

Секция «Юриспруденция: актуальные вопросы правотворчества и правоприменения  
(СИУ РАНХиГС)»

## **К вопросу правового регулирования использования токенов при привлечении инвестиций**

**Концевая Марина Викторовна**

*Студент (бакалавр)*

Белорусский государственный университет, Юридический факультет, Минск, Беларусь

*E-mail: marina.k-2004@yandex.ru*

Развитие цифровизации в Республике Беларусь создает благоприятные условия для привлечения инвестиций, открывая новые возможности для внедрения современных технологий и цифровых решений в различных отраслях экономики. Декрет Президента Республики Беларусь от 21 декабря 2017 г. № 8 «О развитии цифровой экономики» (далее – Декрет № 8) создал благоприятные условия для роста IT-сектора, упрощения бизнес-процессов и привлечения иностранных высокотехнологичных организаций. Особую роль в цифровой трансформации играет Парк высоких технологий (далее – ПВТ), который стал центром инновационного развития.

Согласно п. 1 ст. 1 Закона Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях» (далее – Закон об инвестициях) инвестиции – имущество и иные объекты гражданских прав, принадлежащие инвестору на праве собственности, ином законном основании, позволяющем ему распоряжаться ими, вкладываемые инвестором на территории Республики Беларусь в целях получения прибыли (доходов) и (или) достижения иного значимого социально-экономического результата, в иных целях, не связанных с личным, семейным, домашним и иным подобным использованием. Статья 4 Закона об инвестициях устанавливает способы осуществления инвестиций.

В силу названных норм можем сделать вывод, что перечень объектов гражданских прав, которые могут выступать в качестве инвестиций, и способов осуществления таких инвестиций по законодательству Республики Беларусь открытый. Открытость перечня позволяет учитывать появление новых объектов гражданских прав, включая цифровые активы, и обеспечивает возможность для инвесторов использовать инновационные инструменты и механизмы, не предусмотренные прямо в законодательстве, но соответствующие его общим признакам и требованиям.

Пункт 12 Приложения 1 к Декрету № 8 устанавливает, что под цифровым знаком (токеном) понимается 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.

По мнению А.И. Савельева, специфика вышеуказанного термина «токен» заключается в его двойственности. Токен одновременно есть цифровой знак и (или) есть криптовалюта (Савельев, 2021, с. 8) [3, с. 8]. С.В. Овсейко не разграничивает «токен» и «криптовалюту» как различные правовые сущности и считает, что «криптовалюта» по своей юридической природе представляет собой «нематериальное имущество» (Овсейко, 2018, с. 83) [2, с. 83].

Несмотря на неоднозначность толкования данного термина, в науке существуют точки зрения, что токены следует признать инвестициями (Куницкая, 2021, с. 494) [1, с. 494].

Добавим, что согласно пп. 2.1 п. 2 Декрета № 8 юридические лица, не являющиеся резидентами ПВТ, вправе создавать и размещать токены только через резидентов ПВТ, которые могут проводить процедуру Initial Coin Offering (далее – ICO) (с англ. – «первичное предложение монет, первичное размещение монет») для привлечения инвестиций, хранить токены в виртуальных кошельках, а также приобретать и отчуждать токены через криптобиржи и обменники, зарегистрированные в ПВТ. Самостоятельный майнинг

токенов для таких юридических лиц может квалифицироваться как незаконная предпринимательская деятельность (ст. 13.3 Кодекса Республики Беларусь об административных правонарушениях от 6 января 2021 г. № 91-З).

В соответствии с пп. 2.2 п. 2 Декрета № 8 физические лица, включая индивидуальных предпринимателей, вправе майнить, приобретать и отчуждать токены самостоятельно без привлечения иных физических лиц по трудовым и (или) гражданско-правовым договорам, что не считается предпринимательской деятельностью. При этом резиденты ПВТ получают более широкий доступ к операциям с токенами, включая их выпуск и обмен на национальную валюту, иностранные деньги или другие цифровые знаки.

Важным аспектом остается защита прав инвесторов. Для эффективного использования их потенциала требуется совершенствование правового регулирования, в том числе регулирования сделок с токенами и установления механизмов защиты прав инвесторов.

Способы защиты прав инвесторов в сфере размещения токенов могут включать: обязательное страхование рисков эмитентов; создание реестра токенов и обязательная регистрация выпускаемых токенов на лицензированных криптобиржах; установление требований к содержанию White Paper и мер обеспечения таких обязательств.

### **Источники и литература**

- 1) Куницкая О.М. Способы осуществления инвестиций в условиях цифровой экономики // Материалы Международной научно-практической конференции, посвящённой 95-летию юридического факультета Белорусского государственного университета, «Государство и право в XXI веке». 26-27 ноября 2020 г. Минск, 2021. С. 491-495.
- 2) Овсейко С.В. Декрет № 8: операции с криптовалютами и правовой эксперимент // Налоги Беларуси. 2018. No. 2. С. 77-86.
- 3) Савельев А.И. Комментарий на положения о регулировании операций с криптовалютами и иных отношений, основанных на технологии «Блокчейн» Декрета Президента Республики Беларусь «О развитии цифровой экономики» № 8 от 21 декабря 2017 г. М., 2017.