

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.