

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ICO ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

В современных условиях наиболее актуальной проблемой лизинговых организаций является привлечение заемных ресурсов. Перспективным способом привлечения средств лизинговыми организациями является выпуск токенов.

Токен представляет собой запись в реестре блоков транзакций (блокчейне), иной распределенной информационной системе, которая удостоверяет наличие у владельца цифрового знака (токена) прав на объекты гражданских прав и (или) является криптовалютой [1, прил. 1, п. 12].

Информация, содержащаяся в токенах, может быть различной; для привлечения средств подходят токены, имеющие свойства долгового финансового инструмента (кредитные токены). По своему экономическому смыслу такие токены подобны облигациям, хотя ценными бумагами они не являются.

Процедура размещения токенов в международной практике получила название ICO (Initial Coin Offering — первичное размещение монет).

В Республике Беларусь для обращения кредитных токенов в 2019 г. была создана платформа Finstore.

Процедура выпуска токенов значительно проще, чем процедура эмиссии облигаций: включает подготовку декларации White paper (по содержанию аналогична краткой информации об эмиссии облигаций) и обеспечение соответствия требованиям к деловой репутации и организационной структуре, установленным на платформе Finstore. Стоимость процедуры выпуска токенов на платформе составляет 2000 руб., последующие выпуски — 1000 руб. [2].

Сопоставление информации о токенах и облигациях белорусских лизинговых компаний, находящихся в обращении, позволило составить следующую таблицу.

Сопоставление условий размещения токенов и облигаций
белорусскими лизинговыми организациями

Показатель	Токены (на 30.03.2022)			Облигации (на 01.03.2022)		
	Все	В бел. рублях	В долл. США	Все	В бел. рублях	В долл. США
Количество эмитентов	18	8	15	28	11	22
Количество выпусков в обращении	87	22	46	90	36	46
Средний* срок обращения, лет	3,24	2,49	3,2	6,43	6,53	6,53
Средняя* ставка дохода, %	—	23,7	8,87	—	12,89	6,87
Средняя* номинальная стоимость, ден. ед.	—	62,33	64,50	—	108,83	445,52

Окончание						
Показатели	Токены (на 30.03.2022)			Облигации (на 01.03.2022)		
	Все	В бел. рублях	В долл. США	Все	В бел. рублях	В долл. США
Суммарный объем выпуска в эквиваленте, млн руб.	117,00	12,70	68,00	320,77	114,87	131,48
Средний* объем выпуска, млн руб.	–	0,55	0,48	–	3,19	0,93
Средняя доля размещенных токенов (облигаций) в выпусках, срок размещения которых истек	51,42	65,17	48,35	70,41	28,00	94,13

* Среднее значение рассчитано по объему размещенных токенов (облигаций).

Источники: собственная разработка на основе [2; 3].

Проведение ICO и выпуск токенов способствует небанковским лизинговым компаниям в получении заемных средств ввиду сложностей банковского кредитования лизинговой деятельности.

Анализ условий размещения токенов показал, что для небанковских лизинговых компаний можно предложить следующие условия займа:

- выпуск токенов на срок до 3 лет; новизна инструмента может вызвать недоверие инвесторов при более длительных сроках обращения;
- средний объем выпуска (около 0,5 млн руб. или 0,5 млн долл. США);
- небольшая номинальная стоимость токена (около 60–70 р., 60–70 долл. США) для привлечения мелких инвесторов;
- высокая процентная ставка: инвесторов привлекут ставки выше средних по рынку (23,7 % в рублях, 8,9 % в долл. США).

Источники

1. О развитии цифровой экономики : Декрет Президента Респ. Беларусь, 21 дек. 2017 г., № 8 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. — 2017. — 1/17415.
2. Цифровые токены компаний [Электронный ресурс] // Finstore. — Режим доступа: <https://finstore.by/kupit-tokeny/>. — Дата доступа: 30.03.2022.
3. Выпуски облигаций, находящиеся в обращении [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. — Режим доступа: https://www.minfin.gov.by/ru/securities_department/bond_issues/. — Дата доступа: 30.03.2022.