

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛА: СОСТОЯНИЕ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

С. С. Осмоловец

*кандидат экономических наук, доцент, Белорусский государственный экономический университет, факультет финансов и банковского дела, г. Минск, Республика Беларусь,
e-mail: swie1@inbox.ru*

Статья посвящена анализу тенденций развития цифровых инструментов привлечения капитала в Республике Беларусь. В заключении представлены выводы о рисках нерегулируемого распространения цифровых платформ предоставления ликвидности.

Ключевые слова: финансовый рынок; ICO; токен; сервис онлайн-заимствования; краудфандинг.

DIGITAL FINANCIAL INSTRUMENTS FOR RAISING CAPITAL: STATE AND PROBLEMS OF DEVELOPMENT IN THE REPUBLIC OF BELARUS

S. S. Osmolovets

PhD in economics, associate professor, Belarus State Economic University, department of finance and banking, Minsk, Belarus, e-mail: swie1@inbox.ru

The article is devoted to the analysis of trends in the development of digital tools for raising capital in the Republic of Belarus. Conclusions are presented on the risks of unregulated distribution of digital liquidity platforms.

Keywords: financial market; ICO; token; online loan service; crowdfunding.

Современные процессы цифровой обработки данных с применением блокчейн и искусственного интеллекта способствуют появлению революционных цифровых инноваций в сфере денежного обращения. Их распространение оказывает влияние на функционирование финансового рынка, что ставит на повестку дня проблему адекватного регулирования таких инноваций. Развитие цифровых финансовых услуг выделилось в самостоятельное направление, обозначаемое термином «финтех» – использование цифровых технологий на основе Интернет для оказания финансовых услуг, характерных для банков или небанковских финансовых организаций.

Одним из наиболее развивающихся направлений финтех является деятельность онлайн-платформ по предоставлению удаленного финансирования в разных формах. Онлайн доступ к финансированию возможен посредством краудфандинга, цифрового факторинга, сервисов онлайн заимствования, выпуска токенов (ICO).

Сервис онлайн-заимствования – сайт в глобальной компьютерной сети Интернет и программное обеспечение, предназначенные для заключения договоров

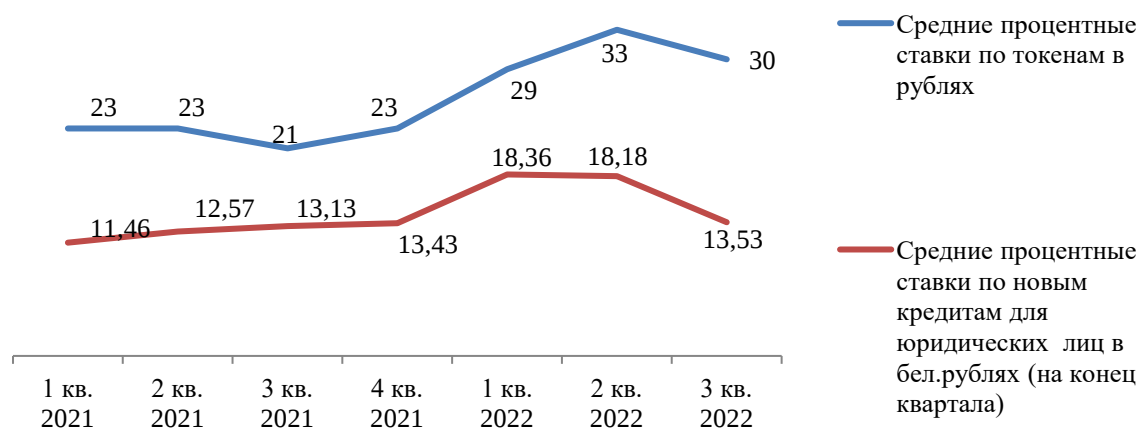
займа. В Республике Беларусь в реестре сервисов онлайн-заимствований по состоянию на 01.12.2022 г. зарегистрированы два юридических лица [1].

Под ICO (от англ. Initial Coin Offering – первичное предложение монет) понимают способ привлечения инвестиций посредством выпуска токенов на специальной блокчейн-платформе. В Республике Беларусь процесс ICO осуществляется через операторов криптоплатформ – резидентов ПВТ на основе Декрета Президента Республики Беларусь от 21 декабря 2017 г. № 8 «О развитии цифровой экономики» [2]. Опыт привлечения средств посредством выпуска токенов, имеющих характеристики долговых финансовых инструментов, имеется у оператора криптоплатформы Finstore.by. По состоянию на 14.10.2022 г. объем размещенных токенов на платформе составил 69,3 млн рублей [3, с. 188].

Цифровые инструменты заимствования могут оказывать влияние на процентные ставки на финансовом рынке. Платформы ICO функционируют практически без участия финансового посредника (кроме организатора платформы для размещения токенов, который принимает на себя функцию оценки кредитоспособности эмитента). Поэтому инвесторы в такие электронные финансовые инструменты будут получать надбавку за риск, размер которой обусловлен качеством оценки степени надежности эмитента токена (рисунок).

Анализ данных рисунка показывает, что средние ставки по кредитам банков в белорусских рублях для юридических лиц в 1 кв.2021 – 3 кв.2022 гг. практически в 2 раза ниже, чем ставки по токенам в белорусских рублях, выпущенных на платформе finstore.by, и на конец 3 квартала 2022 г. составили: по кредитам – 13,53 %, по токенам – 30 %.

Широкое распространение сервисов онлайн заимствования, платформ ICO и иных сервисов микрофинансирования со встроенными алгоритмами оценки кредитоспособности заемщика может привести к оттоку депозитов банков в токены платформы ввиду более высоких процентных ставок. Это означает, что стоимость ресурсов для банков может вырасти. Решением этой проблемы стало бы развитие системы регулирования на основе пруденциальных стандартов, применяемых к НКФО и банкам, а также формирование системы раскрытия информации о заемщиках на сервисах онлайн-заимствования для снижения надбавки за риск.



Сравнение динамики средних процентных ставок токенов, выпускаемых на платформе finstore.by, %

Источник: [3, с. 189; 4].

Библиографические ссылки

1. Указ Президента Республики Беларусь от 25 мая 2021 г. № 196 «О сервисах онлайн-заимствования и лизинговой деятельности» [Электронный ресурс]. URL: <https://president.gov.by/bu-cket/assets/uploads/documents/2021/196uk.pdf> (дата доступа: 07.11.2022).
2. Декрет Президента Республики Беларусь от 21 декабря 2017 г. № 8 «О развитии цифровой экономики» [Электронный ресурс]. URL: <https://presi-dent.gov.by/ru/documents/dekret-8-ot-21-dekabrja-2017-g-17716> (дата доступа: 05.11.2022).
3. *Новиков Е. С.* Использование ICO для финансирования лизинговых операций // Банковская система: устойчивость и перспективы развития: сборник научных статей тринадцатой международной научно–практической конференции по вопросам финансовой и банковской экономики, УО «Полесский государственный университет», г.»Пинск 28 октября 2022 г. / Министерство образования Республики Беларусь [и др.]; редкол. : В. И. Дунай [и др.] Пинск : ПолесГУ, 2022. 383 с. С. 186–190.
4. Статистический бюллетень № 10 (280) [Электронный ресурс]. Национальный банк Республики Беларусь. 2022. URL: https://www.nbrb.by/publications/bulletin/stat_bulletin_2022_10.pdf (дата доступа: 19.12.2022).