

К сожалению, на текущий момент нет единого инструмента для сравнения нескольких инвестиционных проектов и подготовки сравнительного анализа по ним.

Большинство продуктов создано до 2000 г. и не поддерживается разработчиками. Соответственно не вносятся изменения под потребности современного законодательства.

Все существующие на рынке программные продукты редко имеют прямую специализацию в области отбора и оценки инвестиционных проектов, а также ограничены в области визуализации полученных данных.

Таким образом, на рынке программного обеспечения возникла потребность в создании программного продукта, который бы выделялся универсальностью использования, был бы полноценным по наличию инструментов аналитики и основывался на лучших международных стандартах и методиках.

<http://edoc.bseu.by/>

*Ю.Ю. Романовский, магистр экономики
yu.yu.romanovsky@mail.ru
БГЭУ (Минск)*

ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ КЛАССИФИКАЦИИ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ, ВЫПУСКАЕМЫХ В ПРОЦЕССЕ ICO

Распространение современных цифровых технологий оказывает влияние на все сферы деятельности общества, в том числе на экономические отношения. В частности, с распространением технологии блокчейн появилась такая форма привлечения капитала, как ICO (Initial Coin Offering — первичное предложение монет) — способ привлечения инвестиций посредством выпуска токенов на основе блокчейн-технологии.

В процессе ICO инвесторы получают цифровые знаки, называемые токенами, а ICO не накладывает ограничения и обременения на эмитентов. Токен не является ценной бумагой и не имеет однозначного правового статуса. В Республике Беларусь первое ICO проведено в III квартале 2019 г. [1].

В Беларуси действуют законодательные нормы, позволяющие использовать ICO для привлечения инвестиций. Однако имеющийся в [2] понятийный аппарат не раскрывают экономическую сущность понятий «токен», «владелец цифрового знака», «размещение цифровых знаков». Размытость и отсутствие четкости формулировок позволяют в каждом случае использовать наиболее удобные трактовки в зависимости от целей эмитента или оператора криптоплатформ.

При разработке и уточнении законодательных норм по проведению ICO следует обратиться к имеющемуся опыту стран, в которых законодательная база по регулированию ICO сформирована и применяется. В частности, в таких странах, как США, Франция и Австралия, если токены имеют признаки ценных бумаг, то к ICO применяются нормы по регулированию ценных бумаг и необходимо обязательное лицензирование [3].

С учетом зарубежного опыта предлагаем в Беларуси учитывать следующие аспекты при идентификации понятия «токен»:

- необходимо однозначно определить в законодательстве понятие ICO с целью разграничения ICO и эмиссии токенизированных активов;
- токены могут соответствовать свойствам долевых или долговых ценных бумаг. Если токены соответствуют признакам иных ценных бумаг, эмитенты должны выполнять условия законодательства об обороте таких финансовых инструментов. В частности, эмитенты токенов, имеющих признаки облигаций, должны выполнять требования законодательства, регулирующего эмиссию эмиссионных ценных бумаг;

- инвесторы имеют право на аналогичные права, обретаемые при инвестировании в соответствующие ценные бумаги.

Применение такого подхода позволит, с одной стороны, поддержать высокотехнологичные компании и социально значимые проекты, а с другой — защитить права инвесторов.

Источники

1. Первое белорусское ICO [Электронный ресурс] // Office life. — Режим доступа: <https://officelife.media/news/in-russia-the-volume-ico-doubled-venture-capital-investments/part4/>. — Дата доступа: 11.11.2019.

2. О развитии цифровой экономики [Электронный ресурс] : Декрет Президента Респ. Беларусь, 21 дек. 2017 г., № 8 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой инфор. Респ. Беларусь. — Минск, 2019.

3. *Ефимова, Н.А.* Правовые подходы к регулированию криптовалюты и ICO в зарубежных странах и Европейском Союзе / Н.А. Ефимова // Вестн. Гос. ун-та упр. — 2018. — № 4. — С. 136–139.

О.Г. Рудковская, ассистент
Rudkovskaya.Olya@gmail.com
БГЭУ (Минск)

ПОСТРОЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МЕТОДА АНАЛИЗА ИЕРАРХИЙ

Изменение условий мирового развития, обусловленное переходом к нелинейной динамике развития [1], предопределяет объективную необходимость адаптации к ним традиционных теории и практики планирования предприятия. Проблематика адаптации стратегического планирования, в том числе финансового, к новым условиям функционирования мировой экономической системы в настоящее время представляется недостаточно проработанной как в теоретическом, так и практическом аспектах.

В процессе исследования действующей практики стратегического финансового планирования промышленных предприятий выявлено отсутствие методических указаний по осуществлению данного вида планирования. В связи с этим разработана методика построения финансовой стратегии предприятия, которая позволит учесть влияние макроэкономических факторов при разработке альтернатив стратегии развития, многообразие финансовых отношений предприятий и выявить закономерности развития во взаимодействии с внешней средой.

Методикой построения финансовой стратегии предприятия предусмотрен следующий порядок действий (см. рисунок):

1. В качестве глобальной цели стратегического финансового планирования следует определять необходимое и достаточное обеспечение финансовыми ресурсами производственного и социального развития.

2. На основе анализа факторов внешней среды предприятий выявляются условия их функционирования [2].

3. Установлено, что для достижения глобальной цели в соответствии с тенденциями условий функционирования необходимо разработать ряд частных целей — финансовых критериев развития предприятия (минимизация постоянных издержек, максимизация рыночной стоимости, максимизация прибыли, оптимизация темпов роста объемов реализации продукции, максимизация высокотехнологичной добавленной стоимости).