



Рисунок 1. Схема взаимодействия основных участников рынка криптовалют

Примечание – Источник – собственная разработка.

Е. С. Монич
кандидат экономических наук
БГЭУ (Минск)

ОСОБЕННОСТИ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ АУДИТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Современные научные исследования выделяют две принципиальные концепции по вопросам регулирования аудиторской деятельности.

1. **Континентальная.** Предполагает, что аудиторская деятельность регламентируется централизованными государственными органами, на которые в том числе возлагаются функции контроля за ее проведением, аудит обеспечивает качественную фактологическую базу государственному менеджменту, используемую для принятия управленческих решений, и потому первоначально нацелен на удовлетворение государственных интересов.

2. **Англо-американская.** Аудиторская деятельность является саморегулируемой. Саморегулирование осуществляется, как правило, через общественные организации, которые имеют значительную степень самостоятельности и независимости, что также позволяет проводить оценку квалификационного уровня, осуществлять надзор за аудиторской практикой, регламентировать процесс предоставления аудиторских услуг. Эта модель организации аудиторской деятельности применяется в странах, где аудит ориентирован преимущественно на нужды инвесторов, акционеров, кредиторов и других пользователей финансовой отчетности.

Эволюция развития аудита в Республике Беларусь отражает смену концептуальных ориентиров организации аудиторской деятельности. Так, на этапе становления аудита управленческие аудиторские функции осуществлялись при участии Аудиторской палаты, которая

была ликвидирована в 2002 г. и передала свои функции Министерству финансов Республики Беларусь. Под влиянием общемировых трендов и в условиях ориентации государственной политики на многовекторное развитие в 2019 г. законодательство Республики Беларусь об аудите было трансформировано, а саморегулируемая организация auditors была образована вновь. Правовые основы проведения аудита, сформированные на основе международных стандартов, также предполагали нацеленность аудита на нужды преимущественно потенциальных инвесторов или собственников, акционеров, кредиторов и других пользователей финансовой отчетности. То есть де-юре для организации аудиторской деятельности в Беларуси прослеживается англо-американская модель.

Однако опыт осуществления аудиторской деятельности дает основание утверждать, что фактически воссозданная Аудиторская палата Беларуси не наделена ни независимостью от органа государственного управления, ни самостоятельностью – Министерство финансов Республики Беларусь назначает Председателя аудиторской палаты и определяет требования для избрания членов Правления, через функции Наблюдательного совета по аудиторской деятельности блокирует решение высшего органа Аудиторской палаты, которым является Общее собрание auditors.

Таким образом, можно утверждать, что Республика Беларусь разработала собственную модель управления аудиторской деятельности, которая характеризуется:

- использованием стандартов, предполагающих нацеленность аудита не столько на повышение достоверности бухгалтерской отчетности как основы формирования государственной статистики, сколько на нужды потенциальных инвесторов и собственников;
- подменой саморегулирования государственным управлением, при котором финансирование внесистемного структурного подразделения Министерства финансов Республики Беларусь – Аудиторской палаты – осуществляется за счет членских взносов auditors и аудиторских организаций.

Стоит добавить, что результатом применения такой модели являются снижение престижа auditors в Республике Беларусь, сокращение и интенсивное «старение» белорусских auditors.

Н. П. Моради Сани

*магистр экономических наук, ассистент
БГЭУ (Минск)*

КОНВЕРТИРУЕМЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ: ПРЕИМУЩЕСТВА ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ И ИНВЕСТОРОВ

К конвертируемым финансовым инструментам относятся конвертируемые облигации, мировой рынок которых составлял в 2022 г. около 376 млрд долл. США [1]. Конвертируемые облигации (КО) являются долговыми финансовыми инструментами со встроенным свойством участия в акционерном капитале и позволяют получать преимущества как для инвесторов, так и для эмитентов.

Конвертируемая облигация содержит в себе опцион на покупку акций, что означает наличие права у инвестора принятия соответствующего решения – воспользоваться конвертацией и получить обыкновенные акции по конверсионной стоимости или игнорировать опцион и получить номинальную стоимость облигации.

Основные преимущества конвертируемых облигаций для инвесторов и эмитентов приведены в таблице.

Преимущества конвертируемых облигаций для инвесторов и эмитентов

Преимущества КО для эмитента	Преимущества КО для инвестора
Меньшее размытие акционерного капитала	Возможность стать акционером компании
Возможность привлечь ресурсы молодым быстрорастущим компаниям	Хеджирование инвестиционных рисков
Привлечение ресурсов по низкой процентной ставке	Приобретение акций ниже рыночных котировок
	Получение купонного дохода