

О ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ СОЗДАНИЯ КРИПТОФОНДОВОЙ БИРЖИ

Лученок А.И., д.э.н., профессор,
зав. отделом макроэкономической и финансовой политики
Институт экономики НАН Беларуси
г. Минск, Республика Беларусь

В Республике Беларусь активно обсуждается вопрос о создании в стране так называемой «криптофондовой биржи высоких технологий». Инициативная группа, пропагандирующая этот проект, убеждает стейкхолдеров в необходимости внедрения в отечественную практику новых инструментов финансирования инвестиционных проектов, которые, наряду с прочим, могли бы активизировать биржевую деятельность при торгах акциями, облигациями и другими ценными бумагами.

С этой целью рекомендуется привлекать инвестиции с помощью токенов, которые авторы идеи рассматривают как эффективный инновационный инструмент инвестиционного заимствования. По мнению инициаторов проекта, белорусская криптофондовая биржа высоких технологий быстро превратится в инструмент, обеспечивающий новый уровень внедрения инноваций путем организации торгов акциями и облигациями высокотехнологичных компаний, в том числе и компаний, вновь созданных на основе венчурного капитала.

Предполагается, что инновационная криптофондовая биржа будет выполнять следующие функции:

- (а) купля-продажа традиционных ценных бумаг (акций, облигаций, деривативов) по стандартным и отработанным технологиям;
- (б) торговля токенами, выпущенными самой биржей под обеспечение активов эмитентов;
- (в) торговля криптовалютами иных эмитентов, в том числе торгующими ими на зарубежных криптобиржах;
- (г) регистрация выпусков токенов, обеспеченных активами предприятия в виде акций и облигаций (токенизация активов); организация расчетов между участниками электронных торгов.

Но планы создания криптофондовой биржи в Республике Беларусь сталкиваются со значительными законодательными сложностями.

Фондовые биржи в нашей стране представлены Белорусской валютно-фондовой биржей (БВФБ), которая в обязательном порядке является профессиональным участником рынка ценных бумаг и ее деятельность лицензируется. Для получения лицензии необходим минимальный размер собственного капитала (чистых активов) в сумме, эквивалентной не менее 300 тысячам базовых величин. При этом фондовая биржа, согласно законодательству Республики Беларусь, может осуществлять торговлю только финансовыми активами.

Однако криптовалюты, в соответствии с законодательством Республики Беларусь, не относятся к финансовым активам, а их оборот не регулируется действующим финансовым законодательством и осуществляется через операторов криптоплатформ – резидентов Парка высоких технологий. Поэтому создание криптобиржи не требует выполнения условий действующего законодательства Республики Беларусь о ценных бумагах. Но в этом случае криптобиржа не сможет торговать ценными бумагами.

В Беларуси уже работают операторы криптоплатформ, выпускающие токены, которые имеют свойства облигаций. В стране также есть криптовалютная биржа cintency.com, торгующая криптовалютами и токенизированными активами. В связи с этим возникает вопрос о необходимости объединения фондовой и криптовалютной бирж.

В случае признания целесообразности создания криптофондовой биржи высоких технологий на настоящем этапе работ потребуется серьезное дополнение законодательства Республики Беларусь новациями, которые еще не апробированы за рубежом. Даже в случае удачной зарубежной практики могут возникнуть дополнительные риски из-за импорта нового нормативно-правового института из страны с другой институциональной матрицей.

Таким образом, вопрос создания в Беларуси криптофондовой биржи нуждается в серьезной всесторонней проработке как в плане ее оценки ее полезности для национальной экономики, так и в аспекте совершенствования законодательного регулирования экономической деятельности.