

## 86. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЦИФРОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Кишкурно М.А.*

*Белорусский государственный университет информатики и радиоэлектроники  
г. Минск, Республика Беларусь*

*Кулик Н.Л. – канд. экон. наук*

**Аннотация.** Данная работа представляет новое направление в отношениях между клиентами и банками по размещению свободных денежных средств в форме цифровых инвестиций. Объектом рассмотрения явился анализ работы белорусской торговой онлайн-площадки цифровых финансовых активов Finstore и её участников (оператор площадки, инвестор и эмитент).

Следует вспомнить, что история возникновения цифровых знаков (токенов) в Республике Беларусь началась со вступления в силу Декрета Президента Республики Беларусь от 21.12.2017 №8 «О развитии цифровой экономики». В дальнейшем, с момента регистрации онлайн-платформы Finstore, как резидента Парка высоких технологий, в 2019 году токен стал полноправным участником рынка цифровых инвестиций.

При проведении транзакции на платформе данные хешируются и отправляются в информационную сеть блокчейн Национального банка Республики Беларусь, что придало токenu высокую технологичность, безопасность и повышенный интерес широкого круга инвесторов (юридические и физические лиц, как резиденты, так и нерезиденты) и эмитентов (юридические лица – резиденты и нерезиденты).

Токен – это цифровой финансовый инструмент (знак), который удостоверяет права владельца (инвестора) на возврат вложенных денежных средств через оговоренное время, и не является платежным средством [1].

Существенными условиями обращения токена являются:

– номинальная стоимость, выраженная в белорусских рублях, долларах США, евро или российских рублях

– ставка доходности (в процентах годовых)

– срок обращения (как правило от трех до пяти лет)

– параметры досрочного погашения (оферта)

– наличие точно известного эмитента (сведения о деятельности содержатся в декларации «White paper»)

– защита интересов, а также меры ответственности участников сделки.

На фоне отдельных вышеуказанных характеристик можно сделать полезный для начинающего инвестора вывод, что токен имеет значительные отличия от криптовалюты, и ею не является.

Первый выпуск токенов, а точнее — токенизированных облигаций, произведен в ноябре 2019 года в форме долговых обязательств компаний, в том числе с помощью удобного мобильного приложения Finstore, уже набравшего популярность среди физических лиц.

Finstore предоставляет клиентам следующие основные возможности: приобрести токены при их размещении, став их первыми владельцами, и осуществлять иные сделки покупки-продажи, мены.

Действующие правила пользования площадкой определяют две особенности обращения токена, которые важно учитывать инвестору перед проведением сделки:

1. Приобретение токена происходит только в обмен на Stable.coin, владельцем которого является оператор площадки.

Оператор продает инвестору не токен, а Stable.coin, являющийся единицей расчета на площадке и номиналом всех токенов в фиксированной стоимости соответствующей валюты (всего четыре). Фиатные деньги на площадке запрещены, их использование регламентировано при пополнении и выводе средств через виртуальный кошелек инвестора.

2. Предоставление площадкой возможности обмена Stable.coin в одной валюте на Stable.coin в другой валюте.

Данная ситуация может возникнуть, когда клиент получил доход по токenu в Stable.coin, номинированного в одной валюте, и желает приобрести токен, номинал которых выражен в Stable.coin, номинированных в другой валюте [2].

Если проводить сравнение токенизированных облигаций с иными привычными инвестиционными формами привлечения и размещения денежных средств, то обнаруживается ряд преимуществ:

– высокая доходность (до 22 % годовых в белорусских рублях, до 8,5 % годовых в долларах США, до 7,5 % годовых в евро, до 20 % в российских рублях)

– фиксированный процент

– ежеквартальная выплата процентов

– возможность приобретать токен не только в белорусских рублях, но и в иностранной валюте

– низкая стоимость токена (50 белорусских рублей, 100 долларов США, 20 евро, 5000 российских рублей)

– высокая скорость выпуска (несколько сделок инвестор может произвести в один день)

– отсутствие потерь на транзакциях (сделки проходят с минимальным количеством посредников, что существенно снижает расходы на сопутствующие операции)  
– упрощенный инструмент привлечения дополнительного финансирования для бизнеса (привлекательно для эмитента).

Таким образом, с момента открытия Finstore по настоящее время произошел значительный рост количества эмитентов (как белорусских, так и иностранных) с 20 до 160, а также зарегистрированных инвесторов в диапазоне от 1 000 до 15 000, в период с 2022 по 2023 годы среднемесячный оборот сделок составил около 10 млн. бел. руб. (включая эквивалент стоимости реализованных токенов в иностранной валюте) и по объему рынка токен вплотную приблизился к объему эмиссии облигаций корпоративного сектора страны. Рассматривая субъектный состав эмитентов за анализируемый период, отмечается также положительная диверсификация компаний, выпускающих токены. Эмитентами являются компании различных форм собственности и видов деятельности: государственные (БелАЗ, БЖД), розничные (Виталюр и Гиппо), инжиниринговые (ЭнЭКА), лизинговые (Активлизинг, Дженерал лизинг, Авангард Лизинг) и другие.

Перспективными направлениями последних лет развития площадки Finstore можно выделить закрытые выпуски, когда компания выпускает токены для продажи конкретному инвестору (доля таких сделок выросла до 10%), а также сотрудничество с эмитентами, владеющими стартапами, чьи токены будут привязаны не к годовой ставке доходности, а к доле прибыли от бизнеса.

Обращает на себя внимание и состоявшийся в текущем году дебют «зеленых» токенов в поддержку развития рынка электромобилей и энергоэффективных технологий, а также сетей зарядных станций для электрокаров (эмитенты — «А-лизинг», «ЧопперПлюс»). Данный факт подтверждает выгодность нового вида инвестирования за счет разработки неисчерпаемых ресурсов.

Несмотря на впечатляющие показатели развития площадки остается важным, если не главным, вопрос предупреждения инвестиционного риска, который актуален с учетом большого предложения высокодоходных сделок и присутствия различных факторов, влияющих на деятельность эмитентов. По имеющимся данным факты несвоевременного возврата задолженности по заключенным сделкам с токенами имеют место, но их количество не больше, чем по корпоративным облигациям. По состоянию на 01.01.2023 года размер просроченной задолженности по возврату денежных средств составляет до 2 % от общей суммы задолженности эмитентов токена (12 компаний), тогда как, для сравнения, общая проблемная задолженность коммерческих банков по размещенным активным операциям составляет около 5%.

Среди мероприятий в помощь инвестору для выбора «ликвидного» токена можно выделить внедрение на площадке международных методик присвоения рейтинговой оценки каждого эмитента. С недавнего прошлого (2021 год) произошел ряд выпусков токенов под обеспечение поручительства юридического лица или гарантии коммерческого банка. В настоящее время ведутся переговоры со страховыми компаниями о соответствующем сопровождении сделок с токенами по примеру страхования риска невозврата банковских кредитов.

С момента образования онлайн-платформы Finstore, входящей в состав банковского холдинга Банк БелВЭБ, прошло менее полугодия, когда уже в марте 2020 года ОАО «Банк БелВЭБ», ЗАО «БСБ-Банк» и ОАО «Банк Дабрабыт» подписали трехстороннее соглашение о сотрудничестве в части реализации токенов через собственные отделения и программное обеспечение, включая мобильные приложения. Указанная динамика событий подтверждает повышенный интерес и роль банковского сектора в развитии современных финансовых инструментов, и возможным следующим шагом станет преобразование одного из коммерческих банков в финтех-компанию. Следует отметить, что в текущем году Национальный банк Республики Беларусь анонсировал появление цифрового белорусского рубля в 2026 году, одобрена концепция и принято решение о разработке платформы для его внедрения [3].

Таким образом, токен, как новый инструмент оказания финансовых услуг, в сравнении с иными привычными инвестиционными формами привлечения или размещения денежных средств, имеет определенные преимущества, что открывает новые возможности для улучшения ведения бизнеса и развития экономики в Республике Беларусь.

**Список использованных источников:**

1. ICO - стабильные инвестиции [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://a-leasing.by/about/investment/> – Дата доступа: 05.03.2024.
2. Правила оказания услуг, связанных с созданием, размещением и обменом токенов [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://finstore.by/cn/uslovia/pravila-sozdania-razmesenia/> – Дата доступа: 05.03.2024.
3. Нацбанк одобрил концепцию цифрового рубля [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://myfin.by/stati/view/kogda-v-belarusi-vvedut-cifrovoj-rubl-kakie-ot-etogo-vygody-i-riski-opredelili-v-nacbanke/> – Дата доступа: 05.03.2024.