

распределительную и воспроизводственную концепции. При этом объединяющим элементом этих школ является представление финансов как совокупности распределительных экономических отношений.

Кроме того, в отечественной и зарубежной теории финансов отсутствует единый подход и к онтологии финансовой системы: определению ее сущности, целей, структуры, элементов.

Такая неопределенность создает неоднозначности при описании функционирования финансовых систем, используемых финансовых инструментов и механизмов. Эта проблема остро встает при формировании различных финансовых моделей и еще более остро обозначится при проектировании интеллектуальных финансовых систем. Для решения задач использования в финансовой сфере IT-технологий разработаны стандарты FIBO (Financial Industry Business Ontology), представляющие собой механизм проверки качества данных в финансовых системах, основу для автоматизации бизнес-процессов и путь к гибкому анализу финансовых рисков.

Однако эти стандарты не выявляют исторической, экономической, юридической и социальной природы финансов и их сущности, не позволяют сформировать семантическое ядро этого понятия. Подходы отечественных и зарубежных исследователей не отличаются комплексностью и универсальностью нового знания, а реализуются без учета опыта, наработанного предшествующими поколениями, существуют в узких рамках информационного «скользящего окна» с периодом порядка 30–50 лет и не учитывают глобальные социальные тенденции.

В рамках традиционного подхода к определению финансов невозможно определить, например, момент возникновения и прекращения финансовых отношений и их сущность. Когда возникли финансы и что лежит в основе сущности финансов? Какова институциональная структура финансовой системы и ее элементов? Какова роль денег в финансовой системе? и др.

Ответы на эти и другие вопросы можно дать, используя методологию системного и междисциплинарного подхода к анализу экономических процессов развития общества в исторической ретроспективе на основе трудов классиков философии, социологии, юриспруденции, экономики, таких как, например, социолога Льюиса Моргана, экономистов К. Маркса и Ф. Энгельса, правоведа, экономиста и финансиста В. А. Лебедева, философа А. Шопенгауэра, экономиста и социолога Т. Лоусона и других.

Погружение в историческую ретроспективу позволяет лучше понять сущность финансов, расширить и дополнить существующую теорию финансов, взглянув на них с ментальной позиции и когнитивных технологий. В такой риторике финансы представляются виртуальной моделью, что легко согласуется с возможностью использования такого подхода к финансам в сфере создания систем искусственного интеллекта и их обновленного семантического ядра.

**С. С. Осмоловец**, канд. экон. наук, доцент  
*swie1@inbox.ru*  
БГЭУ (Минск)

## **ВИРТУАЛЬНЫЕ АКТИВЫ И РИСКИ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ**

Стремительное развитие технологий на основе блокчейн может привести к формированию рисков финансовой стабильности в странах с формирующимся рынком. Исследования показывают, что инвесторы стран с формирующимся рынком являются наиболее активными участниками криптовалютной [1, с. 50]. Такие страны характеризуются

недостаточным уровнем развития инструментов финансового рынка, перераспределением капитала преимущественно через банковскую систему. Как правило, операторы криптообмена регистрируются в офшорных зонах, а большинство сделок на криптобиржах происходят через офшорные финансовые центры [1, с. 46]. Поэтому простота использования виртуальных активов в денежных переводах и сделках, отсутствие ограничений и контроля за подобными денежными потоками, развитие децентрализованных приложений для обмена криптовалютами могут способствовать оттоку капитала в офшорные зоны.

В странах с развитым финансовым рынком движение капитала определяется государственной политикой, регламентирующей размещение средств институциональных инвесторов (пенсионных резервов и накоплений, страховых резервов, активов инвестиционных фондов).

В Республике Беларусь финансовый рынок характеризуется слабой эффективностью. Рынок акций и облигаций недостаточно ликвиден. На рынке не обращаются биржевые инструменты управления финансовыми рисками (фьючерсы). При этом интенсивно развивается рынок Форекс и биржевой рынок виртуальных активов, что не способствует развитию рынка капитала. Зарегистрированная в Парке высоких технологий криптобиржа Currency.com сегодня активно ведет торговлю криптоактивами, среднесуточный объем торговли на 01.03.2022 г. составил 876 млн дол. США [2].

Рынок Форекс сформировался в Республике Беларусь в 2016 г. Сумма маржинального обеспечения, вносимого клиентами Форекс-компаний для поддержания своей позиции, выросла с 01.01.2017 г. по 01.01.2021 г. в 54 раза — с 0,6 до 32,8 млн дол. США. Объем операций изменился за рассматриваемый период с 3,9 до 52,5 млрд дол. США [3].

В сложившихся условиях дальнейшее развитие спекулятивных секторов финансового рынка без одновременного повышения привлекательности рынка ценных бумаг для частных инвесторов будет способствовать оттоку капитала из страны, снижению способности финансового рынка к выполнению основной своей функции — преобразованию временно свободных средств инвесторов в долгосрочные инвестиции. Развитие на финансовом рынке Республики Беларусь устойчивых стратегий инвестирования, доступных через разнообразные формы доверительного управления, долгосрочные страховые продукты, фонды коллективного инвестирования, позволит привлечь инвесторов на рынок капитала.

### Источники

1. Global Financial Stability Report. COVID-19, Crypto, and Climate: Navigating Challenging Transitions [Electronic resource] // International Monetary Fund. — Mode of access: <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2021/10/12/global-financial-stability-report-october-2021>. — Date of access: 10.12.2021.
2. About Currency.com [Electronic resource] // CoinMarketCap. — Mode of access: <https://coinmarketcap.com/exchanges/currency-com/>. — Date of access: 01.03.2022.
3. Отчет Национального банка Республики Беларусь (за 2017–2020 гг.) [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. — Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/report>. — Дата доступа: 10.11.2021.