

популярными являются протоколы Aave и Compound, которые объединяют заемщиков и кредиторов на одной платформе и позволяют получить ссуженную стоимость под залог своих активов, а взамен извлечь доход от использования их цифровых активов. Механизм осуществления данной сделки заключается в блокировке цифровых активов кредиторов в так называемом пуле, который является их хранилищем, позволяющим заемщикам взять ссуженную стоимость под процент. Этот процент формируется автоматизированными алгоритмами на основе рыночных условий. Для кредитора существует риск утраты своих активов только в случае взлома протокола, что маловероятно.

Преимуществами кредитования в модели DeFi являются для кредитора более высокие проценты по сравнению с банковскими депозитами, а для заемщика — более низкие ставки для получения ссуды. Существенным преимуществом является экономия времени для получения кредита.

В отношении расчетных операций DeFi предоставляет возможность реализовывать новые гибкие и персональные платежные форматы с помощью смарт-контрактов, например возможность дробления платежей до крайне малых величин при оплате ренты за недвижимость. При этом контрагентам не нужно самостоятельно проводить платежи: достаточно создать смарт-контракт, который в последующем будет осуществлять расчеты в автоматическом режиме.

Таким образом, инструменты DeFi обладают рядом преимуществ над традиционными финансовыми услугами за счет более совершенной технологической основы. Особенности, связанные со сложностями регулирования децентрализованных финансов, мешают широкому внедрению данных цифровых решений. Кроме того, предоставление пользователям неограниченной свободы при использовании DeFi является угрозой для общества.

И с т о ч н и к

1. Децентрализованные финансы: информационно-аналитический доклад Банка России [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации. — Режим доступа: <https://cbr.ru/press/event/?id=14282>. — Дата доступа: 10.03.2024.

Н. А. Микитич, Г. Д. Янушкевич
Научный руководитель — доцент Л. С. Ефремова
БГЭУ (Минск)

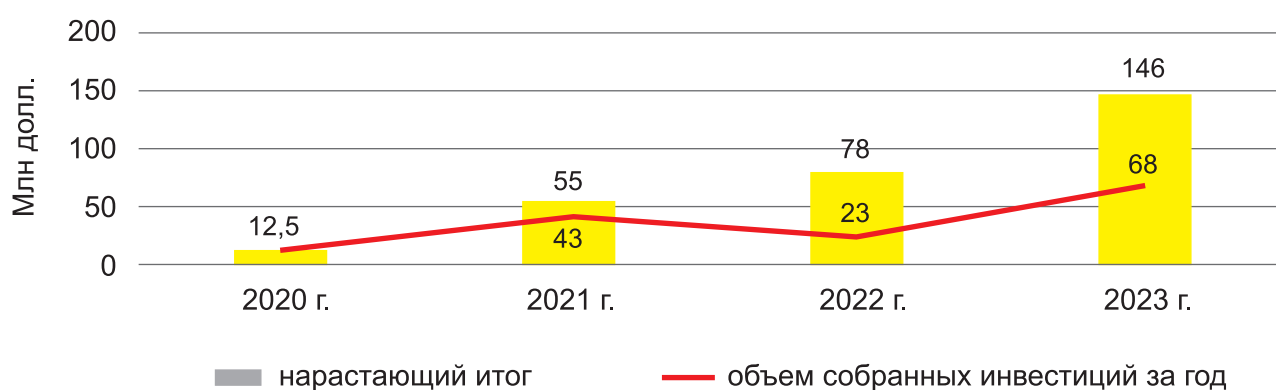
ФАКТОРИНГ КАК ОДНО ИЗ НАПРАВЛЕНИЙ ПРИМЕНЕНИЯ ТОКЕНОВ

Современные процессы, складывающиеся в мировой экономике — применение цифровых технологий, рост международной напряженности на финансовых рынках — приводят к возникновению новых форм финансовых инструмен-

тов. Токены являются одной из перспективных форм финансовых инструментов, изучение развития и возможных сфер применения которых является актуальным как для Республики Беларусь, так и для других стран.

Цель работы — исследование состояния рынка токенов Республики Беларусь и перспективы их применения в сфере факторинга.

В настоящее время рынок токенов Республики Беларусь основан на эмиссии токенизированных долговых обязательств государственных и частных компаний, которые по экономической сущности схожи с облигациями, так как они обладают номиналом, процентным доходом, сроком погашения. Основным организатором первичного размещения токенов является платформа Finstore.by (дочерняя компания ОАО «Банк БелВЭБ»), информация об объеме собранных инвестиций которой за 2019–2023 гг. представлена на рисунке [1].



Объемы инвестиций, собранных платформой Finstore.by за 2020–2023 гг.

Приведенные данные свидетельствуют о том, что за 4 года платформе удалось привлечь на территорию Республики Беларусь более 142 млн долл. Общий доход инвесторов составил более 13,2 млн долл. Изучение токенизированных сфер деятельности за 2023 г. позволило отметить, что компании, занимающиеся лизингом, чаще всего привлекают деньги через токены — как альтернативу банковским кредитам и иным источникам фондирования.

С ноября 2024 г. факторинг выводится из перечня банковских операций, что приводит к возникновению нового сегмента на рынке — небанковского факторинга. Рынок токенов может способствовать становлению и развитию данного сектора финансового рынка, поскольку для факторинга, как и для лизинга, необходимы достаточные объемы фондирования [2].

Внедрение токенов в практику рынка факторинговых услуг Республики Беларусь в первые несколько лет становления небанковского факторинга предлагается через привлечение факторами необходимого объема фондирования путем выпуска собственных токенов. Впоследствии возможно внедрение токенов в факторинговые операции двумя вариантами:

- фактор выступает инвестором в токены компании-поставщика, тем самым финансируя поставщика собственными финансовыми ресурсами;

● фактор выступает промежуточным звеном между поставщиком и инвесторами в токены, тем самым финансирование поставщика осуществляется инвесторами, обладающими свободными финансовыми ресурсами.

Таким образом, рынки токенов и факторинговых услуг имеют достаточно возможностей для развития, чему будет способствовать интеграция двух финансовых инструментов. Это положительно скажется на развитии всей экономики Республики Беларусь.

Источники

1. Публикации Finstore [Электронный ресурс] // Finstore.by. — Режим доступа: <https://finstore.by/publication-finstore>. — Дата доступа: 10.03.2024.

2. «Оборот компании можно увеличить в 10 раз за год». Узнали у эксперта БСБ Банка, зачем бизнесу факторинг [Электронный ресурс] // Смартпресс. — Режим доступа: <https://clck.ru/3AeXcD>. — Дата доступа: 10.03.2024.

Л. А. Петруша

*Научный руководитель — кандидат экономических наук, доцент В. С. Бас
БГЭУ (Минск)*

ПЕРСПЕКТИВЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРАКТИКИ ПРИМЕНЕНИЯ РЕЙТИНГОВ В ОБЩЕЙ ОЦЕНКЕ БАНКОВ И НЕБАНКОВСКИХ ИНСТИТУТОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Рейтинговый анализ — наиболее общая система оценки деятельности организации. Рейтинг кредитных институтов — комплексная характеристика их кредитоспособности, финансовой устойчивости, состояния риск-менеджмента. Риски, которым подвержены финансовые посредники, включают кредитные, рыночные, операционные, ликвидности, делового события. Банки в наибольшей степени подвержены кредитным и рыночным рискам: несут от их реализации наибольшие потери. При этом объемы выдаваемых банками кредитов ежегодно растут (табл. 1).

Таблица 1

Динамика выдачи кредитов физическим лицам банками Республики Беларусь
в 2022–2023 гг.

Показатель	2022 г.	2023 г.	Темп роста, %
			2023 г. / 2022 г.
Выдано кредитов всего, млн руб.	4670,9	7039,0	150,7
В том числе в национальной валюте	4670,9	7039,0	150,7

Источники: собственная разработка на основе [3].