

**BELARUS' POLICY OF MAKING CRYPTOCURRENCY  
AS INTERNATIONAL INVESTMENT TOOL**

**Encik Zikri Nurkholis Syamsi**

encik.zikrinurkholissyamsi@student.unri.ac.id

**Supervisor: Ahmad Jamaan, S.IP., M.Si**

ahmad.jamaan@lecturer.unri.ac.id

**Bibliography : 20 Books, One Legal Document, 11 Journals, 63 Websites**

*International Relations*

*Faculty of Social and Political Science*

*University of Riau*

Kampus Bina Widya Jl. HR. Soebrantas Km. 12,5 Simp. Baru Pekanbaru 28294

Telp/fax. 0761-63277

***Abstract***

*Belarus has the most comprehensive regulatory framework regarding digital currency, where the regulations is directly issued by President Alexander Lukashenko which contains detailed liberalization of digital money. Given the decentralized nature, anonymity, and complexity of digital money, governments in many countries are having trouble to regulate such technology. Various economic problems of Belarus, such as lack of resources, currency crisis, and continuous economic recession forced the country to take new economic stabilization measures, one of which is regulation of digital money. This writings explains Belarus's strategy to increase foreign investment through digital money as payment instrument.*

*There are several policies that Belarus has taken in this regard. Firstly to legislate digital money technology, secondly increasing protection for participants in modern financial technology, thirdly giving prioritization and privileges to participants in modern technology; and lastly build a dedicated platform for digital money exchange.*

*Keywords: Belarus, digital money, international investment, policy*

## **KEBIJAKAN BELARUSIA MENJADIKAN MATA UANG KRIPTO SEBAGAI ALAT INVESTASI INTERNASIONAL**

**Encik Zikri Nurkholis Syamsi**

encik.zikrinurkholissyamsi@student.unri.ac.id

**Pembimbing: Ahmad Jamaan, S.IP., M.Si**

ahmad.jamaan@lecturer.unri.ac.id

**Bibliografi : 20 Buku, Satu Dokumen Legal, 11 Jurnal, 63 Situs Internet**

Hubungan Internasional

Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik

Universitas Riau

Kampus Bina Widya Jl. HR. Soebrantas Km. 12,5 Simp. Baru Pekanbaru 28294

Telp/fax. 0761-63277

### **Abstrak**

Belarusia memiliki kerangka peraturan paling komprehensif mengenai uang digital, di mana peraturannya dikeluarkan langsung oleh Presiden Alexander Lukashenko yang berisi liberalisasi uang digital secara terperinci. Mengingat sifat terdesentralisasi, anonimitas, dan kompleksitas uang digital, pemerintah di banyak negara memiliki permasalahan dalam menetapkan peraturan tentang teknologi tersebut. Berbagai permasalahan ekonomi Belarusia seperti kekurangan sumber daya, krisis mata uang, hingga resesi ekonomi yang terjadi secara terus menerus memaksa negara ini mengambil tindakan stabilisasi ekonomi baru, salah satunya adalah dengan memberikan regulasi terhadap uang digital. Tulisan ini menjelaskan bagaimana strategi Belarusia meningkatkan investasi asing melalui uang digital sebagai alat pembayaran.

Ada beberapa kebijakan yang telah diambil Belarusia dalam hal ini. Yang pertama memberikan legislasi terhadap teknologi uang digital; yang kedua meningkatkan proteksi hukum terhadap partisipan teknologi finansial modern; yang ketiga memberikan prioritas dan hak istimewa terhadap partisipan teknologi modern; dan yang terakhir membangun sarana khusus untuk pertukaran uang digital.

Kata kunci: Belarusia, investasi internasional, kebijakan, uang digital

## Latar Belakang

Tujuan utama dari penemuan mata uang Kripto sebenarnya hanya sebagai mata uang daring yang tidak dimiliki oleh bank maupun pemerintah. Mata uang Kripto memungkinkan terjadinya transaksi internasional dengan biaya operasional yang sangat rendah tanpa disertai dengan berbagai syarat dan ketentuan dikarenakan sistem ini tidak dikuasai agensi pemerintahan apapun, hanya penggunaannya yang bertanggung jawab terhadap pengoperasiannya. Namun dikarenakan nilainya yang meningkat dalam beberapa tahun terakhir, mata uang Kripto dijadikan investasi alternatif yang sangat digemari sebagaimana perdagangan saham.

Belarusia, atau dikenal pula dengan nama Republik Belarusia merupakan sebuah negara Eropa Tengah yang berbatasan langsung dengan lima negara Eropa lainnya yaitu, Rusia, Ukraina, Polandia, Lithuania, dan Latvia. Pada tahun 2017 negara ini menjadi negara yang memberikan kerangka peraturan paling komprehensif berkenaan dengan mata uang Kripto melalui penerbitan Dekrit Presidensial Tentang Pengembangan Ekonomi Digital oleh presidennya Aleksander Lukashenko.<sup>1</sup>

Dekrit ini juga membahas mengenai teknologi ekonomi digital lainnya yang populer di masa itu, namun yang menjadi sorotan utama dari pembahasan dekrit ini adalah seputar mata uang Kripto. Secara sederhana ada tiga permasalahan umum mata uang Kripto, yaitu ketidakstabilan nilainya;

---

<sup>1</sup> National Legal Internet Portal of the Republic of Belarus, *On Development of Digital Economy*, 2017, VIII  
<<http://china.mfa.gov.by/uploademb/china/economy/digital/2018decreee8en.pdf>> [diakses 26 Maret 2019 pukul 11:07 WIB].

resiko kejahatan siber; serta penyalahgunaan pemakaiannya. Di negara Eropa lain, mata uang Kripto hanya diberikan kerangka-kerangka dasar seperti pencegahan *Anti Money Laundering* (AML) dan pertimbangan mengenai penggelapan pajak. Kebanyakan negara anggota Uni Eropa mengadopsi standar peraturan yang dikeluarkan bank sentral serta otoritas Uni Eropa.<sup>2</sup> Mata uang Kripto yang memiliki kredibilitas rendah dan berbagai resiko ini dibuat kerangka legalitas penggunaannya di Belarusia dan bahkan dijadikan sebagai sarana investasi Internasional.

Tulisan ini bertujuan untuk menjelaskan bagaimana strategi Belarusia meningkatkan investasi asing melalui menggunakan mata uang Kripto.

## Pembahasan

Krisis finansial global tahun 2008 memberikan dampak negatif terhadap perekonomian berbagai negara, tidak terkecuali Belarusia. Perubahan harga impor minyak dari Rusia juga semakin mengganggu pertumbuhan ekonomi Belarusia, pasalnya industri Belarusia ditopang secara ekonomi oleh Rusia sejak sebelum kemerdekaannya. Rangkaian peristiwa ini memaksa Belarusia mengambil kebijakan ekonomi yang berbeda dari kebijakan ekonomi sebelumnya untuk keluar dari permasalahan ekonomi yang melanda.

---

<sup>2</sup> J. Dax Hansen, Valeria R. Bystrowicz-Liendo, dan Kendra L. Haar, "Digital Currencies: International Actions and Regulations," *Perkins Coie*, 2018  
<<https://www.perkinscoie.com/en/news-insights/digital-currencies-international-actions-and-regulations.html>> [diakses 6 November 2018 pukul 03:23 WIB].

### ***Utang, Krisis dan Resesi***

Ekonomi Belarusia yang mengalami kemunduran pada tahun 2008 setelah mengalami pertumbuhan yang luar biasa sejak 1996 menyebabkan disrupsi secara signifikan terhadap tatanan haluan negaranya. Pemerintahnya dihadapkan dengan pilihan mengubah kebijakan terkait ekonomi atau tetap menggunakan pola kebijakan ekonomi yang sama sembari mencari sumber daya luar untuk menutup kerugian. Pemerintah kemudian memilih pilihan kedua, yang hasilnya menjadikan utang asing negara ini meningkat secara substansial karena ketidakseimbangan keuntungan dengan pemasukan dari pinjaman luar. Ketidakseimbangan ekonomi makro Belarusia pada masa ini kemudian menjadi sumber tekanan inflasi terhadap Belarusia dan efektif mengganggu stabilitas ekonomi mikronya.<sup>3</sup>

Tidak konsistennya kebijakan Belarusia pada masa ini mengakibatkan negara ini menghadapi krisis mata uang pada 2009, 2011 dan 2014-2015. Pada akhirnya resesi ekonomi kembali melanda Belarusia di tahun 2015 hingga 2016. Rangkaian peristiwa ini menjadikan pemerintah Belarusia semakin memperhatikan kelemahan struktural dalam ekonominya. Pemerintah Belarusia telah mengambil berbagai tindakan stabilisasi makro ekonomi dan mengadopsi berbagai kebijakan-kebijakan untuk menopang pengembangan sektor

<sup>3</sup> Rumén Dobrinsky dkk., *The Belarus Economy: The Challenges of Stalled Reforms* (Vienna, Austria: The Vienna Institute for International Economic Studies, 2016), hlm. vii–viii <<http://www.beroc.by/webroot/delivery/files/the-belarus-economy-the-challenges-of-stalled-reforms-dlp-4032.pdf>> [diakses 5 April 2019 pukul 08:33 WIB].

swasta, salah satunya adalah dengan memberikan regulasi terhadap mata uang digital terkhususnya mata uang Kripto.<sup>4</sup>

### **Indikator Penurunan Ekonomi Belarusia**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PDB Nominal (Miliar USD)	61,8	65,7	75,5	78,8	56,5	47,4
Pertumbuhan PDB Riil (%)	5,4	1,9	1,3	1,2	-3,7	-2,6
Inflasi, Index HargaKonsumen (%)	108,7	21,8	16,5	16,2	12	10,6
Saldo Neraca Transaksi Berjalan/PDB	-8,2	-2,8	-10	-6,1	-3,2	-3,5
Utang Luar Negeri Jangka Pendek/Total Utang Luar Negeri	39,5	34,4	35,5	32	30	28,3
Utang Luar Negeri/PDB	55,1	51,4	52,5	50,8	67,8	79,1
Bunga yang Dibayarkan Atas Utang Luar Negeri (Miliar USD)	0,91	1,15	1,08	1,12	1,24	1,26

Sumber: Modifikasi dari Luca Gattini dan Sofia Borysko, Republic of Belarus: Financial Sector Review and Private Sector Financing.

### ***Implementasi Kebijakan***

Belarusia menjadi salah satu negara yang sukses dalam industri dengan bantuan dari Uni Soviet dimasa negara tersebut masih menjadi bagian dari republik sosialis itu sampai kejatuhannya. Kesuksesan ini juga ditopang dengan pendirian berbagai institusi pendidikan berbasisan kejuruan yang berfokus dalam pelatihan ketenagakerjaan pabrik atau profesi teknisi khusus dalam industri. Sektor ini telah menjadi salah satu sektor yang diperhatikan pemerintah Belarusia sejak sebelum kemerdekaannya. Pola industri Belarusia di masa itu menjadi kerangka sektor Informasi & Teknologi modernnya. Hal ini juga berlaku bagi teknologi ekonomi digital seperti mata uang Kripto.

<sup>4</sup> *Ibid*

### a. Sektor Teknologi Informasi dan Komunikasi Modern

Sektor Teknologi Informasi & Komunikasi (TIK) Belarusia terdiri dari berbagai sub-sektor (misalnya, telekomunikasi, elektronik, perangkat lunak, perangkat keras, layanan, dll.). Pada awal tahun 2000-an, sektor ini sedang berkembang dan mulai masuk ke ranah bisnis, administrasi serta pendidikan di Belarusia. Kebijakan pemerintah di bidang TIK saat itu didasari oleh Undang-Undang Informatisasi yang diadopsi pada tahun 1995. Dalam dokumen ini konsep seperti data, sumber daya informasi, jaringan informasi, produk informasi, layanan informasi didefinisikan sebagai subjek hukum untuk pertama kalinya.

*Hi-Tech Park* (HTP) yang didirikan pada tahun 2005 merupakan salah satu proyek besar Belarusia yang berguna mengembangkan TIK di Belarusia.<sup>5</sup> HTP ini semacam rezim istimewa yang disediakan oleh Belarusia untuk perusahaan-perusahaan yang berbisnis di bidang TIK. HTP bertujuan untuk membantu meningkatkan kompetensi ekonomi nasionalnya melalui pengembangan TIK. Setiap entitas legal yang memenuhi syarat bisa menjadi residen HTP di Belarusia dan berhak akan manfaatnya tanpa memperhatikan lokasinya.<sup>6</sup>

Pada Desember 2017, Dekrit Presidensial No. 8 Tentang Pengembangan

Ekonomi Digital ditandatangani oleh Presiden Belarusia, Alexander Lukashenko. Dekrit ini baru berlaku sejak Maret 2018. Peraturan yang dimuat dalam dekrit ini banyak yang hanya berlaku dalam lingkungan HTP. Secara umum dekrit ini merupakan upaya Belarusia menjadikan mata uang kripto sebagai salah satu alat investasi internasional.<sup>7</sup>

### b. Penggunaan Mata Uang Kripto

Dengan keterbukaannya terhadap teknologi, tentunya berbagai teknologi baru juga mudah masuk ke dalam negara ini. Salah satunya adalah teknologi mata uang Kripto. Terlepas dari kenyataan bahwa mata uang digital telah ada sejak tahun 2010 dan cukup sering menjadi berita utama, sebagian besar pengguna masih belum memiliki gambaran umum tentang cara kerjanya.

Sebagian orang membandingkan mata uang Kripto dengan skema *Multi Level Marketing* (MLM) atau Ponzi, sebagian lagi melihatnya sebagai pengembangan uang elektronik tingkatan selanjutnya dengan sistem transfer yang lebih cepat dan lebih andal. Beberapa orang menyukai kesempatan untuk terlibat dalam sesuatu yang baru dan berpotensi menjanjikan secara di awal pengembangannya, mereka mencoba menghasilkan uang dari fluktuasi harga disetarakan dengan saham biasa. Ada juga yang berpendapat bahwa mata uang Kripto bisa membantu perkembangan negara-negara dunia ketiga dengan menggantikan unit moneter lokal yang menurut mereka tidak dapat diandalkan,

---

<sup>5</sup> Belarus Hi Tech Park, "What is HTP?" <[http://www.park.by/topic-about\\_htp/?lng=en](http://www.park.by/topic-about_htp/?lng=en)> [diakses 8 Maret 2019 pukul 22:57 WIB].

<sup>6</sup> Revera, "Belarus Hi-Tech Park . Tax and Other Benefits . Entry Procedure" ([www.revera.by](http://www.revera.by)), hlm. 3 <<https://revera.by/download.php?sid=92&id=870&form=pdf&lang=en>> [diakses 13 Maret 2019 pukul 00:15 WIB].

---

<sup>7</sup> Nerses Isajanyan, "Belarus," dalam *Regulation of Cryptocurrency in Selected Jurisdictions*, ed. oleh Hanibal Goitom, 2018, hlm. 20 <<https://www.loc.gov/law/help/cryptocurrency/regulation-of-cryptocurrency.pdf>> [diakses 21 November 2018 pukul 03:07 WIB].

dan beberapa opini lain telah menyebut Bitcoin sebagai emas elektronik baru.<sup>8</sup>

Sebagian masyarakat Belarusia berpendapat bahwa Bitcoin tidak akan pernah bisa menggantikan mata uang utama. Pendapat ini berdasarkan pemahaman bahwa Bitcoin yang merupakan mata uang Kripto paling dikenal di Belarusia pada masa itu tidak lebih dari hanya sekumpulan data komputer dan hanya sekadar industri untuk menghasilkan uang dengan ketiadaan pajak, ketiadaan lisensi perizinan dan ketiadaan tindakan birokrasi lainnya sebagai kelebihanannya. Pendapat lain mengatakan bahwa berurusan dengan mata uang Kripto hanya membuang-buang waktu. Pendapat ini berdasarkan pemahaman bahwa penambangan Bitcoin yang menghabiskan energi negara dan merusak komputer penambang tidak setimpal dengan hasilnya. Pendapat lainnya adalah mengkategorikan mata uang Kripto hanya sebagai alat tukar permainan daring, mengingat banyaknya permainan daring dengan mata uang internal (*in-game currency*). Hal ini disokong pula dengan kesamaan mata uang Kripto dengan alat tukar dalam permainan daring, yaitu ketiadaan bentuk fisik serta popularitas keduanya yang hanya berlaku bagi kelompok khusus.

Pengamat ekonomi Belarusia melihat mata uang Kripto dari berbagai sisi. Pertambahan mata uang Kripto dianggap terlalu rentan terhadap inflasi, mengingat jumlah peningkatan harga yang sangat signifikan terhadap Bitcoin

pada masa itu dan tentunya ini merupakan tanggung jawab partisipan yang antusias terhadap mata uang Kripto.

Tentunya ada juga kelompok yang pro terhadap mata uang Kripto. Kebanyakan entitas yang pro mata uang Kripto adalah individu atau kelompok yang telah mempelajari dan menggeluti bisnis ini sejak kemunculan serta perkembangannya.

Dapat dikatakan bahwa industri mata uang Kripto masih dalam tahap awal. Masih sangat sedikit orang yang terlibat dalam industri ini. Dalam skala global, kapitalisasi aset mata uang Kripto sering diabaikan. Sebagian orang yang melihat aset mata uang Kripto untuk alasan spekulatif. Berbagai media setiap hari memicu minat publik terhadap fenomena industri baru ini. Seiring dengan tumbuhnya popularitas mata uang Kripto, ada kecenderungan di pihak lembaga pemerintah di berbagai negara untuk mengatur industri.

### c. Mata Uang Kripto sebagai Alat Investasi

Fokus Belarusia pada tahun 2017 adalah teknologi dan informasi sebagai penunjang ekonomi dan investasi asingnya. Untuk ekonomi digital, terkhususnya mata uang Kripto, ada empat langkah umum dalam penetapannya kedalam ekonomi Belarusia, yaitu memberikan legalisasi terhadap teknologi *blockchain* dan teknologi yang berdasarkan distribusi, desentralisasi dan keamanan transaksi; meningkatkan proteksi hukum terhadap partisipan terkait pengaplikasian teknologi finansial modern; memberikan hak istimewa dan prioritas terhadap partisipan terkait pengaplikasian teknologi modern; dan membangun

---

<sup>8</sup> Андрей Белокриницкий, “Что такое криптовалюта и как она работает,” *ITC.ua* <<https://itc.ua/articles/chto-takoe-kriptovalyuta-i-kak-ona-rabotaet/>> [diakses 13 November 2020 pukul 20:05 WIB].

sarana khusus untuk pertukaran mata uang Kripto.

Dekrit Presidensial No. 8 Tentang Pengembangan Ekonomi Digital yang ditandatangani oleh Presiden Belarusia, Alexander Lukashenko pada Desember 2017 merupakan salah satu sorotan utama Belarusia pada tahun itu. Dekrit yang berlaku sejak Maret 2018 ini memuat peraturan rinci mengenai ekonomi digital, terkhususnya mata uang Kripto.<sup>9</sup> Dekrit ini diantaranya berisi legalisasi pertukaran mata uang kripto, operator platform mata uang Kripto, penambangan, *blockchain*, *smart contract*, token dan lain sebagainya.<sup>10</sup>

Seluruh perusahaan yang melakukan bisnis dalam bidang mata uang Kripto di Belarusia mesti memenuhi syarat operasional dan memiliki sistem Anti Money Laundering (AML) yang memenuhi rekomendasi Financial Action Task Force (FATF). HTP menjadi validator berbagai aspek dari perusahaan. Hanya badan hukum Belarusia dan pengusaha perorangan yang dapat menjadi residen HTP. Diperlukan deklarasi dalam rencana bisnis yang diajukan saat pendaftaran sebagai residen untuk bisa melakukan jenis keterlibatan tertentu dalam ekonomi kripto.

Mengenai sistem pengenaan pajaknya, secara umum aktivitas seluruh entitas berkenaan dengan mata uang Kripto bebas pajak hingga tahun 2023 dengan beberapa syarat tambahan untuk entitas berbeda (badan hukum atau individu).<sup>11</sup> Untuk individu, seluruh transaksi yang berkaitan dengan mata uang Kripto termasuk pertukaran dengan

mata uang fiat bebas pajak. Untuk badan hukum yang tidak termasuk residen HTP, hanya aktivitas yang bersangkutan dengan pertukaran mata uang Kripto dengan mata uang Kripto lainnya yang dibebaskan dari pajak. Sedangkan untuk badan hukum yang merupakan bagian dari residen HTP, seluruh transaksi yang berkaitan dengan mata uang Kripto serta perukaran uang fiat dibebaskan dari pajak. Penghasilan yang diperoleh dari penambangan mata uang Kripto juga dibebaskan dari pajak untuk individu serta residen HTP.

Pada tahun 2020, Bank milik negara, Belarusbank meluncurkan layanan bursa mata uang Kripto legal pertama di Belarus, melalui kemitraannya dengan White Bird, sebuah perusahaan mata uang Kripto lokal.<sup>12</sup> Dengan peluncuran ini, warga Belarusia dan Rusia sekarang dapat membeli dan menjual mata uang Kripto. Mulai 13 November 2020, hanya satu mata uang kripto yang tersedia untuk dibeli dan dijual, yaitu Bitcoin.<sup>13</sup> Disebutkan juga dalam waktu dekat Ethereum dan Litecoin juga akan tersedia, kemitraan ini juga siap bekerja dengan semua mata uang Kripto legal. Untuk kedepannya direncanakan perluasan batasan geografi, memasuki pasar negara lain khususnya Ukraina, Georgia, dan Kazakhstan, serta perencanaan perluasan daftar negara agar

---

<sup>9</sup> Nerses Isajanyan, *Loc. Cit*

<sup>10</sup> National Legal Internet Portal of the Republic of Belarus, *Op. Cit*, hlm. 1–2.

<sup>11</sup> Revera, *Op. Cit*, hlm. 16

---

<sup>12</sup> Alisha Roy, “Belarus Now Has Its Own First Legal Cryptocurrency Exchange,” *AMBCrypto*, 2020 <<https://eng.ambcrypto.com/belarus-now-has-its-own-first-legal-cryptocurrency-exchange/>> [diakses 19 November 2020 pukul 21:42 WIB].

<sup>13</sup> Interfax.by, “В Минске представили сервис по обмену криптовалют для граждан РФ и Беларуси | Интерфакс-Запад: новости Беларуси и мира” <<https://interfax.by/news/biznes/finansy/1286856/>> [diakses 29 November 2020 pukul 00:17 WIB].

warganya dapat menukar mata uang Kripto dengan uang fiat, di masa depan. Dengan perkembangan ini, Belarusia sekarang telah bergabung dengan sejumlah yurisdiksi baru lainnya yang membuka jalan untuk adopsi kripto

### **Kesimpulan**

Jika dilihat dari pola pengembangan ekonominya legalisasi mata uang Kripto ini dikarenakan ambisi Belarusia dalam investasi dan pengembangan teknologi, tujuan lainnya adalah mengurangi dampak inflasi, krisis mata uang dan resesi ekonominya yang terjadi pada beberapa tahun terakhir. Menurut penanggung jawab ekonomi Belarusia, mata uang Kripto merupakan salah satu sarana untuk mendapatkan aliran investasi dengan resiko yang setimpal.

Ada banyak sekali hal-hal yang digarisbawahi dalam dokumen presiden pada akhir tahun 2017 itu. Sebagian besar poin yang dibahas didalam dokumen presiden yang berlaku sejak Maret 2018 ini adalah mengenai ekonomi digital, terkhususnya mata uang Kripto, mulai dari penggunaan, pembelian, penjualan, penambangan dan lain sebagainya berkaitan dengan mata uang Kripto dengan sebagian besar poin utama berlaku sampai lima tahun kedepan seperti kebebasan pajak dalam bisnis ini. Perusahaan nasional maupun internasional mendapat legalitas untuk mengembangkan bisnis mereka di Belarusia, namun manfaat yang lebih dalam bisnis ini bisa didapatkan jika menjadi bagian dari residen HTP. HTP ini juga menjadi validator bermacam aspek perusahaan, artinya HTP menjadi kekuasaan yang tinggi dalam bisnis ini.

### **DAFTAR PUSTAKA**

Belarus Hi Tech Park, “What is HTP?”  
<[http://www.park.by/topic-about\\_http/?lng=en](http://www.park.by/topic-about_http/?lng=en)> [diakses 8 Maret 2019 pukul 22:57 WIB]

Interfax.by, “В Минске представили сервис по обмену криптовалют для граждан РФ и Беларуси | Интерфакс-Запад: новости Беларуси и мира”  
<<https://interfax.by/news/biznes/finansy/1286856/>> [diakses 29 November 2020 pukul 00:17 WIB]

J. Dax Hansen, Valeria R. Bystrowicz-Liendo, dan Kendra L. Haar, “Digital Currencies: International Actions and Regulations,” *Perkins Coie*, 2018  
<<https://www.perkinscoie.com/en/news-insights/digital-currencies-international-actions-and-regulations.html>> [diakses 6 November 2018 pukul 03:23 WIB]

Kurniawati, Dyah Estu, “Intermestic Approach: A Methodological Alternative in Studying Policy Change,” *PCD Journal*, 5.1 (2017), 147 <<https://doi.org/10.22146/pcd.26293>>

Luca Gattini dan Sofia Borysko, Republic of Belarus: Financial Sector Review and Private Sector Financing., *Economics: Regional Studies* (Luxembourg: European Investment Bank, 2018)  
<[https://www.eib.org/attachments/efs/republic\\_of\\_belarus\\_financial\\_sector\\_review\\_en.pdf](https://www.eib.org/attachments/efs/republic_of_belarus_financial_sector_review_en.pdf)> [diakses 5 April 2019 pukul 21:53 WIB]

National Legal Internet Portal of the Republic of Belarus, *On Development of Digital Economy*, 2017, VIII <<http://china.mfa.gov.by/uploademb/china/economy/digital/2018decree8en.pdf>> [diakses 26 Maret 2019 pukul 11:07 WIB]

Nerses Isajanyan, “Belarus,” dalam *Regulation of Cryptocurrency in Selected Jurisdictions*, ed. oleh Hanibal Goitom, 2018 <<https://www.loc.gov/law/help/cryptocurrency/regulation-of-cryptocurrency.pdf>> [diakses 21 November 2018 pukul 03:07 WIB]

Revera, “Belarus Hi-Tech Park . Tax and Other Benefits . Entry Procedure” (www.revera.by) <<https://revera.by/download.php?sid=92&id=870&form=pdf&lang=en>> [diakses 13 Maret 2019 pukul 00:15 WIB]

Robert H. Jackson dan Georg Sørensen, *Introduction to International Relations: Theories and Approaches*, Fifth edition (Oxford: Oxford University Press, 2013)

Roy, Alisha, “Belarus Now Has Its Own First Legal Cryptocurrency Exchange,” *AMBCrypto*, 2020 <<https://eng.ambcrypto.com/belarus-now-has-its-own-first-legal-cryptocurrency-exchange/>> [diakses 19 November 2020 pukul 21:42 WIB]

Rumen Dobrinsky, Amat Adarov, Kateryna Bornukova, Peter Havlik, Gábor Hunya, Dzmitry Kruk, dkk., *The Belarus Economy: The Challenges of Stalled Reforms* (Vienna, Austria: The Vienna Institute for International Economic

Studies, 2016) <<http://www.beroc.by/webroot/delivery/files/the-belarus-economy-the-challenges-of-stalled-reforms-dlp-4032.pdf>> [diakses 5 April 2019 pukul 08:33 WIB]