

*Л. В. Дергун**dergun@gsu.by**ГГУ имени Ф. Скорины, Республика Беларусь*

РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦИФРОВЫХ ЗНАКОВ (ТОКЕНОВ) РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АСПЕКТ

В статье рассматривается развитие рынка цифровых знаков в Республике Беларусь в сравнительном аспекте с государствами ЕАЭС и Европейским Союзом. Особое внимание уделено правовой базе и институционализации криптобизнеса через ПВТ. Проведен SWOT-анализ, выявивший сильные и слабые стороны белорусской модели. Показаны различные подходы к регулированию: от строгого национального контроля до унифицированного наднационального регулирования.

Ключевые слова: цифровая экономика, цифровые знаки, токены, ICO,

Формирование цифровой экономики и активное внедрение технологий распределённых реестров выступают ключевыми детерминантами трансформации современных финансовых систем. Республика Беларусь одна из первых в регионе закрепила правовой статус цифровых активов через Декрет № 8 от 21 декабря 2017 года «О развитии цифровой экономики». Декрет № 8 определяет токены как запись в блокчейне, которая может удостоверить права на объекты гражданских прав или выступать криптовалютой [1]. Декрет № 8 с одной стороны, легализует токены и криптовалюты как объекты гражданских прав, а с другой – формирует институциональные условия для развития цифровой экономики, обеспечивая баланс между инновациями и правовой стабильностью.

В сентябре 2024 года Указом № 367 «Об обращении цифровых знаков (токенов)» скорректированы правила обращения цифровых знаков (токенов) с целью усиления защиты граждан при операциях с криптовалютой и пресечении ее использования в мошеннических схемах: введен запрет на сделки с криптовалютой вне белорусских криптобирж; вменена обязательность работы через резидентов ПВТ; усилены меры против мошенничества [2]. Указ № 367 делает акцент на безопасности, прозрачности и государственном контроле в сфере операций с цифровыми знаками, позиционируя Республику Беларусь как юрисдикцию с формализованными подходами к регулированию криптобизнеса.

В Республике Беларусь Парк высоких технологий (далее – ПВТ) играет ключевую роль в легализации криптобизнеса, предоставляя специальный режим для компаний, занимающихся токенами, обеспечивает механизмы внутреннего контроля, включая требования по противодействию отмыванию денег и финансированию терроризма. Предпринимательскую деятельность в сфере оборота токенов в Республике Беларусь имеют право осуществлять исключительно резиденты ПВТ. Разрешенные виды криптобизнеса изложены в пункте 3 Положения о ПВТ (таблица 1) [3].

Таблица 1 – Регулируемые виды криптобизнеса в Республике Беларусь

Вид деятельности	Содержание
1	2
Оператор обмена криптовалют («криптообменник»)	Предоставление через специализированную информационную систему возможности физическим и юридическим лицам совершать сделки: покупка и продажа токенов за белорусские рубли, иностранную валюту или электронные деньги; обмен токенов разных видов; а также иные операции, предусмотренные законодательством

Окончание таблицы 1

1	2
Оператор криптоплатформы («криптовир-жа»)	Обеспечение функционирования торговой площадки для заключения сделок с токенами между участниками рынка
Организатор ICO	Размещение и продажа собственных токенов в рамках первичного предложения (Initial Coin Offering)
Криптовалютный брокер	Предоставление клиентам доступа к операциям с токенами, связующее звено между участниками крипторынка
Майнинг	Деятельность, отличная от выпуска собственных токенов, направленная на поддержание работы блокчейна посредством создания новых блоков, содержащих сведения о проведенных транзакциях

По данным ПВТ, на начало 2025 года в Республике Беларусь зарегистрированы 7 криптобирж (IMEX, Tradex, Dzeni com, Bynex, Free2ex, Whitebird и Secure8), 2 организатора ICO (FainEx и Finstore.by), 3 криптоброкера (Broker Financ, «Цифра Брокер» и «Новые цифровые инвестиции») и 15 майнинговых компаний.

В 2024 году объем операций с токенами в Республике Беларусь превысил 200 млн долларов США, что на 35 % больше, чем в 2023 году. На начало 2025 года объем токенов на криптоплатформах составил 759,1 млн. рублей (на начало 2024 года – 633,2 млн. рублей), что отражает поступательный рост рынка (прирост на 19,9 % за год) [4]. Всего в обращении на 1 января 2025 г. находилось 366 выпусков токенов 75 эмитентов, что указывает на расширение «корзины» инструментов и диверсификацию базы эмитентов. Рост числа выпусков свидетельствует об адаптации корпоративного сектора к токенизированным форматам долга. Таким образом, сфера оборота токенов в Республике Беларусь является перспективным направлением.

На рисунке 1 представлены результаты SWOT-анализ рынка цифровых знаков (токенов) в Республике Беларусь. Сильными сторонами являются государственная поддержка цифровых технологий, развитая инфраструктура ПВТ, низкие издержки и выгодное географическим положением. Это создаёт надежный базис для формирования конкурентоспособного крипто- и финтехрынка. Вместе с тем слабые позиции – ограниченный доступ к международным рынкам капитал, низкая ликвидность внутреннего рынка, недостаток доверия и технологическая зависимость от зарубежных решений – существенно тормозят развитие. Драйверами дальнейшего роста и повышения устойчивости данного сегмента рынка являются токенизация реальных активов, интеграция с ЕАЭС, развития финтех-экосистемы и вовлечение малого бизнеса. Угрозы связаны с ощутимым санкционным давлением, ограничивающим доступ к международным рынкам капитала; возможным ужесточением государственного регулирования сферы, в том числе в вопросах налогообложения операций с токенами; оттоком квалифицированных специалистов, конкуренцией со стороны глобальных игроков и др. Данные обстоятельства генерируют существенные риски, которые могут нивелировать преимущества и сильные стороны рынка.

Таким образом, Республика Беларусь сформировала уникальную модель регулирования операций с цифровыми знаками, основанную на строгом национальном контроле и институционализации криптобизнеса через ПВТ. Такой подход формирует прочный институциональный фундамент для дальнейшего развития рынка цифровых знаков. В отличие от белорусской практики, в других государствах ЕАЭС, а также в ЕС регулирование цифровых финансовых активов (ЦФА) развивается преимущественно в рамках общих финансовых и банковских институтов, что отражает различие в стратегических приоритетах и правовых традициях (таблица 2).

Сильные стороны (Strengths)	Слабые стороны (Weaknesses)
<p>Государственная поддержка цифровых технологий: Республика Беларусь одной из первых легализовала операции токенами через Декрет №8.</p> <p>Наличие ПБТ: развитая инфраструктура для IT-компаний, где можно тестировать блокчейн-решения.</p> <p>Относительно низкие издержки: стоимость разработки и внедрения решений ниже, чем в странах ЕС.</p> <p>Географическое положение: мост между рынками ЕС и ЕАЭС.</p>	<p>Ограниченный доступ к международным рынкам капитала: санкционное давление снижает привлекательность для иностранных инвесторов.</p> <p>Низкая ликвидность: внутренний рынок токенизированных активов пока очень мал и не имеет развитого вторичного оборота.</p> <p>Недостаток доверия: у населения и бизнеса низкий уровень финансовой грамотности в сфере цифровых активов.</p> <p>Технологическая зависимость: многие решения опираются на зарубежные блокчейн-платформы.</p>
Возможности (Opportunities)	Угрозы (Threats)
<p>Токенизация реальных активов (RWA: недвижимость, сырьё): привлечение инвесторов внутри страны.</p> <p>Интеграция с ЕАЭС: создание единого пространства для цифровых финансовых инструментов.</p> <p>Развитие финтех-экосистемы: позиционирование Республики Беларусь как центра для блокчейн-разработок.</p> <p>Привлечение малого и среднего бизнеса: токенизация может облегчить доступ к финансированию.</p>	<p>Регуляторные риски: ужесточение контроля над цифровыми активами.</p> <p>Санкционное давление: ограничение доступа к международным инвестициям и технологиям.</p> <p>Высокая волатильность: риск для инвесторов и пользователей.</p> <p>Отток специалистов: миграция IT-кадров, снижение потенциала развития.</p> <p>Конкуренция со стороны крупных международных платформ.</p>

Рисунок 1 – SWOT-анализ рынка цифровых знаков (токенов) в Республике Беларусь

Таблица 2 – Сравнительная характеристика подходов к государственному регулированию рынка цифровых знаков

Страна (регион)	Закон	Ключевые особенности	Специфика модели
1	2	3	4
Республика Беларусь	Декрет Президента № 8 «О развитии цифровой экономики» (2018)	Институционализация криптобизнеса через ПБТ; национальный контроль оборота; возможность ICO для резидентов ПБТ; цифровые знаки признаны объектами гражданских прав	Централизованная модель, основанная на жестком контроле и создании специализированной инфраструктуры
Республика Казахстан	Закон «О цифровых активах» (2023), проект закона «О цифровых финансовых активах» (2025)	Лицензирование деятельности по оказанию услуг с ЦФА; прозрачные правила оборота; взаимодействие сектора с банками	Лицензионная модель, акцент на интеграцию крипторынка в финансовую систему

Окончание таблицы 2

1	2	3	4
Армения	Закон «О криптоактивах» (2025)	Запрет использования токенов как платежного средства; возможность создания криптоплатформ и выпуска токенов; привлечение иностранного капитала	Либеральная модель, ориентированная на инвестиции и развитие бизнеса
Республика Кыргызстан	Закон «О виртуальных активах» (2025)	Запрет необеспеченных токенов; запрет анонимных кошельков; усиление регулирования криптосферы; повышение требований к идентификации участников	Ограничительная модель, ориентированная на минимизацию рисков, борьбу с теневыми практиками, обеспечение прозрачности
ЕС	Регламент MiCA (2024)	Единая наднациональная нормативная база; максимальная прозрачность крипторынка	Унифицированная модель, основанная на наднациональном регулировании и гармонизации правил

Например, в Российской Федерации выпуск, учет и обращение цифровых финансовых активов и цифровой валюты осуществляется в соответствии с Федеральным законом № 259-ФЗ от 31 июля 2020 года «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте». Данный нормативный акт закрепляет запрет на использование цифровой валюты в качестве средства платежа за товары и услуги, при этом допускает ее хранение и совершение сделок при условии обязательного уведомления налоговых органов, регулирует эмиссию цифровых облигаций и утилитарных токенов. По итогам первого полугодия 2025 года количество операторов информационных систем, осуществляющих выпуск ЦФА, достигло 15, объем действующих выпусков, находящихся в обращении, составил 514 млрд рублей. При этом за весь период функционирования рынка совокупный объем средств, привлеченный через этот инструмент, составил 1,15 трлн рублей. По своему экономическому содержанию 90 % выпусков ЦФА идентичны краткосрочным долговым обязательствам [5].

Таким образом, белорусский подход характеризуется высокой степенью централизации и институциональной уникальностью. При грамотной интеграции с ЕАЭС и развитии внутреннего рынка, укреплении доверия населения и бизнеса, а также минимизации влияния санкционных ограничений, токенизация может стать драйвером привлечения инвестиций и модернизации финансовой системы страны.

Литература

1. О развитии цифровой экономики : Декрет Президента Республики Беларусь № 8 от 21 декабря 2017 // КонсультантПлюс. Беларусь : справ. правовая система (дата обращения: 22.10.2025).
2. Об обращении цифровых знаков (токенов) Указ № 367 от 17 сентября 2024 г. // КонсультантПлюс. Беларусь : справ. правовая система (дата обращения: 22.10.2025).
3. О Парке высоких технологий : Декрет Президента Республики Беларусь от 22.09.2005 № 12 // КонсультантПлюс. Беларусь : справ. правовая система (дата обращения: 22.10.2025).

4. Финансовая стабильность в Республике Беларусь 2024 // Национальный банк Республики Беларусь. – URL: <https://www.nbrb.by/publications/finstabrep/finstab2024.pdf> (дата обращения: 15.10.2025).

5. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов // https://www.cbr.ru/Content/Document/File/181362/onfr_2026_2028.pdf (дата обращения: 22.10.2025).