

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ ICO В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

На рынке криптовалют к настоящему времени сформировалось множество цифровых финансовых активов, в сущности своей представляющих контракты со встроенными механизмами их выполнения. К таковым относятся токены, выпускаемые в процессе ICO. С 1 ноября 2019 г. оператор криптоплатформы Finstore.by, владельцем которой является юридическое лицо из холдинга ОАО «Банк БелВЭБ», начал размещать токены, представляющие собой фактически договоры займа.

В системе ICO сформирована принципиально иная инфраструктура, чем на фондовом рынке. Так, отсутствует депозитарий, расчеты с инвесторами ведутся напрямую через оператора криптоплатформы, в функции которого входят размещение и хранение токенов, начисление по ним дохода и их выкуп в оговоренные сроки. Таким образом, из всей цепочки посредников фондового рынка, выполняющих учетные и расчетные функции, остается всего один финансовый посредник — биржа или оператор криптоплатформы. Возникает вопрос о формировании института для защиты прав инвесторов в токены.

Зарубежный опыт свидетельствует о применении на зарубежных рынках ICO норм законодательства о ценных бумагах. Такой подход к операциям с токенами применяется, например, в Сингапуре, США, Великобритании [1, с. 165]. В Республике Беларусь процесс ICO не регулируется финансовым законодательством и осуществляется через операторов криптоплатформ — резидентов Парка высоких технологий [2]. Правовое регулирование сети блокчейн, на базе которой функционирует платформа finstore.by, осуществляет Национальный банк Республики Беларусь [3], а функции администратора сети — ОАО «Белорусский межбанковский расчетный центр», выполняющий также техническую реализацию функций Национального банка по организации и проведению межбанковских расчетов. ОАО «Банк БелВЭБ» является одним из владельцев удостоверяющих узлов [4]. Таким образом, в Республике Беларусь сформировалось централизованное регулирование процесса ICO, в котором обязательства эмитента по погашению токенов гарантированы инвесторам администратором сети блокчейн, которым в настоящее время является дочерняя организация Национального банка Республики Беларусь.

Передача функций управления коммерческой сетью блокчейн независимой организации, связанной с регулятором финансового рынка, снижает кредитные риски инвесторов. Однако с ростом объемов ICO на администратора сети блокчейн будут возлагаться несвойственные ему функции по обеспечению защиты прав инвесторов. Дальнейшая коммерциализация сети блокчейн неизбежно приведет к необходимости регулировать процессы ICO в соответствии с нормами оборота финансовых инструментов.

Источники

1. *Перцева, С.Ю.* Современные тенденции развития рынка ICO / С.Ю. Перцева // Проблемы нац. стратегии. — 2018. — № 6. — С. 161–168.
2. О развитии цифровой экономики [Электронный ресурс] : Декрет Президента Респ. Беларусь, 21 дек. 2017 г., № 8 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2018.
3. О функционировании информационной сети, построенной с использованием технологии блокчейн [Электронный ресурс] : постановление Правления Нац. банка Респ. Беларусь, 14 июля

2017 г., № 280 // Белорусская валютно-фондовая биржа. — Режим доступа: <https://www.bcse.by/files/2018/4/13/636592142036935325.doc>. — Дата доступа: 05.11.2019.

4. Подгорный, А. Практика реализации задач банковской системы с использованием технологии блокчейн / А. Подгорный // Банк. вестн. — 2017. — № 11. — С. 55–58.

Д.В. Пасиницкий, ассистент
pdv@bme.by
БГЭУ (Минск)

ПОВЫШЕНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ПОСРЕДСТВОМ ИННОВАЦИОННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ВНУТРЕННИМИ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ

Управление внутренними банковскими рисками является одной из наиболее актуальных и обсуждаемых тем на различных уровнях. Свидетельством этого является факт создания организации, разрабатывающей единые стандарты и методики пруденциального регулирования банковской деятельности, — Базельского комитета по банковскому надзору (далее — BCBS). Сегодня BCBS объединяет 45 членов, включая центральные банки и банковские надзорные органы из 28 юрисдикций и девять наблюдателей [1]. В течение последнего десятилетия на мировом уровне наблюдался процесс внедрения соглашения «Базель III», созданного BCBS. Данное соглашение направлено на укрепление устойчивости финансовой системы в целом посредством повышения качества управления рисками в банковском деле. Текущая редакция 36-го принципа BCBS предусматривает, что «глобальные системно значимые банки» должны выполнять свои требования по более высокой поглотительной способности. В принципах BCBS повышенное внимание уделяется кредитному, рыночному и операционному рискам.

Республика Беларусь не имеет статуса члена или наблюдателя BCBS со всеми вытекающими из этого обязательствами. Специфическая особенность нашей банковской системы — доля ОАО «Сбергательный банк «Беларусбанк» порядка 40 % в совокупных активах коммерческих банков. По подходам BCBS это «глобальный системно значимый банк», что, по их мнению, обязывает применить к нему индивидуальную пруденциальную норму.

Стремительно изменяющаяся внешняя и внутренняя среда, технологическая конвергенция, парадигма устойчивости финансовой системы BCBS требуют адекватной модернизации инструментария управления внутренними банковскими рисками. Коммерческим банкам целесообразно на основе конкретной стадии национального делового цикла внедрять соответствующие инновации. Проведенный анализ публикаций научных работ белорусских ученых выявил следующие факты и актуальные тенденции:

1. Экономика Беларуси выходит из рецессии не только и не столько благодаря увеличению экспорта, которое составило более 21 %, а вследствие активизации внутреннего рынка и в большей мере вследствие взрывного роста объемов потребительского кредитования [2, с. 679] — в части корректировки текущих инструментов управления рыночным и кредитным рисками.

2. К наиболее эффективным инструментам кредитной поддержки субъектов внешнеэкономической деятельности в современных условиях можно отнести постфинансирование и дисконтирование экспортных аккредитивов с отсрочкой платежа, международный факторинг, форфейтинг, кредитование покупателей отечественного экспорта за рубежом [3, с. 21] — относительно кредитного риска.

3. Перспективным направлением развития инвестиционной деятельности банков является создание венчурных фондов, предназначенных для финансирования высоко-