

Учитывая, что вопросы господдержки коррелируют с вопросами доступа на рынки сельскохозяйственной продукции, необходимо выработать оптимальный вариант фиксации обязательств по господдержке в виде сочетания *de minimis* и общего AMS, который не ограничит поддержку, связанную с развитием производства.

В этих целях сформированы единые правила оказания господдержки. Обеспечение идентичных правовых основ в сфере господдержки может предусматривать сближение ее отдельных механизмов или направлений с учетом специфики развития АПК в каждом из государств-членов ЕАЭС.

#### Библиографические ссылки

1. Соглашение ВТО по сельскому хозяйству : [сайт]. URL: <http://www.rgwtо.com/wto.asp/> (дата обращения: 12.10.2020).
2. Договор о Евразийском экономическом союзе от 29.05.2014, зарегистрирован в Национальном реестре правовых актов Республики Беларусь 10 октября 2014 г. № 3/3050 : [сайт]. URL: <https://pravo.by/> (дата обращения: 12.10.2020).
3. Полоник С. С. Экономический механизм финансово-кредитного обеспечения сельскохозяйственного производства Беларуси. Диссертация на соискание степени кандидата экономических наук : [сайт]. URL: <http://www.dslib.net/> (дата обращения: 30.09.2020).

УДК 53.083.98

### ТОКЕНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А. Ю. Семенов<sup>1</sup>, В. А. Котова<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономического развития и менеджмента Академии Управления при Президенте Республики Беларусь, г. Минск

<sup>2</sup> Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономического развития и менеджмента Академия Управления при Президенте Республики Беларусь, г. Минск

Токенизация позволяет преобразовать права на ценный физический актив в цифровой токен. Объектами токенизации могут выступать различные активы: недвижимое имущество, ценные бумаги, выпускаемая продукция или сырьё и так далее. Токен может быть пущен в оборот на первичных и вторичных рынках. Токенизация может снизить издержки, упростить учёт прав на активы, повысить безопасность и прозрачность операций.

*Ключевые слова:* токен; финансовый актив; рынок ценных бумаг; рынок капитала; цифровые ценные бумагами.

### TOKENIZATION OF FINANCIAL ASSETS: THEORY AND PRACTICE IN THE REPUBLIC OF BELARUS

A. Y. Semenov<sup>1</sup>, V. A. Kotova<sup>2</sup>

<sup>1</sup> PhD in Economics, Associate Professor,  
Associate Professor of the Department of Economic Development and Management  
of the Academy of Public Administration under the President of the Republic of Belarus, Minsk

<sup>2</sup> PhD in Economics, Associate Professor,  
Associate Professor of the Department of Economic Development and Management  
of the Academy of Public Administration under the President of the Republic of Belarus, Minsk

Tokenization allows you to convert the rights to a valuable physical asset into a digital token. The objects of tokenization can be various assets, real estate, securities, manufactured products or raw materials, and so on. The token can be put into circulation in the primary and secondary markets. Tokenization can reduce costs, simplify the accounting of rights to assets, and increase the security and transparency of operations.

*Keywords:* Token; financial asset; securities market; capital market; digital securities.

С появлением инноваций на рынке капитала появилась возможность развития рынка ценных бумаг путём его цифровизации посредством появления токенов. Толчком для развития такого явления как токенизация активов послужило появление и развитие технологии блокчейн. Объектами токенизации могут стать, например, недвижимое имущество, ценные бумаги, товары, сырьё и так далее.

С терминологической точки зрения, под токенизацией следует понимать процесс замены реальных ценностей условными. Этимология слова токен (англ. token) восходит к временам Британской империи 17–19 веков, когда в условиях нехватки национальной валюты выпускались монетовидные жетоны, которые предназначались для покупки какого-то определенного товара или услуги (например, обеда или услуг по перевозке). Иногда токены использовались и в мошеннических схемах. По сути, это были заменители денег с ограниченной сферой обращения. В определенном смысле деньги это токены, которые имеют универсальный характер и являются средством обмена товарами и услугами, при этом не имеют собственной ценности.

В зависимости от функций токены разделяют на три большие группы:

**Платежные токены (payment tokens)** используются для покупки и обмена неких ценностей. **Вспомогательные токены (utility tokens)** используются для предоставления доступа к какому-либо продукту или услуге через блокчейн. **Инвестиционные токены (security tokens)** дают право собственности на определенные активы или участие в распределении прибыли и других материальных благ. Под токенизацией активов (asset tokenisation) подразумевается перевод физических или юридических объектов (акций, недвижимости, золота, нефти, облигаций) в цифровой вид записи в реестре данных блокчейн [1].

В настоящее время существует множество трактовок токенизированных активов. Теоретически спектр активов, который может быть подвергнут процедуре токенизации с предоставлением прав на него в распределенном реестре, весьма широк и отражен на рисунке 1.

Финансовый рынок Беларуси положительно отреагировал на процесс токенизации активов, поскольку этот инструмент имеет ряд преимуществ по отношению к традиционным. Так, любой объект собственности или инвестиций можно разделить на огромное количество токенов. Это открывает новые возможности для рынка инвестиций, особенно для мелких инвесторов, позволяет им участвовать в этом процессе, не вступая в инвестиционные фонды, а также торговать активами на вторичном рынке по упрощенной схеме, что также удобно и для крупных инвесторов [3].

Токенизация может снизить издержки, упростить учёт прав на активы, повысить безопасность и прозрачность операций. Главные преимущества этого метода перед традиционной торговлей ценными бумагами – скорость торговли, прозрачность и безопасность. Последние два пункта обеспечиваются использованием блокчейна, который лежит в основе токенизации [4].

В белорусской практике токены представляют собой активы, характеристики которых в некоторых моментах тождественны облигациям или банковским вкладам. Черты такого сходства придают следующие обстоятельства: наличие номиналов как базы для расчета доходности, фиксированных годовых ставок, сроков действия, валюты но-

миналов. И те и другие активы дают возможности получения консервативного дохода в течение срока действия обязательств, а по его окончании – полного возврата инвестированной в их приобретение денежной суммы.

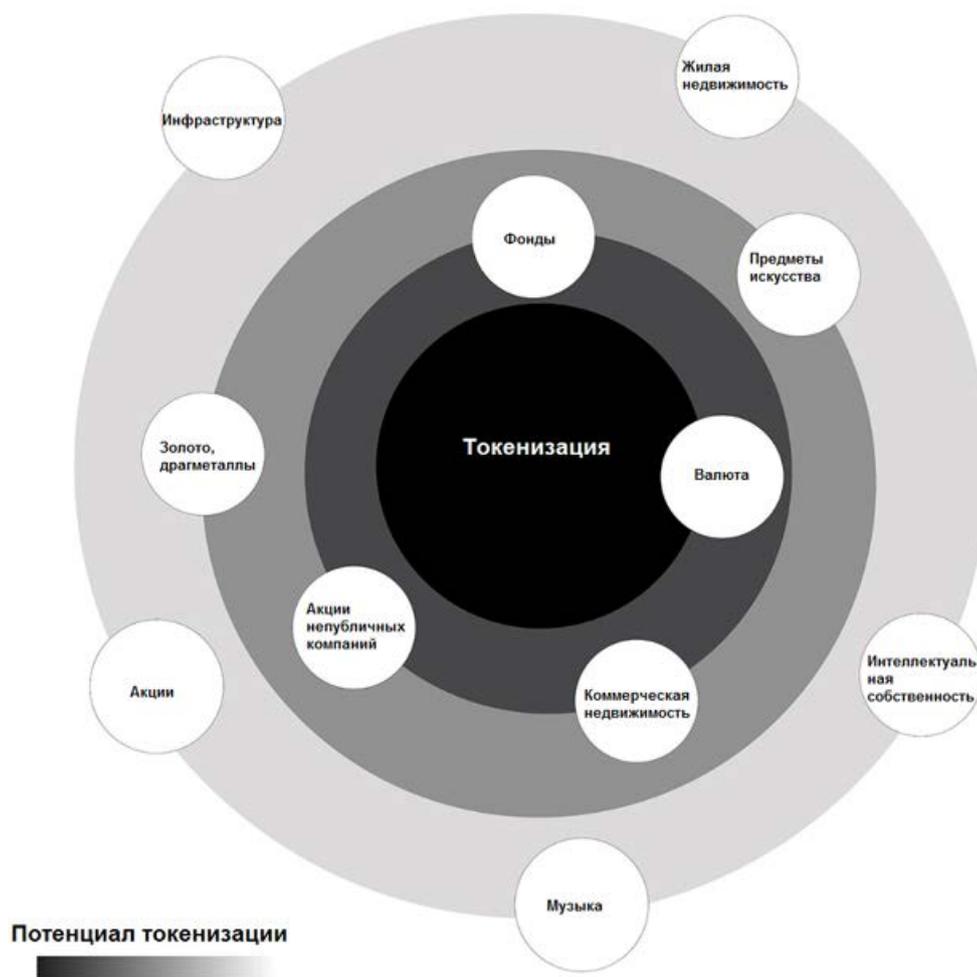


Рисунок 1 – Степень токенизации различных активов

Примечание – Источник [2].

Токены как инновационные для белорусского рынка инструменты, называемые также «цифровыми ценными бумагами», подлежат регулятивному воздействию со стороны ПВТ (Парка высоких технологий). В качестве одного из наиболее интересных проектов следует отметить онлайн – криптоплатформу Finstore, созданную одним из участников финансового рынка – ОАО «Банк БелВЭБ». Платформа, оператором которой является резидент Парка высоких технологий ООО «ДФС», осуществляет торговлю токенами белорусских предприятий, своеобразными цифровыми аналогами долговых активов.

На февраль 2021 года количество инвестирующих пользователей составляет 3 004 человека, сумма инвестиций, собранных на площадке 17 886 014 \$ [5].

В настоящее время криптоплатформа предоставляет альтернативный выбор токенов, выпущенных в рамках процедуры ICO (Initial Coin Offering) белорусскими компаниями: ООО «СкиСтройИнвест», ООО «Статуслизинг», НПООО «Белшинторгсервис», ОДО «Виталюр», ООО «ГРИНрозница», ООО «Хлебозавод № 10», ООО «МОТОВЕЛОЗАВОД», ЗАО «Чистый берег» и др.

Существуют отличия локальных ICO от подобных процедур, осуществляемых на международных рынках капитала. Так, белорусское ICO носит закрытый характер и ограничено рамками Finstore.

Как и иные реальные и виртуальные финансовые активы цифровые токены интересны для потенциальных инвесторов возможностями получения доходности на вложенный капитал. Доходность варьируется следующим образом: в евро от 5 % до 10 % годовых сроком от 3-х до 5 лет; в долларах от 5 % до 10,5 % годовых сроком от 3-х до 5 лет; в BYN РБ от 16 % до 22,6 % годовых сроком от 2-х до 4 лет.

При этом полученные в том же валютном эквиваленте доходы в значительной степени превышают варианты получения доходности по депозитным вкладам и сравнимы с результативностью инвестирования в государственные и корпоративные облигации.

#### Библиографические ссылки

1. Токенизация активов. Рынок, которому пророчат мультитриллионную капитализацию : [сайт]. URL: <https://bizeducate.com/05/2020/tokenizatsiya-aktivov-rynok-kotoromu-prorochat-multitrillionnyu-kapitalizatsiyu/> (дата обращения: 11.02.2021).
2. Федотов А. Токенизация активов и её влияние на финансовые рынки : [сайт]. URL: <https://digit.nsd.ru/category/technology/tokenizatsiya-aktivov-i-eye-vliyanie-na-finansovye-rynki/> (дата обращения: 11.02.2021).
3. Токенизация экономики как глобальный тренд 2020 года : [сайт]. URL: <https://www.interkassa.com/blog/tokenizaciya-ekonomiki-kak-globalnyy-trend-2020-goda/> (дата обращения: 11.02.2021).
4. Рудзейт О. Ю., Недяк А. В., Зайнетдинов А. Р. Токенизация активов и продукции // Интернет-журнал «Отходы и ресурсы». 2020. № 2 (апрель – июнь). Том 7 : [сайт]. URL: <https://resources.today/issue-2-2020.html/> (дата обращения: 11.02.2021).
5. Finstore : [сайт]. URL: <https://finstore.by/about/> (дата обращения: 11.02.2021).

УДК 336. 717. 061

## ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО БИЗНЕСА В ПЕРИОД ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

**Н. А. Скрипель**

*Магистрант факультета маркетинга, менеджмента, предпринимательства  
Белорусского национального технического университета, г. Минск*

Научный руководитель: **Н. В. Мальцевич**

*Кандидат экономических наук, доцент  
Института бизнеса Белорусского государственного университета, г. Минск*

В статье рассмотрено три сценария развития банковского бизнеса в период цифровой трансформации финансового сектора. Первый сценарий – кооперация традиционных банков с финтехом, второй – полная цифровая трансформация, вплоть до превращения в необанк, третий – вытеснение банков компаниями BigTech. И хотя конкуренция беспрецедентно велика, у традиционных банков есть возможность остаться сильным игроком на финансовом рынке, кооперируясь с другими игроками и цифровизируя свои системы.

*Ключевые слова:* цифровая трансформация; банки; финансовый сектор; финтех; бигтек; не-обанк.