

Головенчик // Журнал международного права и международных отношений. – 2018. – № 3–4 (82–83). – С. 47–56.

4. Новости Myfin.by [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://myfin.by/>. – Дата доступа: 26.10.2021.

5. Onliner [Электронный ресурс]. / Нужен белорусский стейблкоин. – Режим доступа: <https://tech.onliner.by/2020/09/09/kak-dela-u-kriptov>. – Дата доступа: 27.10.2021.

УДК 336.741.24:004

М.А. Марцулевич, А.К. Скородирина

Академия управления при Президенте Республики Беларусь,
Минск, Республика Беларусь

ПРЕИМУЩЕСТВА РАЗВИТИЯ ТОКЕНОВ КАК СОВРЕМЕННОГО ФИНАНСОВОГО ИНСТРУМЕНТА ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Аннотация. В статье рассматриваются преимущества развития токенов как перспективного финансового инструмента для инвестирования в Республике Беларусь. Особое влияние уделено законодательной базе в сфере цифровизации финансовых активов, так как мировая экономика находится в состоянии постоянной трансформации: меняются технологические уклады, механизмы регулирования.

M.A. Martsulevich, A. K. Skorodihina

Academy of Public Administration under the aegis of the President of the Republic of
Belarus, Minsk, Republic of Belarus

ADVANTAGES OF TOKEN DEVELOPMENT AS A MODERN FINANCIAL INSTRUMENT FOR INVESTMENT IN THE REPUBLIC OF BELARUS

Abstract. The article is about some advantages of the development of tokens as a promising financial instrument for investment in the Republic of Belarus. Particular attention is paid to the legislative framework in the field of digitalization of financial assets, since the world economy is in a state of constant transformation, as technological structures, material values, and regulatory mechanisms change.

«Новые возможности для реального сектора экономики и социальной сферы открывает цифровизация. Цифровая повестка актуальна для Беларуси уже много лет. Александром Лукашенко в 2017 году был определен стратегический курс на строительство IT-страны. Широко известен декрет главы государства о развитии цифровой экономики. Новые технологии уже внедрены в здравоохранение, образование, банковскую и налоговую сферы. В рейтинге по индексу развития информационно-коммуникационных технологий Беларусь занимает 32-е место из 175 стран» – прокомментировала вопрос о создании новых возможностях цифровизации Наталья Качанова, Председатель Совета Республики Национального собрания Республики Беларусь [1].

Развитие цифровой экономики обусловило появление нового понятия – «цифровой финансовый актив» – и стремительное развитие связанных с ним процессов [2]. Наиболее подробно рассмотрим такой вид цифрового актива как токены. Токенизация бизнеса предполагает использование собственного токена, при этом его ценность определяется на открытом рынке. Более того эта ценность коррелирует с услугами или товарами компании-владельца. На данный момент такой подход является мейнстримом, и 2021 год обещает наполнить бизнес цифровыми активами.

21 декабря 2017 года Президент Республики Беларусь подписал Декрет № 8 «О развитии цифровой экономики», направленный на развитие Парка высоких технологий (ПВТ), развитие инновационной сферы, построение современной цифровой экономики в Республике Беларусь [3].

В соответствии с Декретом, цифровой знак (токен) – это запись в реестре блоков транзакций (блокчейне), иной распределенной информационной системе, которая удостоверяет наличие у владельца цифрового знака (токена) прав на объекты гражданских прав и (или) является криптовалютой.

Данный декрет:

- вводит определения цифрового знака (токена), владельца токена, размещения токенов, криптовалюты, оператора криптоплатформы, оператора обмена криптовалют;
- определяет общие требования к обращению токенов и контролю за компаниями в этой области;

- выводит данные активности за пределы банковского и валютного законодательства;

- освобождает обороты токенов от налогообложения.

Декрет No8 и последующие регуляции ПВТ создали в Беларуси уникальное правовое поле для FinTech:

1. Положение о Парке высоких технологий:

- определяет виды деятельности резидентов ПВТ;
- определяет порядок принятия новых резидентов, права и обязанности резидентов, меры государственной поддержки;
- предусматривает право администрации ПВТ потребовать от резидентов заключение внешнего аудита, в том числе юридического, по проектам, связанным с использованием токенов.

2. Требования ПВТ к отдельным заявителям и резидентам:

- определяют конкретные требования к заявителям, занимающимся деятельностью, связанной с цифровыми знаками;
- определяют правила осуществления деятельности операторов криптоплатформ и операторов обмена;
- определяют правила оказания услуг, связанных с созданием и размещением токенов и осуществления операций по созданию и размещению собственных токенов;
- определяют требования к правилам внутреннего контроля.

К финансовым услугам, размещённым в Беларуси, можно отнести кредиты, депозиты, банковские гарантии, кредитные карты, обмен валют, лизинг, страхование и т.п. В то время как к финансовым услугам, не доступным в Республике Беларусь, можно отнести фондовый рынок, рынок криптовалют, деривативы, трасты, индексы и т.п.

Токены позволяют предоставить физическим и юридическим лицам уже существующие финансовые продукты и услуги, а также предоставляют абсолютно новые для белорусского рынка возможности по размещению и привлечению средств.

В Республике Беларусь существует три легальных площадки, на которых компаниям можно осуществить выпуск токенов: Currency.com, Finstore.by и Free2ex..

Криптоплощадка Finstore.by, которая была создана в конце 2019-го года банком БелВЭБ, специализируется на внутреннем рынке – с помощью выпуска токенов белорусские компании проходят ICO, после которых токены можно свободно покупать и продавать.

На Finstore.by выпускаются токены в четырех валютах: белорусские рубли, доллары США, евро и российские рубли [4].

На конец мая 2021 г. на цифровой платформе Finstore.by более 4 тыс. человек инвестировали в токены порядка 28 млн USD. На этой платформе предлагаются цифровые долговые обязательства белорусских компаний разного профиля (производственных, торговых, финансовых). Всего зарегистрировано 108 выпусков токенов.

Среди долговых инструментов, доступных на белорусском рынке, токены обладают следующими преимуществами:

1. Отсутствие транзакционных расходов. Finstore.by не взимает комиссию за сделки с токенами в рамках своей площадки.

2. Отсутствие потерь по причине курсовых разниц. Если инвестор приобрел за доллары США токены, то доход по процентам, а также основной долг выплачиваются в валюте покупки, а затем конвертируются 1:1 в доллары США.

3. Высокий уровень доходности. По некоторым токенам доходность превышает 10% годовых, в то время как, например, безотзывные банковские валютные депозиты предоставляют ставки 1,5-5%.

4. Возможность отозвать средства. Практически все эмитенты на FINSTORE предлагают возможность досрочно вернуть свои инвестиции.

5. Доступность широкому кругу лиц. Стоимость токенов на Finstore.by начинается от 20 USD. В то время как традиционный номинал корпоративных и государственных облигаций составляет 1000 USD.

6. Дистанционное управление портфелем. Инвесторам не надо лично обращаться в банк или к брокеру. Совершать сделки с токенами можно дистанционно через сайт Finstore.by с компьютера или смартфона.

7. Доходы по токенам не облагаются налогами вплоть до 1 января 2023 г. [5].

Инвестором в токены может выступить любое физическое лицо, то есть резидент Республики Беларусь. Чтобы приобрести токены, необходимо зарегистрироваться на платформе и пройти процедуру проверки. После этого на платформе будет создан виртуальный кошелек, и у участника появится возможность инвестировать в токены [4].

Таким образом, несмотря на то, что юридический статус криптовалют в Республике Беларусь был урегулирован более трёх лет назад, для бизнеса они остаются непривычным, даже подозрительным инструментом. Сложность в применении классических финансовых

инструментов, а также высокая стоимость банковских кредитов подталкивают к поиску альтернативных источников привлечения инвестиций. Дополнительные возможности привлечения инвестиций могут дать инструменты на основе криптоактивов. Внедрение таких технологических финансовых решений в процессы крупных компаний, работающих в различных сферах экономики, позволит создать новые возможности и способы осуществления экономической деятельности.

Список использованных источников

1. Новости Гродненская правда [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://grodnonews.by/news/vlast/tsifrovizatsiya_eto_ne_tolk_o_okno_vozmozhnostey.html. – Дата доступа: 28.10.2021.
2. Перспективы развития цифровых финансовых активов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-tsifrovyyh-finansovyh-aktivov/viewer>. – Дата доступа: 28.10.2021.
3. Интернет-портал Pravo.by [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=Pd1700008&p1=>. – Дата доступа: 29.10.2021.
4. Новости Белта [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belta.by/economics/view/maz-nachal-razmeschat-tokeny-dlja-privlechenija-investorov-370720-2019/>. – Дата доступа: 29.10.2021.
5. Экономическая газета [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://neg.by/novosti/otkrytj/investicii-v-belarusi-tokeny> – Дата доступа: 29.10.2021.

УДК 657.0/4

Е.Г. Мацуль

РУП «Институт недвижимости и оценки»
Минск, Республика Беларусь

РОЛЬ И ПОДХОДЫ СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА В ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Аннотация. Автором определяются задачи, которые способен решить инструментарий стоимостной оценки бизнеса для целей эффективного управления