

## ОПЫТ ПРИМЕНЕНИЯ ТОКЕНОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

**В. Ю. Лободенко<sup>1)</sup>, Н. А. Мельникова<sup>2)</sup>**

<sup>1)</sup>магистрант, Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь,  
*silvernamegg@gmail.com*

<sup>2)</sup>кандидат экономических наук, доцент, Белорусский государственный  
университет, г. Минск, Беларусь, *m.n.a.7778@gmail.com*

В статье рассматривается опыт внедрения и применения токенов в Республике Беларусь в контексте глобальных тенденций цифровизации и развития блокчейн-технологий. Анализируются направления использования токенов, такие как финансовые операции, управление активами, а также возможности для бизнеса и государственного сектора. Вместе с тем определяется нормативно-правовая база использования токенов, а также внимание уделяется вопросам безопасности и минимизации рисков, связанные с токенизацией активов.

**Ключевые слова:** криптовалюта; токен; ICO; облигации; блокчейн.

## THE EXPERIENCE OF USING TOKENS IN THE REPUBLIC OF BELARUS

**V. Yu. Lobodenko<sup>1)</sup>, N. A. Melnikova<sup>2)</sup>**

<sup>1)</sup>master's student, Belarusian State University, Minsk, Belarus, *silvernamegg@gmail.com*

<sup>2)</sup>PhD in economics, associate professor, Belarusian State University, Minsk, Belarus,  
*m.n.a.7778@gmail.com*

The article examines the experience of the introduction and application of tokens in the Republic of Belarus in the context of global trends in digitalization and the development of blockchain technologies. The directions of using tokens are analyzed, such as financial transactions, asset management, as well as opportunities for business and the public sector. At the same time, the regulatory framework for the use of tokens is being determined, as well as attention is paid to security issues and minimizing risks associated with asset tokenization.

**Keywords:** cryptocurrency; token; ICO; bonds; blockchain.

Рынок ценных бумаг трансформировался большое количество раз. Большая часть таких изменений была связана с развитием технологий. Последним этапом развития было открытие интернета, тогда появилась первая цифровая фондовая биржа NASDAQ. В XXI веке с 2015 года начал набирать популярность новый финансовый инструмент – блокчейн. На текущий момент времени криптовалюта не приобрела фактора доверия со

стороны государств так как, все что является децентрализованным, не может быть подконтрольным, и такой инструмент несет риски как для государства, так и для участников такой системы. Наилучшим способом для государств в таком случае является не возглавлять неподконтрольную систему, а создать свою, которая будет работать по установленным правилам. В таком случае получается двойной эффект: государство получает централизованную систему и возможность регламентировать правила для финансового инструмента, а участники защищены юридически со стороны государства и за мошенничество компания будет нести ответственность. Таким образом в Республике Беларусь появилась система Initial coin offering (далее – ICO) или первичное размещение монет.

В результате подписанного декрета № 8 «О развитии цифровой экономики» от 21 декабря 2017 года в Республике Беларусь появилась цифровая версия облигационного рынка. Одним из факторов являлось освоение новых технологий и рост спроса на цифровые активы. Для стабильного функционирования данного рынка Парк высоких технологий разработал правило создания цифровых токенов и деятельности криптовалюты. Также в указе № 367 от 17 сентября 2024 года «Об обращении цифровых знаков (токенов)» запрещается производить операции по купле-продаже цифровых активов не через белорусские криптобиржи. Таким образом, можно сделать вывод о том, что государство стремится актуализировать законодательство под современные условия рынка, достигая при этом прозрачности данной сферы и получать налоговые поступления со стороны участников рынка [1; 2].

В Республике Беларусь деятельностью ICO продуктов занимается компания Finstore. Данный посредник является такой же биржей, как и белорусская валютно-фондовая биржа, на которой размещаются цифровые облигации в виде ICO. По данным ВІК Rating на сентябрь 2023 года и Finbelarus на январь 2024 года, основной валютой ICO является доллар США в эквиваленте 875,5 тысяч белорусских рублей, на втором месте – российский рубль с капитализацией в 618,4 тысяч белорусских рублей, в евро вложена сумма, равная 544,6 тысяч белорусских рублей и в белорусской валюте инвестировано 372,2 тысяч белорусских рублей. При этом с 2023 по 2024 год наибольший процент по доходности был в российских рублях и составил 25 %, в белорусских рублях средняя ставка по токенам составляла 21 %, а в долларах и евро средняя ставка – 10 %. По сфере деятельности компаний выделяют такие сферы как лизинг, торговля, услуги, производство. Компании указанных сфер деятельности размещали токены на протяжении года почти каждый месяц, к примеру, токены по транспорту и строительству размещались в начале года несколько месяцев и более не были размещены на крипторынке. При этом один инвестор инвестирует в

среднем в 1 проект до 2000 долларов США. Если рассматривать медианное инвестирование, то оно составляет не более 500 долларов США на одного инвестора [2; 3].

Несмотря на то, что крипторынок имеет определенную специфику по функционированию, основным вопросом для инвесторов является рискованность инвестиций. По данным Finbelarus на 07.06.2024 год, присутствует список компаний, которые задерживают выплаты держателям токенов. Ряд компаний рассчитались с инвесторами по долгам посредством продажи части или всего имущества. При этом, некоторые из них стоят на грани банкротства. Так, компания Белсент должна своим инвесторам 2440 тысяч долларов США, все активы находятся в недостроенных зданиях. Например, компании «Магнат Сити», «Виталюр» и еще три компании должны держателям 1350 тысяч долларов США. Если учитывать данные общий объем продаж в 61 миллион белорусских рублей по токенам, то просроченные токены составляют почти 20 % от рынка [4].

Из вышеописанного можно сделать вывод, что в стране финансовый сектор делает ставку на современные технологии. Применение токенов и ICO в Республике Беларусь демонстрирует стремление государства адаптировать правовую базу к современным цифровым условиям рынка. Законодательные инициативы способствуют формированию регулируемой экосистемы для цифровых активов, что обеспечивает прозрачность и налоговые поступления. При этом токены выступают как более стабильный и менее рискованный финансовый инструмент по сравнению с криптовалютами. Однако значительная часть рынка сталкивается с проблемой просроченных выплат, что подчеркивает необходимость дальнейшего совершенствования механизмов защиты инвесторов.

### **Библиографические ссылки**

1. Указ Президента Республики Беларусь № 367 от 17 сентября 2024 г. [Электронный ресурс] // Официальный интернет-портал Президента Республики Беларусь. URL: <https://president.gov.by/ru/documents/ukaz-no-367-ot-17-sentabra-2024-g> (дата обращения: 21.09.2024).
2. Инвестиции в токены: опыт и риски [Электронный ресурс] // Финансовые технологии : сайт. URL: <https://finbelarus.org/investiruyu-v-tokeny/> (дата обращения: 22.09.2024).
3. Опыт применения токенов в Республике Беларусь [Электронный ресурс] // Финансовые технологии : сайт. URL: <https://clck.ru/3DTkHF> (дата обращения: 22.09.2024).
4. Долги эмитентов токенов на платформе Finstore [Электронный ресурс] // Финансовые технологии : сайт. URL: <https://finbelarus.org/dolgi-emitenty-tokenov-finstore/> (дата обращения: 23.09.2024).