

49. ТОКЕНЫ КАК ЦИФРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

Егоров А.С.

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

Орлова Е.И. – старший преподаватель

На основе анализа состояния и регулирования токенов в Республике Беларусь предлагаются пути минимизации рисков и совершенствования нормативной базы для развития цифровых финансовых активов

Развитие в Республике Беларусь цифровых технологий, блокчейна, криптовалют способствуют развитию цифровой экономики за счет применения в инвестиционных процессах Республики Беларусь инновационных финансовых инструментов в виде цифровых знаков (токенов), которые обеспечивают ускоренное привлечение инвестиций в экономику страны. Актуальность темы обусловлена необходимостью соблюдения баланса между стимулированием инноваций, привлечением капитала и обеспечением защиты прав инвесторов в цифровые активы.

В научной литературе исследованием природы цифровых знаков (токенов) занимаются многие ученые [1; 2]. О.В. Степанова и Д.Г. Цыганкова определяют токен как цифровой финансовый актив в виде единицы криптовалюты, структурно состоящей из строки (набора) сложных технических символов (закодированная и подписанная определенными алгоритмами) и дающей его владельцу полномочия на объект имущественных гражданских прав в информационной системе [1].

В законодательстве в соответствии с п. 12 приложения 1 к Декрету Президента Республики Беларусь № 8 «О развитии цифровой экономики» цифровой знак (токен) определен как запись в реестре блоков транзакций (блокчейне), иной распределенной информационной системе, которая удостоверяет наличие у владельца токена прав на объекты гражданских прав и (или) является криптовалютой. Правовое регулирование обращения и использования токенов в Беларуси осуществляется на основе ряда нормативных актов. В частности, Декрет № 8, согласно подпункту 2.1 пункта 2 определяет, что юридические лица вправе владеть токенами и совершать операции через резидентов ПВТ, в том числе создавать и размещать собственные токены в Республике Беларусь и за рубежом; приобретать, отчуждать токены, совершать с ними иные сделки (операции). Порядок использования токенов физическими лицами также регулируется пунктом 1 Указа Президента Республики Беларусь № 367 «Об обращении цифровых знаков (токенов)», где установлено, что законные операции по приобретению, отчуждению токенов за деньги (в том числе электронные) физическим лицам разрешено совершать только исключительно через резидентов ПВТ. Совершение сделок (операций) с токенами с нарушением требований декрета № 8 и Указа № 367 является незаконным и запрещается.

Для инвесторов, осуществляющих законные операции с токенами через цифровые платформы резидентов ПВТ, инвестирование в токены является привлекательным за счет льготного налогообложения. С 01.01.2026 в соответствии с подп. 2.1 п. 2 ст. 202–1 Налогового кодекса Республики Беларусь (Особенная часть) доходы в виде процентов и (или) иные доходы, предусмотренные документами о создании и размещении токенов организаторами ICO, освобождаются от подоходного налога с физических лиц, если в соответствии с условиями создания и размещения токенов: срок их обращения (размещения) составляет более одного года; в течение одного года с даты начала их размещения организатором ICO не могут осуществляться их досрочное погашение и выкуп. Таким образом, были унифицированы льготы и подходы по уплате налогов к долговым токенам и облигациям для физических лиц. При осуществлении деятельности с токенами, которая в соответствии с законодательными актами является незаконной и (или) запрещается: полученные доходы подлежат налогообложению по ставке 26 % в соответствии с подп. 7.4, 7.5 п. 7 ст. 214 Налогового кодекса.

Для юридических лиц с 1 января 2025 г. валовая прибыль от операций с токенами облагается налогом на прибыль (ст. 184 Налогового кодекса): для резидентов ПВТ – по ставке 9 %; для иных организаций – по ставке, которую они применяют в своей деятельности (по общему правилу – 20 %, а если валовая прибыль нарастающим итогом с начала года превысила 25 млн бел. рублей – 25 %). При этом согласно подп. 2.34 ст. 115 Налогового кодекса с 2025 г. не признаются объектами обложения НДС обороты по отчуждению цифровых знаков (токенов), в том числе обороты по их отчуждению субъектами, не состоящими на учете в налоговых органах Беларуси. Внедрение с 2025 года в Налоговый кодекс налоговых новаций означает завершение льготного периода налогообложения, и свидетельствует о том, что совершенствование правового регулирования операций с токенами будет осуществляться в более рыночных условиях, с наполнением государственного бюджета налоговыми поступлениями.

Токен – это высокорисковый финансовый инструмент инвестиций, который позволяют даже мелкому инвестору вложить небольшую сумму в крупный проект. Цифровая платформа выступает посредником, а

высокие проценты (вплоть до 10 % годовых в валюте) как раз и свидетельствуют о степени рискованности таких вложений. Совокупный объем инвестиций в токены в 2022–2025 гг. в Беларуси составил более 100 млн долл. США в эквиваленте [3]. По информации рейтингового агентства BIK Ratings совокупный объем средств, находящихся под риском невозврата или уже потерянных инвесторами за 2023–2025 гг. (дефолт), превышает 14 млн долл. США [4]. Статистика 2022–2025 гг. подтверждает высокую премию за риск: при доходности в 5–10 % годовых в валюте, инвесторы столкнулись с дефолтностью на уровне около 5–7 % от общего объема рынка [4]. Основными факторами дефолтов в отчете рейтингового агентства называются неблагоприятная конъюнктура для малого бизнеса и недостаточная оценка кредитного риска эмитентов на ранних этапах развития рынка. Еще одной причиной дефолтов по токенам является недобросовестность эмитентов и мошенничество [5]. Наиболее ярким примером мошенничества, связанного с дефолтом по токенам в Беларуси, являются токены компании ООО «Суомитрейд» (2024 г.), когда полученные средства были использованы руководством по собственному усмотрению, а не на заявленные цели бизнеса [6]. В отношении руководства ООО «Суомитрейд» возбуждено уголовное дело по факту мошенничества в особо крупном размере (ч. 4 ст. 209 УК РБ). Еще один пример мошенничества компании ООО «БАЯН», которая осуществила 16 выпусков токенов, но заплатили гражданам лишь за четыре. Все остальное было выведено за рубеж, пострадали около 1,6 тыс. белорусов. Руководители компании предоставляли ложные сведения о финансовой устойчивости предприятия для допуска к токенизации на платформе Finstore. Это подчеркивает необходимость принятия дополнительных мер по защите инвесторов и усилению контроля.

Порядок контроля и надзора за соблюдением резидентами ПБТ, осуществляющими виды деятельности с использованием цифровых знаков (токенов), законодательства, а также решений Наблюдательного совета ПБТ установлен Указом Президента Республики Беларусь № 19 «О криптобанках и отдельных вопросах контроля в сфере цифровых знаков (токенов)». Функции контроля осуществляет секретариат Наблюдательного совета ПБТ, который наделяется полномочиями направлять профессиональным участникам рынка токенов обязательные для исполнения предписания и (или) требования о введении запретов, ограничений на осуществление отдельных видов сделок (операций), об устранении выявленных нарушений законодательства. В случае систематического невыполнения предписаний и (или) требований вносит представление Наблюдательному совету ПБТ о лишении такого участника статуса резидента. Таким образом, усиление контроля со стороны ПБТ может обеспечить снижение риска дефолта и мошенничества по токенам.

Для повышения надежности токенов как финансового инструмента инвестиций и борьбы с мошенничеством со стороны эмитентов предлагается следующий комплекс мер: внедрение обязательного финансового скоринга и аудита эмитентов (анализ отчетности, ежеквартальный мониторинг); регламентация требований к содержанию документации выпуска White Paper (Декларации), включая прозрачность целей; обязательное или рекомендательное получение кредитного рейтинга от национального рейтингового агентства; уголовная ответственность за поддельные балансы для допуска к ICO; создание гарантийных фондов и страхование ответственности операторов цифровых платформ перед инвесторами. Является важным и переход к модели превентивного надзора, согласно которой эмитент проверяется до выпуска токенов, а за нецелевое использование средств отвечает личным имуществом и свободой. Задача государства в таких условиях – определить понятные, прозрачные правила игры и механизмы контроля в данной сфере.

Республика Беларусь определила правовые основы для выпуска цифровых активов (токенов) через цифровые платформы. Для обеспечения надежности и устойчивости цифровых инвестиций необходимо комплексное совершенствование нормативной базы, контроль и усиление механизмов защиты прав инвесторов и развитие правовой культуры.

Список использованных источников:

1. Степанов, О. В. О формировании термина «цифровой знак (токен)» в юридической науке / О. В. Степанов, Д. Г. Цыганков // Экономика, право, общество в условиях глобализации: сборник научных статей / Белорусский государственный экономический университет; редкол.: О. В. Степанов (гл. ред.) [и др.]. – Минск: БГЭУ, 2023. – С. 92–98. – Режим доступа: edoc.bseu.by. – Дата доступа: 03.03.2026.
2. Усоский, В. Н. Криптовалюты и токены краудэкономики Беларуси / В. Н. Усоский // Банковский вестник. – 2023. – № 5 (718). – С. 13–24. – Режим доступа: www.nbrb.by. – Дата доступа: 03.03.2026.
3. Сколько белорусы потратили денег на инвестиции в отечественные предприятия? [Электронный ресурс] // Myfin.by: финансовый портал. – Режим доступа: <https://myfin.by/article/money/skolko-belorusy-potratili-deneg-na-investicii-v-otechestvennye-predpriatia>. – Дата доступа: 03.03.2026.
4. Неисполнение обязательств по облигациям и токенам (апрель – сентябрь 2024 года) [Электронный ресурс] // BIK Ratings: рейтинговое агентство. – Режим доступа: <https://bikratings.by/analitika/neispolnenie-obyazatelstv-po-obligacziyam-i-tokenam-aprel-sentyabr-2024-goda>. – Дата доступа: 03.03.2026.
5. Обманули свыше 500 человек на BYN 1 млн: Генпрокуратура возбудила дело о мошенничестве с токенами [Электронный ресурс] // СБ. Беларусь сегодня. – Режим доступа: <https://www.sb.by/articles/genprokuratura-vozbudila-delo-o-moshennichestve-s-tokenami-na-summu-svyshe-milliona-rubley.html>. – Дата доступа: 03.03.2026.
6. Для держателей токенов ООО «Суомитрейд» [Электронный ресурс] // Finstore.by: официальный блог платформы. – 26.04.2024. – Режим доступа: finstore.by. – Дата доступа: 03.03.2026.