

Таблица 2 – Кредитоспособность и риск банкротства АО «Узтрансгаз» за 2015–2020 гг.

Год	Кредитоспособность	Риск банкротства
2015	низкая	высокий
2016	низкая	высокий
2017	крайне низкая	крайне высокий
2018	крайне низкая	крайне высокий
2019	крайне низкая	крайне высокий
2020	крайне низкая	крайне высокий

Применять модель Альтмана для местных предприятий нужно с осторожностью, так как Альтман строил свою модель на статистической выборке американских предприятий. В Америке другой стандарт бухгалтерской отчетности (GAAP), поэтому коэффициенты получаются несколько различными. Кроме того, отсутствие статистики банкротств и влияние на факт признания фирмы банкротом многих факторов, не поддающихся учету, делает проблематичным применение данной модели в отношении заемщиков нашей страны.

Тем не менее, ее можно использовать в качестве дополнительного инструмента оценки кредитоспособности предприятия, так как она универсальна и включает в себя основные финансовые коэффициенты.

Нужно также отметить, что по причинам, приведенным выше, а также по причине того, что Альтман строил классическую модель на выборке из средних фирм, исключая крупные фирмы из-за редкости банкротства последних, можно сделать вывод, что вероятность банкротства рассмотренного предприятия низкая, так как, во-первых, она является сравнительно крупной фирмой, во-вторых, фирма является государственным акционерным обществом, а также ведет свою деятельность в стратегически важной отрасли.

#### Список использованной литературы

1. Edward Altman. Financial Distress Prediction in an International Context: A Review and Empirical Analysis of Altman's Z-Score Model. *Journal of International Financial Management & Accounting* 28(2):131-171. May 2017.
2. Edward Altman. Corporate Credit Scoring Models [Electronic resource]. – Mode of access: <http://people.stern.nyu.edu/ealtman/zscorepresentation.pdf>. Date of access: 07.03.2021.
3. Жданов, В. Ю. Модель Альтмана (Z-счет Альтмана). Прогнозирование банкротства бизнеса. *Формулы* / В. Ю. Жданов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://finzz.ru/model-altmana.html>. – Дата доступа: 07.03.2021.
4. Жданов, И. Ю. Кредитоспособность предприятия. Методы оценки и анализа. / И. Ю. Жданов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://finzz.ru/kreditosposobnost-predpriyatiya.html>. – Дата доступа: 07.03.2021.
5. Единый портал корпоративной информации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://openinfo.uz/ru>. – Дата доступа: 08.03.2021.

УДК 658

### ПЕРСПЕКТИВЫ ВНЕДРЕНИЯ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ ЦЕНТРОБАНКОВ

*Митлашук К. И.*

*Брестский государственный технический университет, г. Брест, Республика Беларусь*

*Научный руководитель: Макарук О. Е., старший преподаватель*

Финансовые системы большинства современных стран основаны на концепции одного центрального банка. Однако, чтобы конкурировать с современными технологиями, центробанки должны корректировать модель работы.

Традиционно выделяют два официальных «формата» денежных средств: наличные (в виде банкнот и монет) и безналичные (в виде счетов в банке). В XXI веке к ним добавился новый формат – криптовалюты, построенные на технологии блокчейн, но их статус в качестве средства платежа на данный момент не везде признается [2].

Пандемия заметно ускорила уход от физических наличных денег, и сейчас оптимальный момент, чтобы экспериментировать и вводить новые формы денежных средств. По мнению экспертов, одна из важнейших тенденций в монетарной сфере, которая радикально изменит мир денег в ближайшее десятилетие, – это развитие цифровых валют центробанков (CBDC, Central Bank Digital Currency).

CBDC – это электронное обязательство монетарного регулятора, номинированное в национальной счетной единице и служащее средством платежа, меры и сохранения стоимости [3].

Отличия CBDC от существующей системы заключаются в следующем [3]:

1. Это дополнительная форма валюты. Как и у обычных банкнот, у каждой единицы цифровой валюты будет свой уникальный цифровой код.

2. Передача цифровой валюты от одного пользователя к другому происходит в виде перемещения цифрового кода с одного электронного кошелька на другой.

3. Цифровая валюта сочетает в себе свойства наличных и безналичных денег, т. е. ее можно использовать, например, для расчетов он- или офлайн.

4. CBDC выполняет все три функции денег: средство платежа, мера стоимости и средство сбережения. Все формы CBDC являются равноценными, каждую форму можно переводить в другую и обратно.

5. Цифровая валюта не есть криптовалюта. Классические криптовалюты не могут выполнять все функции денег, у них нет единого эмитента, гарантий прав граждан, они не подкреплены ценными активами, а их стоимость подвержена неконтролируемым колебаниям. Цифровая валюта центробанков, хотя и создается с помощью цифровых технологий, остается полноценной формой национальной валюты, функционирование которой обеспечивает государство.

В развитых экономиках центробанки рассматривают цифровую валюту как средство повышения безопасности и стрессоустойчивости, а также эффективности внутренних платежей и достижения финансовой стабильности.

Единой общепринятой классификации CBDC не существует. Ключевыми параметрами, по которым можно разделить их на типы, являются:

1. Архитектура.
2. Инфраструктура.
3. Технология и условия доступа.
4. Уровень анонимности.
5. Возможность применения для внутренних и/или трансграничных платежей.

В зависимости от архитектуры, выделяют две основные категории CBDC: оптовые и розничные.

Оптовая версия CBDC представляет собой платежную систему, управляемую центральными банками [4]. Она доступна только узкому кругу пользователей (финансовым институтам, хранящим средства на счетах центробанков и профессиональным участникам рынка). Аналогами оптовых цифровых валют являются корреспондентские счета и банковские депозиты в центральных банках.

В случае начисления процентного дохода оптовые CBDC можно рассматривать как процентные обязательства центрального банка.

Модель оптовых CBDC пользуется в среде центральных банков наибольшей популярностью, поскольку потенциально способна ускорить работу финансовых систем, повысить их безопасность и снизить издержки. В развитых странах системы розничных платежей и расчетов уже достаточно эффективны, работают практически в реальном времени и всегда доступны. Большинство граждан имеет доступ к банковским сервисам.

Экономисты выделяют следующие преимущества оптовых цифровых валют [1]:

- возможность регулирования спроса на деньги;
- проведение гибкой монетарной политики;

- обеспечение финансовой стабильности;
- обеспечение круглосуточной банковской ликвидности;
- сокращение издержек при трансграничных переводах;
- фиксация переводов в распределенном реестре – это повышает эффективность расчетов, а также снижает кредитные и расчетные риски, поскольку источником средств и гарантом по обязательствам выступает центробанк;
- снижение контрагентских рисков.

Розничные CBDC – цифровые валюты, доступные для широкого использования физическими и юридическими лицами. Служат заменой наличных денег (или их дополнением) и альтернативой банковским депозитам. Начисление процентного дохода, как правило, не предусмотрено. Хотя возможны различные вариации модели розничных цифровых валют, большинство центробанков выделяют следующие ключевые характеристики:

- розничная CBDC должна быть новой формой денег центрального банка, выпускаемой и контролируемой регулятором. Предложение розничной цифровой валюты обусловлено монетарной политикой и контролируется центральным банком;
- CBDC должна включаться в финансовую отчетность центробанка;
- цифровая валюта должна приниматься как средство платежа всеми гражданами, компаниями и государственными органами;
- CBDC распространяется центробанком в соотношении один к одному с фиатной валютой и должна свободно конвертироваться в наличные;
- CBDC должны функционировать на открытой инфраструктуре, что позволит частным компаниям создавать новые продукты и сервисы;
- стоимость транзакции должна быть меньше, чем в существующих системах.

В таблице 1 представлена сравнительная характеристика существующих форм денег и виртуальных активов.

*Таблица 1 – Сравнительная характеристика существующих форм денег и виртуальных активов*

Признак	Наличные деньги	Безналичные деньги	Электронные деньги	CBDC	Криптовалюты	Стейблкоины
Эмитент	ЦБ	ЦБ, банки	Владелец платежной системы электронных денег	ЦБ	Децентрализованная эмиссия	Частный эмитент
Сущность	Обязательство ЦБ	Обязательство ЦБ, банка	Обязательство эмитента	Обязательство ЦБ	Не является обязательством	Обязательство эмитента
Возможность расчетов в любое время при отсутствии доступа к сети интернет	Да	Нет	Нет	Да	Нет	Нет
Форма существования	Физическая (банкноты и монеты)	Записи по счетам банков	Цифровые единицы	Цифровые единицы	Цифровые единицы	Цифровые единицы

*Примечание – Источник: собственная разработка на основе [4]*

Таким образом, существенным отличием CBDC от безналичных денег является то, что CBDC представляет собой обязательство центрального банка и не связана с депозитными счетами в банковской системе.

Для выполнения функций денег потенциальные CBDC должны иметь следующие характеристики: простота использования, низкая стоимость платежей и переводов, конвертируемость, мгновенный расчет, непрерывный доступ (24/7/365), высокая степень безопасности и устойчивости, защита от подделок и вмешательства в систему, мгновенность и окончательность расчетов.

#### **Список использованных источников**

1. Auer, R. & Boehme, R. The technology of retail central bank digital currency. BIS Quarterly Review. / Auer, R. & Boehme, R – 2020 – [Electronic resource]. – Mode of access: [https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt2003j.htm](https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2003j.htm).
2. Auer, R., Cornelli, G. & Frost, J. Rise of the central bank digital currencies: drivers, approaches and technologies. / Auer, R., Cornelli, G. & Frost, J. – 2020 – [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.bis.org/publ/work880.pdf>.
3. Банк России. Цифровой рубль [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://cbr.ru/analytics/d\\_ok/dig\\_ruble](https://cbr.ru/analytics/d_ok/dig_ruble).
4. Осмоловец, С. С. Цифровая валюта центрального банка: сущность, концепции и риски эмиссии / С. С. Осмоловец / Банковский вестник – 2021. – № 4 (693). – С. 21–30.

**УДК 658**

### **ГОСУДАРСТВЕННАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОДДЕРЖКА МАЛОГО БИЗНЕСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ С ПОЗИЦИЙ РАЗВИТИЯ МОЛОДЕЖНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА**

*Агафонов А. И.*

*Витебский государственный технологический университет, г. Витебск,  
Республика Беларусь*

*Научные руководители: Прокофьева Н. Л., доцент, Домбровская Е. Н.,  
старший преподаватель*

Малое предпринимательство является одной из важнейших составляющих рыночной экономики и играет важную роль в социальной стабилизации, создании новых рабочих мест, ускорении экономического роста за счет реструктуризации экономики и перераспределения трудовых ресурсов. В Республике Беларусь доля малых и средних предприятий в валовом внутреннем продукте страны в 2020 году составила 26,4 %, в валовой добавленной стоимости – 30,2 % [1], однако целевые показатели развития малого бизнеса пока не достигнуты, в связи с этим актуальным является анализ мер его государственной финансовой поддержки.

Цель данного исследования – выявление направлений развития государственной финансовой поддержки малого бизнеса и в частности – молодежного предпринимательства.

Государственная финансовая поддержка субъектов малого предпринимательства предусматривает следующие меры:

- льготное кредитование и предоставление гарантий по льготным кредитам, в том числе по микрокредитам, предоставляемым банками Республики Беларусь;
- предоставление финансовых средств на возвратной возмездной или безвозмездной основе;
- предоставление имущества на условиях лизинга;
- выделение субсидий;
- предоставление налоговых льгот.

Государственную финансовую поддержку могут оказывать: Белорусский фонд финансовой поддержки предпринимателей (далее – фонд), банки Республики Беларусь, местные органы управления. Все предусмотренные законодательством меры финансовой поддержки имеют разную эффективность в отношении действующих (находящихся в фазе роста) и по-