

УДК: 338

ЦИФРОВЫЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ КОМПАНИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

Татаркова О.А.¹

¹ВГЛТУ- Воронежский государственный лесотехнический университет им. Г.Ф. Морозова, Россия, Воронеж, e-mail: kupchenko-natalia@mail.ru

В настоящее время происходят значительные изменения финансовых отношений. Эти изменения обусловлены развитием новых финансовых технологий таких как блокчейн, «большие данные», «умные контракты»; появлением новых видов online-кредитов и online-инвестирования (краудлендинг и краудинвестинг), а также роботизированных финансовых сервисов на базе искусственного интеллекта (AI); продвижением инноваций в платежные системы в том числе в части функциональности, надежности и безопасности предоставляемых сервисов и удобства их использования; использованием передовых технических решений на базе облачных технологий и открытых интерфейсов прикладного программирования – API; появлением «виртуальных валют и виртуальных банков» и цифровых финансовых активов.

Финтех становится важным инструментом финансирования бизнеса как в мире, так и в России. Компания Deloitte в своем докладе указывает на то, что «финансовые технологии повышают доступность финансовых услуг как для населения, так и для бизнеса» [40].

Изменение финансового ландшафта многими бизнесменами воспринимается с одной стороны как угроза, а с другой как источник возможностей. Угроза возможна в нарушении привычной деятельности бизнеса или отрасли, а возможности заключаются в том, что использование финансовых технологий формирует основы для процветания бизнеса в будущем.

Ключевые слова: цифровые источники финансирования, блокчейн, «большие данные», инновационные платежные системы.

DIGITAL SOURCES OF FINANCING OF THE COMPANY AND PROSPECTS FOR THEIR USE

Tatarkova O.A.¹

¹ВГЛТУ- The Voronezh state timber university of G. F. Morozova, Russia, Voronezh, e-mail: kupchenko-natalia@mail.ru

Significant changes in financial relations are currently taking place. These changes are due to the development of new financial technologies such as blockchain, "big data", "smart contracts"; the emergence of new types of online loans and online investment (crowdlending and crowdinvesting), as well as robotic financial services based on artificial intelligence (AI); promotion of innovations in payment systems, including in terms of functionality, reliability and security of the services provided and ease of use; using advanced technical solutions based on cloud technologies and open application programming interfaces - API; the emergence of "virtual currencies and virtual banks" and digital financial assets.

Fintech is becoming an important tool for business financing both in the world and in Russia. Deloitte in its report points out that "financial technologies increase the availability of financial services for both the population and businesses" [40].

The change in the financial landscape is perceived by many businessmen on the one hand as a threat, and on the other as a source of opportunities. The threat may be in the disruption of business or industry habits, and the opportunity lies in the fact that the use of financial technologies forms the basis for the prosperity of business in the future.

Keywords: digital sources of financing, blockchain, big data, innovative payment systems.

Введение

Успешное внедрение финансовых технологий требует изменения сложившихся стереотипов финансовой деятельности. Это требует пересмотра существующих бизнес-моделей как необходимого условия адаптации компании к цифровой среде, в которой применение передовых финансовых технологий дает наибольший эффект.

Эксперты Всемирного Экономического форума в 2015 году определили шесть основных функций, которые реализуются с применением финансовых технологий [4, с.11]:

- платежи (payments);
- рыночное обеспечение (market provisioning);
- страхование (insurance);
- депозиты и кредитование (deposits and lending);
- управление инвестициями (investment management);
- привлечение капитала (capital raising).

В современных публикациях приводятся технологии, ориентированные на выполнение финансовых функций, такие как чат-боты, биометрическая идентификация, бесконтактные платежи, приложения-консультанты, приложения, управляющие активами и ряд других. Bloomchain вместе с экспертами «Ассоциации Финтех» и Ассоциации «Электронные деньги» выделили главные «Топ-10 трендов финтеха 2020 года», которые будут определять развитие финтех-индустрии в ближайшие несколько лет:

- блокчейн и криптовалюты;
- искусственный интеллект;
- кибербезопасность;
- развитие экосистем и маркетплейсов;
- биометрия и удаленная идентификация;
- автоматизация платежей и переводов;
- персонализация; - банки как лидеры рынка;
- RegTech и SupTech;
- бесконтактные платежи и IoT.

Это позволяет сделать вывод, что финтех в России развивается в соответствии с мировыми тенденциями, но отличается приоритетами и сроками реализации.

Методы и методология

В России уже запущена в эксплуатацию система быстрых платежей, оператором которой является ЦБ России. Создана и готовится к вводу в коммерческую эксплуатацию российская блокчейн-платформа «Мастерчейн», на которой будут предложены новые финансовые продукты, такие как электронная закладная, цифровая банковская гарантия, цифровые аккредитивы и ряд других, которые сегодня относят к цифровым финансовым активам. Активно идут работы по созданию Единой системы биометрической идентификации и запуску платформы удаленной идентификации, которая позволит оказывать финансовые услуги клиентам без их личного присутствия в банке [1, с.75].

Особенность российского финтеха заключается в том, что инновации на отечественном рынке предлагаются крупными финансовыми организациями, такими как ЦБ России, Сбербанк России, «Тинькофф Банк», «Ассоциация Финтех» и рядом других.

В 2018 году ЦБ России опубликовал доклад «Основные направления развития финансовых технологий на период 2018 – 2020 годов», в котором определил направления развития российского финтеха, а также развертывание регулятивной площадки ЦБ России, осуществление перехода на электронный документооборот, формирование единого платежного пространства в рамках ЕАЭС и создание сквозного идентификатора клиента.

Основная часть

Развитие цифровых технологий открывает новые перспективы развития методов финансирования организаций. Одним из таких направлений является использование цифровых финансовых активов. Оно включает «токенизацию» финансовых активов и организацию их обращения на финансовых рынках с целью финансирования текущей деятельности организаций. Особую привлекательность такие методы финансирования могут иметь для организаций, осуществляющих инновационные виды деятельности, отличающиеся высоким риском [2, с.15].

По мнению зарубежных экспертов создание нового глобального рынка капитала, основанного на цифровых активах или токенах, является одним из самых захватывающих и амбициозных направлений реализации технологии блокчейн. Появление блокчейна создало инфраструктуру, необходимую для размещения цифровых активов, которыми можно владеть, передавать и обменивать между людьми с использованием сети Интернет. Количество и разнообразие цифровых активов постоянно растет. Этот процесс получил название «токенизация активов». На сегодняшний день «токенизованы» такие активы, как золото, корпоративные облигации и недвижимость. Они торгуются в виде токенов на специальных блокчейн-платформах, позволяющих стандартизировать торговлю подобными активами. По результатам опроса, проведенного специалистами Всемирного экономического форума дан прогноз, что к 2027 году 10% мирового ВВП будет управляться инфраструктурой, построенной с использованием технологии распределенных реестров, также известной как блокчейн [5, с.89].

«Токенизация» активов – это процесс превращения владения предметом в реальном мире в цифровой токен. Важным в процессе «токенизации» является создание юридически обоснованной связи между физическим активом и токеном его представляющим, что позволит осуществлять все необходимые операции исключительно в цифровой среде. Юридически обоснованная связь между физическим активом и токеном осуществляется за счет

использования технологии распределенных реестров, предоставляющей равноправный доступ всем участникам к информации и гарантирующей неизменность внесенных данных.

В настоящее время право собственности на землю, свидетельства на ценные бумаги, права собственности на имущество и многое другое связаны с бумажным символом собственности.

Цифровой токен также представляет собой такой символ собственности, но реализованный исключительно в цифровой среде.

Для развития «токенизации» финансовых активов важное значение имеет правовая среда. В России проходит активное обсуждение основ регулирования нового юридического понятия, такого как цифровые финансовые активы.

Понятие цифрового финансового актива еще не получило однозначного определения. Поэтому, в настоящем исследовании используется определение цифровых финансовых активов, предлагаемое в проекте Федерального закона «О цифровых финансовых активах», который проходит рассмотрение в Государственной Думе. Проект федерального закона «О цифровых финансовых активах» (далее – законопроект) разработан в соответствии с поручением Президента Российской Федерации от 21.10.2017 № Пр-2132 по итогам совещания по вопросу использования цифровых технологий в финансовой сфере.

Таким образом, основные положения законопроекта, определяющие содержание и статус цифровых финансовых активов, предполагают широкие возможности использования цифровых финансовых активов, в том числе, для финансирования организаций.

Для обращения цифровых финансовых активов применяется технология распределенных реестров, позволяющая проводить «первичное предложение токенов» (Initial Coin Offering – ICO) [3, с.12].

Рынок ICO в настоящее время активно развивается и привлекает эмитентов токенов возможностью быстро, дешево, без бюрократических и юридических проволочек привлечь финансирование. Хорошо известны примеры привлечения финансирования посредством проведения ICO, такие как ICO блокчейн-платформы Telegram Open Network, а также размещение токена Bablos для финансирования кинопроизводства фильма «Ампир V».

Результаты

Важно отметить, что токен, как цифровой финансовый актив, не следует отождествлять со средством платежа, так как он наделяется лишь имущественными правами. Процедуру ICO наиболее часто используют технологические компании для финансирования разработки инновационных товаров и технологий.

Процедура проведения ICO имеет определенное сходство с процедурой IPO, но отождествлять их не следует. В отличие от IPO, ICO не подпадает под нормативное регулирование

финансовых рынков. Кроме этого, в ходе ICO предлагается цифровой финансовый актив, статус которого отличается многофункциональностью. Следует отметить, что после всплеска активности в начале 2020 года объемы операций на рынке ICO заметно снизились. Это связано с рядом недостатков, которые в настоящее время сдерживают развитие данного инструмента для финансирования организаций.

Выводы

Проведенный анализ показал, что основная доля ICO приходится на финансирование проектов по развитию самой технологии распределенных реестров. Второе место занимают проекты по разработке различных сервисов для операций с криптовалютами. На третьем месте находятся компьютерные игры и виртуальная реальность. Практически все они относятся к «стартапам» на уровне идеи либо экспериментального прототипа.

Доля компаний реального сектора экономики на рынке ICO мала, а выпускаемые ими токены, как правило, являются арр-коинами, предназначенными для обмена на производимые товары или услуги.

Список литературы

1. Давыдова, Л.В. Финансовые ресурсы и их роль в обеспечении финансовой устойчивости предприятия / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская // Финансовая аналитика: проблемы и решения. — 2018. — № 12 (12). — С. 74–81.
2. Дронов, Р.М. Оценка финансового состояния предприятия / Р.М. Дронов // Финансы. Ежегодный теоретический и научно-практический журнал. -2019. - №4. - С. 15-19.
3. Закарян, И. Составление бюджета и бюджетный контроль на предприятии / И. Закарян // Консультант директора. - 2002. - № 1. – С.11-13.
4. Чайковская, Н.В. Состав финансовых ресурсов организации и их современное состояние / Н.В. Чайковская, А.Е. Панягина // СЭПТП. — 2021. — № 5. — С.11-15.
5. Чубур, О.В. Финансовое планирование / О.В. Чубур, А.С. Книга. – Барнаул: АлтГТУ, 2018. – 289 с.