам токенов производятся из суммы, фактически полученной Эмитентом после удержания налогов.

Владельцы токенов самостоятельно исполняют налоговые обязанности, возникающие в связи с операциями с токенами AAPLa, если иное не установлено законодательством Республики Узбекистан.

4. Риски и меры по их снижению

В рамках системы управления рисками проводится регулярная оценка операционных, технологических, правовых и рыночных рисков и принимаются меры по их снижению; приобретая, храня или отчуждая токены AAPLa либо используя связанные с ними сервисы, Владелец токенов подтверждает, что ознакомился с изложенными ниже рисками и осознает возможные последствия соответствующих операций.

Риски, связанные с покупкой, хранением и отчуждением токенов AAPLa, а также использованием услуг сайта, включают, помимо прочего, следующее.

4.1. Финансовые риски

1. Колебания рыночной стоимости акций. Стоимость токенов AAPLa определяется исходя из рыночной стоимости акций Apple Inc. Котировки акций формируются на бирже Nasdaq и могут изменяться под воздействием финансовых результатов деятельности общества, спроса на его продукцию, конкуренции, технологических изменений, регуляторных и судебных разбирательств, дивидендной политики и программ обратного выкупа акций, макроэкономических факторов, решений Федеральной резервной системы США по процентным ставкам, а также конъюнктуры мирового фондового рынка в целом.
2. Ликвидность и риск листинга. Рынки обращения токенов AAPLa могут характеризоваться различной степенью ликвидности: отдельные торговые площадки способны обеспечивать достаточный объем сделок, тогда как на других ликвидность может быть ограниченной либо отсутствовать. Эмитент не гарантирует наличие активного рынка, обеспечивающего возможность приобретения или отчуждения токенов AAPLa в любой момент времени.
3. Риски, связанные с базовым активом. Каждый токен AAPLa соответствует одной акции Apple Inc., входящей в состав сформированного обеспечения и учитываемой на счете Эмитента у иностранного брокера-кастодиана. Несмотря на применение процедур учета и внутреннего контроля, обращение базового актива может быть подвержено рискам, связанным с корпоративными действиями общества, приостановкой или ограничением торгов акциями на бирже Nasdaq, а также ограничением доступа вследствие чрезвычайных обстоятельств, включая, но не ограничиваясь, техногенными инцидентами, противоправными действиями третьих лиц или иными событиями форс-мажорного характера.

4. Риск финансовой несостоятельности инфраструктурных организаций. Расчеты по операциям с токенами осуществляются через банковскую и расчетную инфраструктуру, а учет базового актива — через иностранного брокера-кастодиана и инфраструктуру фондового рынка США. В случае введения в отношении соответствующей организации процедур неплатежеспособности, санации, ликвидации или банкротства доступ к средствам и активам может быть временно ограничен либо затруднен. Несмотря на принимаемые меры по выбору надежных организаций и диверсификацию рисков, Эмитент не может полностью исключить такой риск, что может повлиять на сроки исполнения обязательств по токенам.
5. Риск сроков исполнения обязательств. Погашение токенов AAPLa может осуществляться с выплатой денежного эквивалента стоимости акций в суммах (UZS) или в токенах «HUMO». Сроки исполнения обязательств могут зависеть от режима работы биржи Nasdaq, цикла расчетов на фондовом рынке США, сроков конвертации и трансграничного перевода денежных средств, а также объема заявок на погашение.
6. Расхождение режимов обращения токена и базового актива. Токен AAPLa обращается непрерывно, тогда как торги акциями на бирже Nasdaq проводятся в рамках торговых сессий, приходящихся на вечерние и ночные часы по ташкентскому времени, и не проводятся в выходные и праздничные дни США. В периоды, когда торги акциями не проводятся, Эмитент не имеет возможности приобрести или реализовать акции, в связи с чем цена токена может существенно отклоняться от стоимости базового актива, в том числе при публикации существенной информации об обществе вне торговой сессии.
7. Отклонение цены токена от стоимости базового актива. Эмитент не гарантирует соответствия рыночной цены токена AAPLa стоимости соответствующей акции на вторичном рынке и не устанавливает предельного размера такого отклонения.
8. Риск концентрации базового актива. Обеспечение токена AAPLa сформировано акциями одного эмитента; диверсификация базового актива отсутствует, в связи с чем ухудшение финансового положения Apple Inc. либо снижение стоимости его акций непосредственно и в полном объеме отражается на стоимости токена.
9. Кредитный риск Эмитента. Обязанным лицом перед владельцем токена является Эмитент. Неисполнение Эмитентом обязательств, введение в отношении него процедур неплатежеспособности, отзыв лицензии либо обращение взыскания на его имущество могут повлечь невозможность погашения токенов или задержку исполнения обязательств.
10. Риски корпоративных действий. Корпоративные действия эмитента базовых акций влекут применение корректировок в соответствии с разделом 1.9. Корректировки применяются Эмитентом без получения согласия владельцев токенов и могут повлиять на количество и стоимость принадлежащих им токенов.
11. Риск прекращения выпуска. Эмитент вправе прекратить выпуск токенов AAPLa и осуществить принудительное погашение по основаниям, указанным в разделе 1.11. Сумма, полученная владельцем при принудительном погашении, может быть существенно ниже цены приобретения токена.
12. Риск ограничения права на погашение. Владелец, приобретший токены на вторичном рынке и не прошедший идентификацию у Эмитента, не вправе требовать погашения токенов до прохождения такой идентификации.

13. Валютный риск. Стоимость базового актива выражена в долларах США, тогда как расчеты с владельцами токенов осуществляются в национальной валюте или в токенах «НУМО». Изменение курса доллара США к суму может как увеличить, так и уменьшить стоимость токена в национальной валюте независимо от динамики котировок акций.
14. Риск иностранного кастодиана и трансграничного хранения. Базовый актив учитывается за пределами Республики Узбекистан. Несостоятельность, операционные сбои или ограничения деятельности иностранного брокера-кастодиана, а также особенности иностранного законодательства могут повлечь задержку или невозможность распоряжения акциями, составляющими обеспечение.
15. Санкционный и регуляторный риск иностранных юрисдикций. Введение санкций или иных ограничительных мер, изменение требований регуляторов США и иных иностранных государств, а также внутренней политики иностранных финансовых организаций в отношении клиентов из Республики Узбекистан могут ограничить возможность приобретения, хранения или реализации акций, а также трансграничного перевода денежных средств.
16. Риск валютного регулирования. Изменение требований валютного законодательства Республики Узбекистан, в том числе в части конвертации национальной валюты и перевода денежных средств за рубеж, может повлиять на возможность дополнительного выпуска и погашения токенов.
17. Налоговый риск. Дивиденды по акциям облагаются налогом у источника выплаты в США; изменение налогового законодательства США или Республики Узбекистан, а также порядка применения международных договоров может уменьшить сумму выплат владельцам токенов.

Механизмы снижения финансовых рисков

1. Эмитент обеспечивает прямую привязку стоимости токенов AAPLa к акциям Apple Inc. из расчета 1 токен AAPLa = 1 акция, что позволяет сохранять экономическую связь токена с базовым активом. Цена токена при выпуске определяется на основе официальных котировок акций на бирже Nasdaq, что обеспечивает прозрачность механизма ценообразования и снижает риск манипулирования стоимостью токена.
2. Эмитент предпринимает меры по развитию инфраструктуры обращения токенов AAPLa, включая взаимодействие с крипто-биржами и иными площадками обращения крипто-активов, что расширяет доступ пользователей к рынкам обращения токена.
3. Акции, входящие в обеспечение токенов AAPLa, учитываются на счете Эмитента у иностранного брокера-кастодиана, осуществляющего деятельность под надзором регулятора страны регистрации; их наличие подтверждается регулярными выписками и внешним аудитом обеспечения.
4. Эмитент стремится размещать средства и осуществлять расчетные операции через финансовые учреждения, обладающие высокой степенью надежности и соответствующие требованиям применимого законодательства.
5. Расчеты, связанные с операциями погашения токенов AAPLa, осуществляются через регулируемую банковскую и расчетную инфраструктуру в соответствии с установленными правилами и процедурами проведения расчетов, что

обеспечивает предсказуемость сроков проведения расчетов и снижает риск задержек при исполнении обязательств по операциям с токенами.

6. Конвертация и трансграничные переводы денежных средств осуществляются через уполномоченные банки Республики Узбекистан в соответствии с требованиями валютного законодательства; Эмитент вправе привлекать резервного кастодиана для снижения зависимости от одной иностранной организации.

4.2. Технические риски

1. Кибератаки и несанкционированный доступ. Инфраструктура блокчейна и связанные с ней цифровые системы могут подвергаться кибератакам, направленным на получение несанкционированного доступа к смарт-контрактам, пользовательским кошелькам или иным элементам системы.
2. Ошибки в программном коде. Уязвимости в смарт-контрактах или программных компонентах системы могут привести к сбоям в работе платформы или нарушению логики выполнения операций.
3. Сетевые и инфраструктурные сбои. Высокая нагрузка на сеть, технические неисправности или сбои в инфраструктуре блокчейна могут ограничить скорость обработки транзакций или временно повлиять на доступность отдельных элементов системы.

Механизмы снижения технических рисков

1. Смарт-контракты токена AAPLa проходят тестирование и независимый аудит безопасности до их развертывания.
2. Архитектура блокчейн-инфраструктуры предусматривает использование распределенных механизмов хранения и обработки данных, что повышает устойчивость системы к техническим сбоям.
3. Используются современные средства информационной безопасности и мониторинга сети для предотвращения несанкционированного доступа и выявления потенциальных угроз.

4.3. Риски, связанные с обстоятельствами непреодолимой силы

1. Катастрофы природного или техногенного характера. Стихийные бедствия, техногенные аварии, пожары, войны, наводнения, землетрясения либо иные чрезвычайные ситуации могут привести к повреждению или временной недоступности инфраструктуры, используемой для функционирования проекта, включая банковскую инфраструктуру, инфраструктуру фондового рынка США, системы связи и интернет-каналы.
2. Изменение нормативно-правовой базы. Изменения законодательства или нормативных требований Республики Узбекистан и США, регулирующих оборот крипто-активов, рынок ценных бумаг, валютное регулирование, деятельность операторов крипто-платформ либо использование цифровых активов пользователями, могут повлиять на условия выпуска, обращения или использования токенов, а также на деятельность Эмитента.

3. Недобросовестные действия третьих лиц. Третьи лица, включая участников рынка и конкурентов, могут предпринимать действия, направленные на дискредитацию проекта, распространение недостоверной информации либо попытки манипулирования рынком, что потенциально может оказывать влияние на восприятие проекта пользователями и участниками рынка.

5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Токен AAPLa представляет собой обеспеченный крипто-актив, каждая единица которого удостоверяет имущественное право требования владельца к Эмитенту и обеспечена одной обыкновенной акцией Apple Inc., учитываемой на счете Эмитента у иностранного брокера-кастодиана. Проект направлен на создание технологически современной и юридически прозрачной модели доступа инвесторов Республики Узбекистан к акциям американских компаний с использованием инфраструктуры распределенного реестра данных.

AAPLa объединяет преимущества мирового фондового рынка и цифровой инфраструктуры Республики Узбекистан.

Механизм выпуска и погашения токенов исключает избыточную эмиссию, поскольку каждый токен обеспечен конкретным количеством акций. Модель предусматривает процедуры контроля, внутреннего мониторинга и внешнего аудита обеспечения.

Таким образом, AAPLa представляет собой инструмент, сочетающий обеспеченность акциями и технологическую гибкость блокчейн-системы, создавая современную модель обращения прав на иностранные ценные бумаги в цифровой экономике Республики Узбекистан.

Директор ООО «Finance Invest Brok»

_____ Алимов З.А.