

образования способны нести цифровые идеи в свои сегменты. Поэтому так важно, чтобы структура университетов и их технопарки и бизнес-инкубаторы совместно с преподавателями способствовали зарождению и становлению университетских молодежных стартапов.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Ковалев, М. М. Цифровая экономика – шанс для Беларуси : монография / М. М. Ковалев, Г. Г. Головенчик. – Мн. : Изд. Центр БГУ, – 2018. – 327 с.
2. Топскотт, А. Технология блокчейн, то, что движет финансовой революцией сегодня / А. Топскотт, Д. Топскотт. – М. : Эксмо, 2017.

УДК 336.761

## О ПРОБЛЕМАХ СОЗДАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ КРИПТОФОНДОВОЙ БИРЖИ ВЫСОКИХ ТЕХНОЛОГИЙ

Лученок А. И., зав. отделом макроэкономической и финансовой политики  
Государственное научное учреждение «Институт экономики  
Национальной Академии наук Республики Беларусь»  
г. Минск, Республика Беларусь

*Ключевые слова:* криптофондовая биржа, криптовалюта, ценные бумаги, фондовый рынок.

*Реферат.* Рассмотрены актуальные проблемы создания в Республике Беларусь биржи, объединяющей торговлю ценными бумагами и криптовалютами. Инициаторы создания такой биржи обещают создать новые инструменты привлечения инвестиций в белорусскую экономику. Наряду с торговлей ценными бумагами предполагается выпуск биржей собственной криптовалюты и организация торговли токенами других эмитентов. Однако создание криптофондовой биржи в Республике Беларусь сталкивается с серьезными трудностями из-за особенностей отечественного законодательства, позволяющего торговать на фондовой бирже только финансовыми активами. Поскольку криптовалюты не относятся к финансовым активам, то по действующим нормативным документам ими нельзя торговать на фондовой бирже. В связи с этим для создания криптофондовой биржи необходима разработка серьезных законодательных новаций. Неапробированность таких новаций

*за рубежом, а также проблемы импорта институтов в другую институциональную матрицу создают дополнительные риски.*

Важным направлением повышения эффективности национальной экономики является активное внедрение новейших цифровых технологий во все сферы деятельности, в том числе и в биржевую торговлю ценными бумагами. Поэтому 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.

Дополнительным доводом в пользу инициативной группы является тот факт, что Белорусская валютно-фондовая биржа (БВФБ) не играет серьезной роли в привлечении инвестиций в национальную экономику в силу узости биржевого рынка и значительной распространенности торговли акциями и облигациями на внебиржевом рынке. Хотя такая ситуация в первую очередь обусловлена спецификой белорусской институциональной матрицы, предполагающей распределение финансовых ресурсов прежде всего через специально созданные организации (в том числе и Банк развития), но сторонники криптобиржи предполагают, что существующие институциональные проблемы можно решить на основе использования новейших технологий. 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 новая инновационная криптофондовая биржа будет выполнять следующие функции:

- купля-продажа традиционных ценных бумаг (акций, облигаций, деривативов) по стандартным и отработанным технологиям;
- торговля токенами, выпущенными самой биржей под обеспечение активов эмитентов;
- торговля криптовалютами иных эмитентов, в том числе торгующих ими на зарубежных криптобиржах;
- 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.

Предполагается, что биржа будет проводить торги как в форме первичного размещения криптоактивов, так и на вторичном рынке криптовалют. Инициаторы утверждают, что основная задача первичного размещения криптоактивов – собрать средства для внедрения научной разработки или инновационной идеи (инновационного проекта).

Как уже отмечалось, в нашей стране торговля ценными бумагами организована на Белорусской валютно-фондовой бирже. Она также осуществляет и клиринговые операции, то есть деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг по определению обязательств и требований по сделкам купли-продажи ценных бумаг (для обеспечения расчетов по передаче ценных бумаг и денежных средств).

Согласно нормам законодательства Республики Беларусь, БВФБ является профессиональным участником рынка ценных бумаг и ее деятельность носит характер лицензируемой. Фондовые биржи могут быть зарегистрированы исключительно в форме открытых акционерных обществ. Лицензирующим органом является Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь. Чтобы получить лицензию для осуществления указанных видов деятельности, необходимо сформировать минимальный размер собственного капитала (чистых активов) в сумме, эквивалентной не менее 300 тысячам базовых величин.

Согласно нормам законодательства Республики Беларусь, фондовая биржа предоставляет услуги по обеспечению условий для совершения сделок купли-продажи финансовых активов, в том числе эмиссионных ценных бумаг (за исключением акций закрытых акционерных обществ). Таким образом, 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. Как отметила эксперт С.С. Осмоловец, криптовалюты не рассматриваются законодательством как работы или услуги и не являются имущественными правами. Несмотря на нематериальный характер, криптовалюты не относятся и к нематериальным благам, которые представляют собой неотчуждаемые и непередаваемые объекты. Криптовалюты могут отчуждаться, передаваться другому субъекту и тем самым участвовать в гражданском обороте. Таким образом, фондовая биржа (или криптофондовая биржа в трактовке инициаторов проекта), зарегистрированная согласно законодательству Республики Беларусь, не может осуществлять торговлю криптовалютами и токенами.

Процесс оборота криптовалют и токенов в Республике Беларусь не регулируется 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 и криптовалютная биржа не получится.

В Беларуси уже работают операторы криптоплатформ, выпускающие токены, которые имеют свойства облигаций. В стране также есть криптовалютная биржа [currenco.com](http://currenco.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 потребуются 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 с адаптацией проекта к белорусским условиям.

УДК 630\*722004.981'322.4

## **ЦИФРОВИЗАЦИЯ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫХ ДЕЛОВЫХ ПЕРЕВОДЧЕСКИХ УСЛУГ НА РЫНКЕ ПЕРЕВОДА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**Макаревич Т. И., магистр управления, магистр филологических наук  
Белорусский государственный университет  
г. Минск, Республика Беларусь**

***Ключевые слова:** цифровизация, интеллектуальные деловые услуги перевода (ИДПУ), международный рынок перевода, индустрия перевода, креативная экономика.*

***Реферат.** В статье рассматриваются актуальные проблемы интеллектуальных деловых услуг перевода (ИДПУ) с целью социально-экономического развития организаций и различных регионов Беларуси. Автор обозначает недостатки развития рынка перевода в Беларуси: неравномерное распределение ИДПУ по территории республики; не включенность ИДПУ в реестр Национального статистического комитета; отсутствие их в системе электронного правительства. Подчеркивается необходимость проведения дальнейших процессов цифровизации экономики по предоставлению качественных ИДПУ, их интегрированность в систему электронного правительства; развития индустрии перевода как составной части креативной экономики с выходом на международные рынки перевода.*