

7 KONFERENZ

WISSENSCHAFT UND BILDUNG: IN- UND AUSLÄNDISCHE ERFAHRUNG

ISSN 2943-016X

Deutschland, Gelsenkirchen, 26. Februar 2024

Die Sammlung wird nach Beschluss des
Redaktions- und Verlagskollegiums
gedruckt. Protokoll №6 от 29.02.2024

Redaktion:

Andreas Henze

Rezensent:

Aleksander Micnkov, Ph.D, Molecular Genetics and
Bioinformatics, Adjunct Faculty RCC

WISSENSCHAFT UND BILDUNG: IN- UND
AUSLÄNDISCHE ERFAHRUNG , Deutschland, Gelsenkirchen,
29. Februar 2024, Henze Verlag – 31 c.

ISSN 2943-016X

ISBN 978-3-98939-021-8



© Henze Verlag, 2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

Пилькевич Наталья Борисовна, Марковская Вера Александровна, Яворская Ольга Владимировна, Хабибуллин Руслан Равильевич, Смирнова Анастасия Павловна	4
ИЗУЧЕНИЕ ФУНКЦИИ ВЕГЕТАТИВНОЙ НЕРВНОЙ СИСТЕМЫ С ПОМОЩЬЮ ИНДЕКСА КЕРДО У ДЕВОЧЕК С ПАТОЛОГИЕЙ ЗРЕНИЯ	
Мельников Павел Алексеевич	10
КОНСТИТУЦИОННЫЕ ИЗБИРАТЕЛЬНЫЕ ЦЕНЗЫ В ФЕДЕРАТИВНОЙ РЕСПУБЛИКЕ БРАЗИЛИЯ	
Жук Оксана Олеговна	15
СИСТЕМА РЕВЕРСИВНЫХ СТРАТЕГИЙ В КОНТЕКСТЕ ИНТЕНСИФИКАЦИИ ГЛОБАЛЬНЫХ РИСКОВ И ИХ АБСОРБЦИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКОЙ	
Чумаченко Елена Анатольевна, Антипова Ксения Павловна,	21
СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ	

Пилькевич Наталья Борисовна,
кафедра патологии Медицинский институт
НИУ «БелГУ», д.м.н., профессор; (Белгород, Россия)

Марковская Вера Александровна,
кафедра патологии Медицинский институт
НИУ «БелГУ», к.б.н., доцент; (Белгород, Россия)

Яворская Ольга Владимировна,
медицинский колледж Медицинский институт
НИУ «БелГУ», преподаватель; (Белгород, Россия)

Хабибуллин Руслан Равильевич,
кафедра анатомии и гистологии человека Медицинский институт
НИУ «БелГУ», старший преподаватель;
заведующий патологоанатомическим отделением иммуногистохимии
ОГБУЗ «Белгородское патологоанатомическое бюро», врач-патологоанатом;
(Белгород, Россия)

Смирнова Анастасия Павловна,
Медицинский институт НИУ «БелГУ», студентка (Белгород, Россия)

STUDYING THE FUNCTION OF THE AUTONOMIC NERVOUS SYSTEM USING THE KERDO INDEX IN GIRLS WITH VISION PATHOLOGY

Eye health and vision are important to many aspects of people's lives and health. As of 2020, about 1.02 million children aged 0-14 years are blind, which corresponds to a prevalence of 4.8 per 10,000 children, 22.16 million have moderate to severe, and 46.60 million mild visual impairment.

Young children suffering from early, severe and irreversible visual impairment may develop disorders of motor, speech, emotional, psychosocial and cognitive development, as well as a decrease in quality of life. Physical activity is an important factor in improving overall health and well-being. The autonomic nervous system plays an important role in the process of adaptation of the body.

The purpose of our study was to study the function of the autonomic nervous system using the Kerdo index in girls with vision pathology.

The study involved 139 girls aged 7 to 17 years, all were divided into three groups according to age: junior, middle and high school age. The main group included 79 blind and visually impaired girls, including 5 totally blind and 74 visually impaired, and the control group consisted of 60 peers with normal vision.

As a result of a study using the Kerdo index, we found that in girls with vision pathology, regardless of age, the activity of the sympathetic division of the autonomic nervous system predominates, in comparison with their peers with normal vision.

ИЗУЧЕНИЕ ФУНКЦИИ ВЕГЕТАТИВНОЙ НЕРВНОЙ СИСТЕМЫ С ПОМОЩЬЮ ИНДЕКСА КЕРДО У ДЕВОЧЕК С ПАТОЛОГИЕЙ ЗРЕНИЯ

Здоровье глаз и зрение имеют большое значение для многих аспектов жизни и здоровья людей. По оценкам, в 2020 году более чем 1 миллиард 106 миллионов человек во всем мире имели нарушения зрения, из которых 43 миллиона были слепыми. Ожидается, что к 2050 году будет 61 миллион слепых. На 2020 год около 1,02 миллиона детей в возрасте 0-14 лет – слепые, что соответствует распространенности 4,8 на 10 000 детей, 22,16 миллионов имеют умеренные и тяжелые, а 46,60 миллионов легкие нарушения зрения [1-3].

У детей младшего возраста, страдающих ранними, тяжелыми и необратимыми нарушениями зрения могут развиваться расстройства моторного, речевого, эмоционального, психосоциального и когнитивного развития, а также снижение качества жизни. Также у детей с нарушениями зрения более длительный сидячий образ жизни и более низкий уровень основных двигательных навыков, физической подготовленности и физической активности, чем у сверстников без нарушений зрения. Физическая активность является важным фактором, улучшающим общее состояние здоровья и благополучия. Немаловажную роль в процессе адаптации организма, играет вегетативная нервная система [4].

Вегетативная нервная система (ВНС) осуществляет контроль над произвольными функциями человеческого организма посредством сложного равновесия между симпатическим и парасимпатическим тонусом, играя большую роль в гомеостатической регуляции. Кроме регулирования гомеостаза вегетативная нервная система генерирует быстрые гемодинамические и нейроэндокринные реакции на стрессоры. Статическое состояние сердечно-сосудистой системы и равновесия между симпатическим и парасимпатическим тонусом можно оценить количественно с помощью физиологических параметров, таких как частота сердечных сокращений и артериальное давление [4, 5, 6].

Целью нашего исследования являлось изучение функции вегетативной нервной системы с помощью индекса Кердо у девочек с патологией зрения.

Материалы и методы.

Для оценки изменений вегетативного тонуса при различных заболеваниях, которые сопровождаются вегетативными нарушениями, можно использовать индекс Кердо, который позволяет регистрировать незначительные изменения вегетативной активности. Индекс вычисляли по формуле: $100 \cdot (1 - \text{ДАД} / \text{пульс})$, где ДАД – диастолическое артериальное давление (мм.рт.ст), пульс – частота пульса (уд. в мин). Если значение индекса больше нуля, то говорят о преобладании возбуждающих влияний в деятельности вегетативной нервной системы, если меньше нуля, то о преобладании тормозных, если равен нулю – о функциональном равновесии [5].

Для получения объективной оценки функции вегетативной нервной системы детей мы использовали тест PWC_{150} методом велоэргометрии. Перед проведением исследования мы следили, чтобы дни, предшествующие тестированию, были построены по одной схеме. Разминка перед тестированием была не более 10-12 мин (с продолжительностью, подбором упражнений, последовательностью их выполнения). Тесты применяли, которые могут выполнять дети с патологией зрения. Схему выполнения не меняли и оставляли постоянной от тестирования к тестированию [6].

При проведении теста PWC_{150} методом велоэргометрии, у исследуемых, в состоянии покоя и в положении сидя определяли частоту сердечных сокращений (ЧСС). Затем предлагали последовательно выполнить на велоэргометре две нагрузки умеренной интенсивности, с частотой вращения педалей 60-70 об/мин, разделенных 5-минутным интервалом отдыха. Каждая нагрузка продолжалась 5 мин и по её окончании подсчитывали ЧСС [6].

Для измерения систолического и диастолического давления использовали автоматический тонометр-пульсометр Mars 900SFM фирмы AQUAMED Medizinische Geräte GmbH (Германия), который имеет ошибку измерения АД ± 3 мм рт. ст., ЧСС ± 5 %.

Статистическую обработку полученных результатов проводили с помощью пакета программ Microsoft Excel та Statistic-6. Уровень значимости нулевой статистической гипотезы принимали равным и менее 0,05.

В исследовании участвовали 139 девочек в возрасте от 7 до 17 лет, всех распределили на три группы по возрастному принципу: младшего, среднего и старшего школьного возраста. В основную группу вошли 79 слепых и слабовидящих девочки, в их числе 5 тотально слепых и 74 слабовидящих, а контрольную группу составили 60 сверстниц с нормальным зрением (табл. 1).

Таблица 1. Распределение детей по возрасту

Школьный возраст	Девочки	
	Слабовидящие/слепые	С нормальным зрением
Младший	24/1	12
Средний	27/1	36
Старший	28/3	12
Всего	79/5	60

Результаты изучения функции вегетативной нервной системы с помощью индекса Кердо у девочек младшего школьного возраста до, во время и после нагрузки приведены на рис. 1.

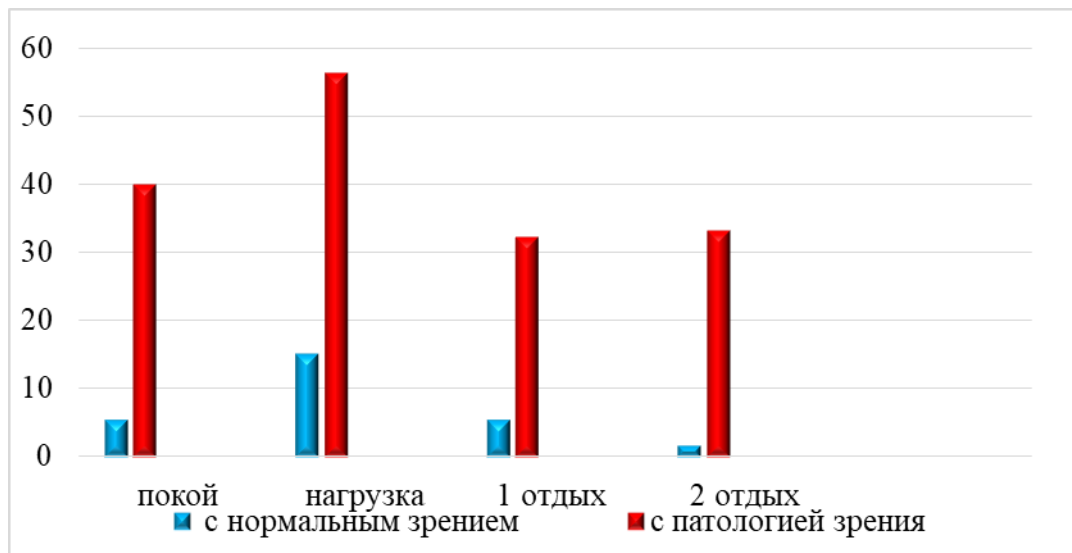


Рис. 1. Показатели индекса Кердо у девочек младшего школьного возраста.

Вегетативный индекс Кердо у девочек с патологией зрения показывает на существенное преобладание активности симпатического отдела ВНС, которое у них значительно выше, чем у девочек с нормальным зрением, где преобладали нормотоники по ВНС: у девочек основной группы в покое, во время и после нагрузки – в 7,46, 3,76, 6,16 и 20,38 раза ($p < 0,001$) выше соответственно.

Следующим этапом нашего исследования было изучение индекса Кердо у девочек среднего школьного возраста (рис. 2).

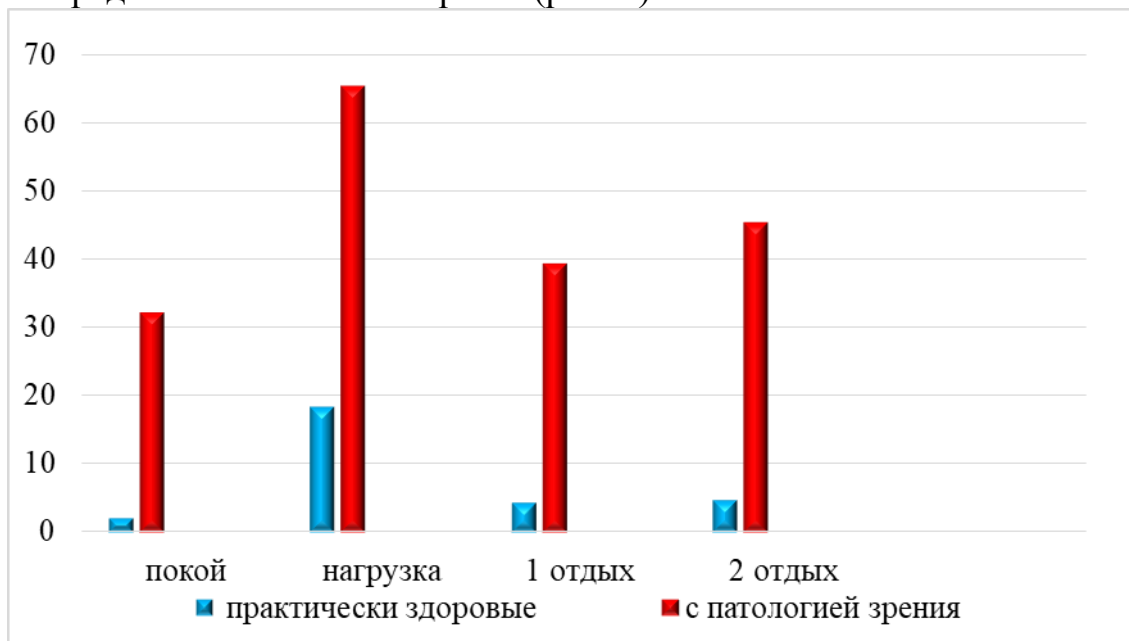


Рис. 2. Показатели индекса Кердо у девочек среднего школьного возраста.

Как видно из рис. 2., у девочек основной группы показатели индекса Кердо значительно выше, чем у одногруппниц контрольной группы и указывает на значительное преобладание активности симпатического отдела ВНС: в

покое, во время и после нагрузки – в 14,85, 3,58, 8,98 и 9,66 раза ($p < 0,001$) выше соответственно.

Показатели индекса Кердо у девочек старшего школьного возраста приведены на рис. 3.

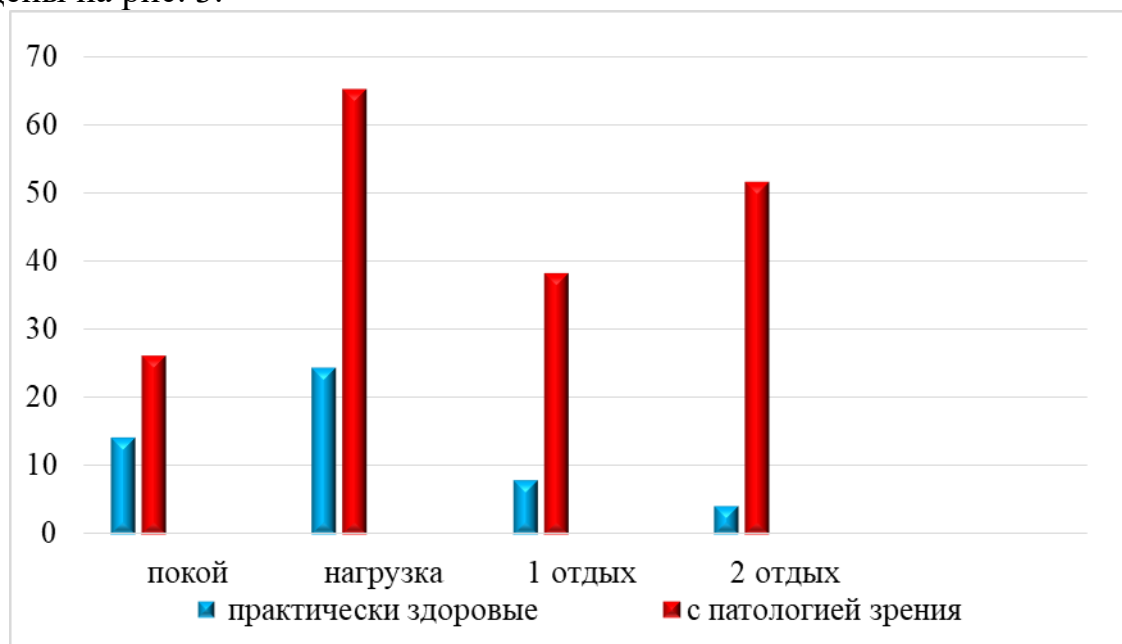


Рис. 3. Показатели индекса Кердо у девочек старшего школьного возраста.

Как видно из рис. 3., у девочек основной группы показатели индекса Кердо достоверно выше чем у группы контроля. Так в покое в 1,84 раза, во время нагрузки – 2,66, 1 отдых – 4,77 и 2 отдых – 12,06 раза соответственно. Эти результаты указывают на преобладание активности симпатического отдела ВНС у девочек с патологией зрения.

Вывод: в результате проведенного исследования с использованием индекса Кердо, нами установлено, что у девочек с патологией зрения независимо от возраста преобладает активность симпатического отдела вегетативной нервной системы, в сравнении с их одногодками с нормальным зрением.

Список использованных источников:

1.GBD 2019 Blindness and Vision Impairment Collaborators; Vision Loss Expert Group of the Global Burden of Disease Study. Causes of blindness and vision impairment in 2020 and trends over 30 years, and prevalence of avoidable blindness in relation to VISION 2020: the Right to Sight: an analysis for the Global Burden of Disease Study. *Lancet Glob Health*. 2021 Feb; 9(2): e144-e160. doi: 10.1016/S2214-109X(20)30489-7.

2.Fricke TR., Tahhan N., Resnikoff S. et al. Global Prevalence of Presbyopia and Vision Impairment from Uncorrected Presbyopia: Systematic Review, Meta-analysis, and Modelling. *Ophthalmology*. 2018 Oct; 125(10): 1492-1499. doi:

10.1016/j.opthta.2018.04.013.

3. Burton MJ., Ramke J., Marques AP. et al. The Lancet Global Health Commission on Global Eye Health: vision beyond 2020. *Lancet Glob Health*. 2021 Apr; 9(4): e489-e551. doi: 10.1016/S2214-109X(20)30488-5.

4. Вагин Ю.Е., Деунежева С.М., Хлытина А.А. Вегетативный индекс Кердо: роль исходных параметров, области и ограничения применения. *физиология человека*. 2021; 47(1): 31-42. doi: 10.31857/S0131164620060120.

5. Kérdö I. Ein aus Daten der Blutzirkulation kalkulierter Index zur Beurteilung der vegetativen Tonuslage. *Acta neurovegetativa*. 1966; 29(2): 250-268. doi: 10.1007/BF01269900.

6. Pavlova TV., Pilkevich NB., Dychko VV. Study of the reaction of cardiovascular system on physical activity in schoolpupils aged 11-14 years with vision pathology. *Medical Herald of the South of Russia*. 2017; 8(1): 70-74. DOI:10.21886/2219-8075-2017-1-70-74.

Мельников Павел Алексеевич,
аспирант кафедры конституционного и международного права
Юридический институт НИУ «БелГУ»,
(Белгород, Россия)

CONSTITUTIONAL ELECTORAL CENSUSES IN THE FEDERATIVE REPUBLIC OF BRAZIL

Abstract: The diversity of electoral systems in the world encourages researchers to find positive and negative aspects in their functioning. This article analyzes the provisions of the Constitution of 1988 in the part of census policy of the electoral system of the Federative Republic of Brazil. The result of the study was the identification of peculiarities in the establishment of electoral censuses for candidates to public authorities, as well as the dual nature of a number of censuses. It is concluded that the conditions of electability and restrictions enshrined in the Constitution of the Federative Republic of Brazil give stability to the electoral system of the State and contribute to preventing the emergence of hostile elements in the public authorities.

КОНСТИТУЦИОННЫЕ ИЗБИРАТЕЛЬНЫЕ ЦЕНЗЫ В ФЕДЕРАТИВНОЙ РЕСПУБЛИКЕ БРАЗИЛИЯ

Аннотация: Разнообразие избирательных систем мира побуждает исследователей находить положительные и отрицательные стороны в их функционировании. В данной статье проанализированы положения Конституции 1988 года в части цензовой политики избирательной системы Федеративной Республики Бразилия. Итогом исследования стало выделение особенностей в установлении избирательных цензов, предъявляемых к кандидатам в органы публичной власти, а также двойственный характер ряда цензов. Сделан вывод, что закрепленные в Конституции Федеративной Республики Бразилия условия избираемости и ограничения придают избирательной системе государства стабильности и способствуют пресечению появления в органах публичной власти враждебных элементов.

Исследовательский и научный интерес представляют особенности избирательной системы Федеративной Республике Бразилия в части цензовой политики государства. Как отмечают В.Н. Белик и И.Д. Семеновский, упоминание в научном сообществе республики в сравнительно-правовом аспекте или в качестве приводимого примера встречается весьма нечасто [1, с. 28]. При этом, по мнению А.Г. Орлова, республика – одно из наиболее демократических государств Латинской Америки, образец для иных стран этого региона [2, с. 13]. Для Российской Федерации Бразилия является стратегическим союзником, партнером по BRICS. Опыт конституционного регулирования осуществления пассивных избирательных прав граждан актора такого международного уровня, несомненно, может быть полезен при

совершенствовании законодательства нашей страны. Это обстоятельство требует предметного анализа действующей в Республике Конституции, вступившей в силу 5 октября 1988 года.

Исходя из положений ст.ст. 12 и 14 Основного закона на периодические проводимых выборах избираются:

- 1) Президент и Вице-президент;
- 2) сенаторы Федерального сената и депутаты Палаты депутатов (представители Национального Конгресса);
- 3) губернаторы и вице-губернаторы штатов и федерального округа;
- 4) депутаты штатов и федерального округа;
- 5) префекты (Prefeito) и вице-префекты;
- 6) муниципальные советники (Vereador)¹.

К кандидатам на указанные позиции предъявляется ряд распространенных в мировой практике условий и ограничений в реализации пассивных избирательных прав (например, ценз гражданства, дееспособности, возраста, криминальный, количественный). В то же время Конституцией предусмотрены и редко применяющиеся цензы, рассмотрение которых предоставит возможность оценить их положительное либо отрицательное влияние на политическую систему государства.

Прежде чем раскрыть обозначенные цензы следует обратить внимание еще на 2 важных нюанса:

- 1) возможность принятия закона, устанавливающего иные ограничения пассивных избирательных прав – в соответствии с параграфом 9 ст. 14 Конституции;
- 2) невозможность применения правовых предписаний, регулирующих процедуру выборов, в случае их вступления в силу в течение года до дня голосования – в соответствии со ст. 16 Конституции².

В первом случае конституционная норма указывает на специальную цель – защита честного характера административной работы, нравственности при исполнении мандата и обеспечение нормального и правомерного проведения выборов. А.Р. Украинец, М.В. Саудаханов справедливо отмечают двойственный характер такого предписания, так как, во-первых, оно не может подвергаться единому толкованию в виду принадлежности к социально-философской терминологии, во-вторых, позволяет оценить деятельность должностных лиц и выборных органов с неюридических позиций [3, с. 43]. На наш взгляд, более важный аспект заключается в сужении возможности для законодателя произвольного установления дополнительных ограничений. Это подразумевает требование надлежаще мотивировать их введение и соответствие заданной цели, что не может быть оценено в негативном ключе.

Предусмотренный во втором случае правовой механизм также имеет

¹ Constituição da República Federativa do Brasil de 1988 // Portal do Poder Executivo Federal: [site da web]. 2023. URL: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/Constituicao/Constituicao.htm (дата обращения: 10.10.2023).

² Там же. URL: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/Constituicao/Constituicao.htm (дата обращения: 10.10.2023).

двойственный характер. Во-первых, установление годового периода для «выжидания» возможности применить уже принятые законодательные поправки создает искусственный барьер для оперативного регулирования проблемных вопросов и исправления недостатков законодательства. Учитывая динамичность общественных отношений, особенно в сфере избирательных процессов, это недопустимо. В то же время уместна будет позиция о стабилизирующем эффекте такого механизма и его способствовании снижению конфронтаций при совершении избирательных процедур. Так, в российской электоральной практике изменение процедурных вопросов непосредственно перед началом той или иной избирательной кампании нередко создавало условия для последующих судебных споров. Приведенная поспешность опосредованно может создавать риски для граждан при реализации пассивных избирательных прав.

Среди уже обозначенных и применяемых избирательных цензов в Республике стоит выделить ценз гражданства. Согласно параграфу 3 ст. 14 Конституции требование наличия гражданства является общим условием избираемости на любую выборную должность либо в качестве представителя. В свою очередь параграфом 3 ст. 12 Конституции на ряд государственных должностей установлено квалифицированное требование – наличие гражданства по рождению. В частности, из избираемых лиц оно предъявляется к кандидатам на должность Президента, Вице-президента, Председателя Палаты депутатов и Председателя Федерального Сената³. Требование о наличии гражданства по рождению преимущественно соотносят с цензом гражданства («усиленный» ценз гражданства), но допустимо может быть выделен в отдельную его разновидность – ценз происхождения. В любом случае указанное требование стоит считать уместным, так как отвечает национальным интересам страны.

Следующий ценз – ценз грамотности. Свое нормативное закрепление получил в параграфе 4 ст. 14 Конституции, ограничив возможность реализовывать свои пассивные избирательные права неграмотным. Ограничений для указанной категории субъектов иных прав Конституцией не предусмотрено⁴. При этом конституционным регулированием не затронуты критерии отнесения тех или иных граждан к обозначенной категории, что можно признать упущением. Как правило, общая грамотность подразумевает умение читать и писать и не связана с наличием какой-либо квалификации и образования.

Свое нормативное закрепление получил в параграфе 7 ст. 14 Конституции ценз семейно-родственных отношений, ограничив возможность реализовывать свои пассивные избирательные права близким родственникам Президента Республики, губернаторов штатов и федерального округа,

³ Constituição da República Federativa do Brasil de 1988 // Portal do Poder Executivo Federal: [site da web]. 2023. URL: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/Constituicao/Constituicao.htm (дата обращения: 10.10.2023).

⁴ Там же. URL: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/Constituicao/Constituicao.htm (дата обращения: 10.10.2023).

префектов, а также лиц, которые замещали указанные должности в течение шести месяцев, предшествующих выборам. Ограничение применяется к кандидатам в избирательном округе по месту осуществления упомянутыми субъектами своих должностных полномочий. Конституционной нормой предусмотрено исключение из этого правила – переизбрание кандидата, а также круг близких родственников – супруг, родители по отцовской линии или браку до второй степени или по усыновлению⁵. На наш взгляд, в качестве меры по снижению коррупционных рисков в органах публичной власти рассмотренный ценз допустим и не излишен.

В качестве меры по противодействию использованию кандидатами своего должностного положения в Республике предусмотрен ценз несовместимости. Параграфом 6 ст. 14 Конституции на действующих Президента, губернаторов штатов и федерального округа, префектов возложена обязанность отказаться от своей должности не позднее чем за шесть месяцев до проведения выборов. При соблюдении этого условия о предварительном уходе в отставку до выдвижения потенциальные кандидаты вправе претендовать на занятие иных должностей⁶.

Применятся также ценз партийной принадлежности в двух разновидностях – требование о наличии либо отсутствии членства в политической партии. В Республике согласно параграфу 3 ст. 14 Конституции в качестве общего условия избираемости установлен первый его вариант⁷. Необходимость в таком ограничении для потенциальных кандидатов дискуссионна. С одной стороны, внутренний партийный контроль позволяет отсеивать неблагонадежных лиц, с другой – создает дополнительный барьер в реализации политических прав граждан.

Общий вывод, который можно сформулировать относительно результатов произведенного исследования – ряд предъявляемых и рассмотренных конституционных избирательных цензов избирательной системы Федеративной Республики Бразилия придает ей стабильности, способствует пресечению появления в органах публичной власти враждебных элементов, что оправдывает их закрепление в качестве необходимой меры по защите пассивных избирательных прав всех граждан Республики.

Список использованных источников:

1. Белик В.Н., Семеновский И.Д. Отдельные аспекты законодательных ограничений конституционно-правового статуса личности на основе исследования опыта Федеративной Республики Бразилия и Российской Федерации // Человек: преступление и наказание. 2015. № 4 (91). С. 28-32.

⁵ Constituição da República Federativa do Brasil de 1988 // Portal do Poder Executivo Federal: [site da web]. 2023. URL: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/Constituicao/Constituicao.htm (дата обращения: 10.10.2023).

⁶ Там же. URL: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/Constituicao/Constituicao.htm (дата обращения: 10.10.2023).

⁷ Там же. URL: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/Constituicao/Constituicao.htm (дата обращения: 10.10.2023).

2. Современные избирательные системы. Вып. 8: Бразилия, Франция, Чехия, Южная Корея / А.Г. Орлов, М.А. Мещерякова, С.Я. Павлов, Т.О. Кузнецова; науч. ред. А.В. Иванченко, В.И. Лафитский. М.: РЦОИТ, 2013. 488 с.

3. Украинец А.Р., Саудаханов М.В. Избирательные цензы в странах Латинской Америки (опыт Мексиканских Соединенных Штатов и Федеративной Республики Бразилии) // Международный журнал конституционного и государственного права. 2018. № 1. С. 40-43.

Жук Оксана Олеговна,
ФГБОУ ВО «Донецкий национальный университет экономики и
торговли имени Михаила Туган-Барановского»,
(г. Донецк, ДНР, Россия)

A SYSTEM OF REVERSE STRATEGIES IN THE CONTEXT OF INTENSIFICATION OF GLOBAL RISKS AND THEIR ABSORPTION BY THE NATIONAL ECONOMY

Annotation. The article examines the current issues of managing the competitiveness of enterprises in the Donetsk People's Republic in the context of intensification of global risks and their absorption by the national economy. The paper proposes a system of reversible management strategies, which allows to achieve a compromise between profitability and liquidity indicators.

СИСТЕМА РЕВЕРСИВНЫХ СТРАТЕГИЙ В КОНТЕКСТЕ ИНТЕНСИФИКАЦИИ ГЛОБАЛЬНЫХ РИСКОВ И ИХ АБСОРБЦИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКОЙ

В условиях пертурбации международных отношений и с вступлением в эпоху перехода политики к модели многополярности задачей Донецкой Народной Республики становится агрегирование с каркасной структурой экономического пространства Российской Федерации. Вместе с тем данные изменения происходят в рамках формирования и использования внешними партнерами агрессивного санкционного курса в отношении России (рис. 1).

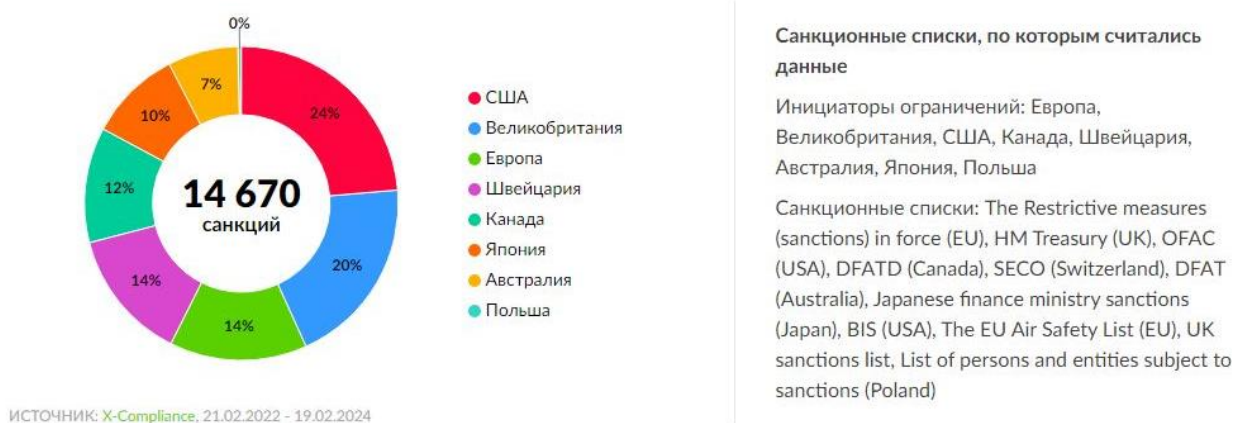


Рисунок 1 – Санкции в отношении российских физических и юридических лиц по странам-инициаторам

Ограничение импорта РФ по многим товарным позициям со стороны зарубежных контрагентов нанесло неизгладимый удар по производственному сектору и отраслям сферы услуг. Ведь проводимая санкционная политика является не только самой масштабной за всю мировую историческую статистику (рис. 2), но и одной из наиболее болезненных.

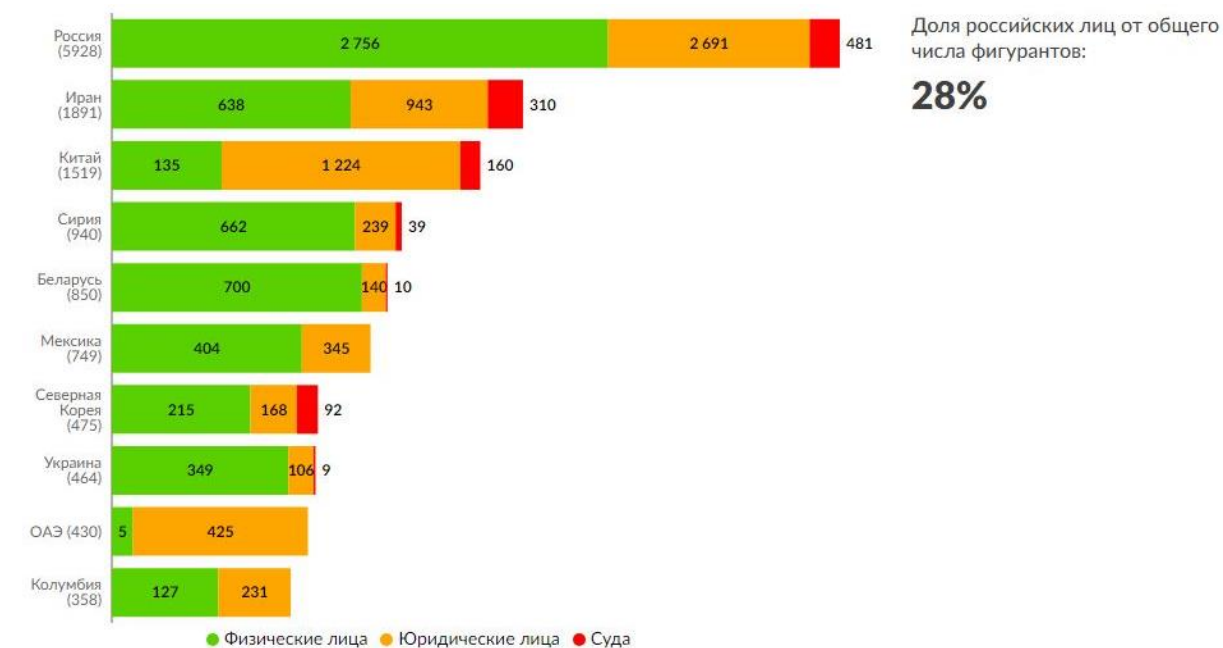


Рисунок 2 – Распределение фигурантов санкций по странам

Нацэкономика поглощает возникающие риски и справляется с давлением с помощью новых систем ценообразования, отечественного и зарубежного (от дружественных стран) импортозамещения и самопроизводства по пакетам госзакупок и госпрограмм, что порождает увеличение напряженности во внутренней конкуренции.

В данных условиях новому дотационному региону в составе крупного государства предстоит, по существу, заново определить свое место и роль в общеэкономическом сегменте, пересмотрев систему приоритетов и аккумулировать усилия на тех направлениях, где возможен переход функционирующего цикла между фазами поддержки и развития бизнеса.

В свою очередь перспективы получения нашим регионом ресурсов централизованной поддержки ставятся в зависимость от эффективности разрабатываемых отечественными предприятиями стратегии развития, ключевой составляющей которой также является повышение уровня конкурентоспособности.

В условиях ресурсозависимости и нарастающего непостоянства в экономике Донецкой Народной Республики многие предприятия сталкиваются с необходимостью поддержания своего жизнеобеспечения. Трудности получения заемных ресурсов, а именно инфляция, замедление платежного оборота, повышение процентных ставок и очевидная нехватка собственных финансов, с одной стороны, сдерживают развитие предприятия, но с другой – заставляют внедрять инновационные технологии и методы для стратегического управления финансированием хозяйственной деятельности.

На сегодняшний момент многие аспекты эффективного управления функционированием предприятия в период экономического спада остаются недостаточно изучены. Решение поставленного вопроса, по нашему мнению

взаимосвязано с выделением основных критериальных показателей стратегического управления финансами, а именно индикаторами доходности и ликвидности.

Безусловно все структурные элементы ресурсного потенциала в разной степени оказывают влияние на рентабельность и ликвидность предприятия. Так, высокий уровень запасов требует высоких текущих затрат, что повышает ликвидность, а увеличение готовой продукции (при наличии рыночного спроса) позволяет увеличить реализацию, доход и, соответственно, рентабельность. Часть денежных средств, как правило, отвлечена в дебиторскую задолженность, а из-за недостатка собственных средств предприятие зачастую вкладывает в хозяйственную деятельность минимум финансов, используя возможности привлечения кредиторской задолженности как альтернативного источника финансирования. Все управленческие решения, которые связаны с определением потребности предприятия в ресурсах, должны рассматриваться с точки зрения не только оптимального их объема для бесперебойного функционирования, но и со стороны нахождения наиболее благоприятной структуры и источников, из которых они формируются [2, стр. 97].

Согласно научной литературе управленческие решения зачастую осуществляется в соответствии со следующими приоритетами: повысить рентабельность, с одной стороны, и сохранить ликвидность, с другой. Но в то же время на этапе реализации выделенные приоритеты входят в диссонанс, что не допускает их одномоментного достижение. По этой причине стратегическое управление должно быть нацелено на нахождение компромисса между уровнями данных показателей.

Использование базовых стратегий управления в условиях интенсификации глобальных рисков и их абсорбции национальной экономикой затруднительно, так как они характерны для линейной модели оценки возникшей ситуации. Таким образом, снижение дебиторской задолженности и запасов, то есть переход к агрессивной политике, отразится в качестве увеличения показателя рентабельности, но это сопряжено с повышенным риском уменьшения ликвидности, поскольку подрывается возможность предприятия выполнять финансовые обязательства. Отклонения при реализации данных моделей выявляются уже после наступления их неблагоприятных последствий. Иначе говоря рассматривается уже не само отклонение, а его негативный результат, контроль над которым уже невозможен. Причиной данного явления выступает то, что предприятие просто не успевает использовать потенциально выигрышные альтернативы руководства по причине высоких темпов изменчивости внешней среды.

Неэффективное использование данных стратегий из-за повышенной изменчивости среды обусловила необходимость разработки системы реверсивных стратегий управления. Раньше предприятия ДНР могли успешно осуществлять деятельность, выбирая между двумя распространенными стратегиями: увеличением рентабельности при определенном уровне ликвидности либо увеличением ликвидности при заданном уровне

рентабельности [4, стр. 85]. Это было приемлемо, потому как частота изменений условий ведения хозяйственной деятельности была ограничена и предприятия могли прогнозировать ход событий, установив одну из выше представленных стратегий на конкретный период в качестве базисной.

В сегодняшних реалиях внешняя среда быстро изменчива, в данной связи предприятию необходимо располагать возможностью к созданию такой системы, которая способна оперативно изменять структурное наполнение ресурсного потенциала и в соответствии с этим планировать потребность в нем в зависимости от вводимых факторов изменения внешней среды. Таким образом, в условиях интенсификации глобальных рисков и непостоянства среды возникает необходимость в разработке системы реверсивных стратегий управления конкурентоспособностью предприятия, отличающейся от базовых стратегий способностью к саморегулированию.

Данная система в рамках реализации должна создавать, с одной стороны, возможность обеспечить текущую бесперебойную деятельность предприятия, и с другой стороны, накопление необходимых ресурсов и ликвидной дебиторской задолженности при их максимально возможном превращении в денежные средства для проведения своевременных соглашений со стейкхолдерами с наибольшей рентабельностью. Причем в нынешних обстоятельствах функционирования поиск данного компромисса становится жизненно необходимым приоритетом для предприятия, потому как он гарантирует комбинацию максимально допустимых уровней платежеспособности и рентабельности [3, стр. 208].

Новизна разработанной системы заключается не в максимизации одного из индикаторов при заданном уровне другого, а в синхронной максимизации двух показателей с учетом ограниченности имеющихся ресурсов при одномоментном использовании потенциала синергии между ними; однако при этом в любой момент возможна саморегулируемая максимизация одного или другого необходимого приоритета.

С точки зрения современного финансового менеджмента финансирование хозяйственной деятельности предприятия выступает как прозрачный механизм, элементы в котором находятся в полном взаимодействии и выполняют функцию взаимного замещения. Следовательно, в процессе внедрения разработанной системы реверсивных стратегий управления предлагается осуществлять выбор наилучшего плана финансирования деятельности.

На данный момент стоит обратить внимание на такой способ получения заемных ресурсов, как сотрудничество с инвесторами и другими предприятиями по системе стратегического партнерства в отношении заключения сделок РЕПО (кредита под материальную ответственность с возможностью произведения обратного обмена).

В современной и меняющейся экономике ДНР стратегическое партнерство позволит предприятиям создавать серьезное конкурентное преимущество путем доступа к ресурсам и возможностям партнера, а именно к: рынкам, технологиям, персоналу и самое весомое к капиталу. Создание

партнерства позволяет участникам процесса не только использовать свободные денежные активы другой стороны, но и осуществлять их обмен на товары, другими словами, суммарно расширять свои ресурсы и способности, которые смогут не только стабилизировать хозяйственную деятельность, но и осуществлять операции намного быстрее и эффективнее [6, стр. 21].

В сравнении с обычными видами сотрудничества стратегическое партнерство представляется высочайшей точкой развития. Партнеры, которые ведут деятельность как в одной отрасли, так и являясь участниками межотраслевого сотрудничества, функционируют на договорной основе и имеют схожие ценности, национальные интересы, а также признают необходимость развития двустороннего товарооборота и углубления данных отношений.

При осуществлении операций РЕПО в системе партнерства предприятие способно увеличить краткосрочную ликвидность за счет получения временных денежных средств под передачу права владения материальными активами или «залог» данного имущества, избавляя баланс от излишков [4, стр. 147]. Это приводит к уменьшению потребности в кредиторской задолженности как источнику формирования денежной массы и к снижению текущей потребности за счет сверхнормативных запасов.

Для эффективного внедрения и применения разработанной системы реверсивных стратегий необходимо применять синергию исследуемых показателей. Допустим, что чем больше рентабельность предприятия, тем больший лимит овердрафта может предложить инвестор или партнер и тем меньше ставка кредитования по лизингу и сделкам РЕПО, что приведет к уменьшению потребности в текущем финансировании с помощью кредиторов. При использовании процедуры предварительных договорных соглашений, предприятию необходимо развить способность к прогнозированию потенциально выгодных инициатив, которые позволили бы обоснованно воздействовать на текущие потребности.

Также для поддержания данного синергетического эффекта и автоматизации всех производимых процессов в условиях интенсификации глобальных рисков и активного влияния среды на функционирование предприятия необходимо использовать синтез имитационных и оптимизационных моделей.

При самостоятельном использовании имитационной модели возможно учесть все факторы неопределенности как внешней, так и внутренней среды системы, а также всю сложность процессов, протекающих в сложных динамических механизмах. Данный класс моделей позволяет не только эффективно моделировать неопределенность рынков и внутренних факторов, но и осуществить сложную имитацию различных сценариев развития ситуаций по изменяющимся процентным ставкам овердрафта, РЕПО или лизинга, срокам и итоговой величине погашения задолженности. Однако следует отметить, что этот метод не позволяет определить оптимальный вариант функционирования, так как после воспроизведения сценариев необходимо вручную выбрать один из наиболее приемлемых вариантов [5,

стр. 63], что иногда становится довольно проблематично в постоянно турбулентной внешней среде.

В связи с этим необходимо использовать именно синтез этих двух моделей ввиду того, что при их одномоментном использовании возникает следующий положительный эффект. Имитационная модель в составе синтеза позволяет моделировать экономические процессы с большим количеством переменных и взаимосвязей между ними. Для решения имитационных моделей используется сценарный подход, позволяющий решать неопределенность, возникающую в сложных бизнес-системах, путем сравнения каждого неопределенного фактора системы с вероятностью его возникновения в виде сценария имитационной модели. Оптимизация же в узлах имитационной модели позволяет достичь наилучших результатов для всей синтезированной модели [1, стр. 124]. Другими словами, такой подход не только несет функцию поддержки имеющегося синергетического эффекта, но и снимает ограничения, которые накладывают на решение задачи управления использование моделей только одного класса.

Подводя итоги следует отметить, что в условиях интенсификации глобальных рисков и их абсорбции национальной экономикой высокая адаптивность в управлении конкурентоспособностью становится в обязательном порядке условием выживания. Решением данной задачи является разработка и реализация системы реверсивных стратегии управления, которая предусматривает развитие способности к автономному саморегулированию в отношении целевых приоритетов (ликвидность и рентабельность) или обеспечение их синхронной максимизации с помощью применения специального инструментария в области имитации и оптимизации.

Список использованных источников:

1. Бычкова, Г. М. Обоснование применения синергетического подхода к оценке эффективности функционирования предприятия / Г. М. Бычкова // Известия Иркутской экономической академии. – 2022. – № 8 (63).
2. Ван Хорн, Дж. К., Вахович Дж. М. Основы финансового менеджмента / пер. с англ. 14-е изд. М., 2023.
3. Власова, В. М., Иванова, Н. А. Методологические вопросы анализа рентабельности / В. М. Власова, Н. А. Иванова // Актуальные проблемы экономики и управления. 2021. № 4
4. Ермакова, М. Н. Анализ ликвидности в условиях финансового кризиса // Анализ и современные информационные технологии // Сборник научных трудов и результатов. РЭУ им. Г.В. Плеханова. Москва, 2023.
5. Ханова, А. А. Синергетический эффект управления организацией на основе сбалансированной системы показателей / А. А. Ханова // Журнал: управление и высокие технологии. – 2021. – № 5 (14).
6. Ярожихин, В. И. Стратегическое партнерство как инструмент современного управления / В. И. Ярожихин. – М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2022.

Чумаченко Елена Анатольевна,
Ростовский государственный экономический университет «РИНХ»
к. э. н., доцент; (Ростов-на-Дону, Россия)

Антипова Ксения Павловна,
Ростовский государственный экономический университет «РИНХ»
магистрант; (Ростов-на-Дону, Россия)

THE CURRENT STATE AND PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF DIGITAL FINANCIAL ASSETS

Annotation

The twenty-first century has brought humanity a large number of experiences. Every year, the development of relations in each area undergoes significant changes. After the end of the great crisis of 2007-2010, the financial services industry began a process of accelerating change. New business models based on convergent technological developments have been developed and implemented, challenging long-established and traditional sectors of the economy. The COVID-19 coronavirus pandemic has further accelerated the development and introduction of new technologies into the business processes of companies, the public sector and the financial relations sector of business entities.

Currently, there is a digital orientation, that is, thoughtful strategic positioning to take advantage of the opportunities provided by digital technologies. Digital technology products have also penetrated the financial sector - digital financial assets (CFA-hereinafter). The most common types of CFAs are cryptocurrencies, tokens, and digital currencies of central banks.

Any change has both positive and negative consequences. In this regard, it is necessary to assess the dynamics of the spread of CFAs, identify the main risks of using CFAs in economic activity and make a forecast for the further development of these tools.

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Аннотация

Двадцать первый век принес человечеству большое количество испытаний. С каждым годом развитие отношений в каждой сфере претерпевают существенные изменения. После окончания великого кризиса 2007-2010 годов индустрия финансовых услуг начала процесс ускоряющихся изменений. Были разработанные и внедрённые новые бизнес-модели, основанные на конвергентных технологических разработках, бросают вызов давно сложившемуся и традиционным отраслям экономики. Пандемия коронавирусной инфекции COVID-19 еще сильнее ускорила развитие и

внедрение новых технологий в бизнес-процессы компаний, государственный сектор и сектор финансовых отношений хозяйствующих субъектов.

В настоящее время наблюдается цифровая ориентация, то есть продуманное стратегическое позиционирование для использования возможностей, предоставляемых цифровыми технологиями. Продукты цифровых технологий проникли и в финансовый сектор - цифровые финансовые активы (ЦФА-далее). Наиболее распространенными видами ЦФА являются криптовалюты, токены, цифровые валюты центральных банков.

Любое изменение несет как положительные, так и негативные последствия. В связи с этим, необходимо оценить динамику распространения ЦФА, определить основные риски использования ЦФА в экономической деятельности и составить прогноз дальнейшего развития данных инструментов.

В настоящее время общество с каждым годом приближается к новому историческому витку исторического развития. Процессы хозяйственной жизни ускоряются, общество нацелено на сокращение временных, человеческих, и стоимостных издержек, необходимых для осуществления обмена ценностями. Сокращение издержек достигается путем применения в хозяйственной жизни достижений научно-технического прогресса, продуктами цифровых технологий. Одним из таких продуктов в современной реальности, как России, так и мирового сообщества, стали продукты на основе технологии распределенных реестров (Блокчейн) - цифровые финансовые активы.

Впервые Российская Федерация обратила свое внимание на необходимость использования и внедрение достижений цифровых технологий в экономическую систему страны в 2019 году, когда в силу вступила национальная программа «Цифровая экономика Российской Федерации», утвержденная протоколом заседания президиума Совета при Президенте Российской Федерации по стратегическому развитию и национальным проектам от 4 июня 2019 г. № 7. Рассматриваемая программа включала следующие направления развития:

1. Доступ в интернет, мобильная связь;
2. Новые цифровые решения и технологии;
3. Цифровые госуслуги и госданные;
4. Создание правового поля;
5. Новые навыки и цифровые профессии;
6. Безопасность цифровых данных.

За прошедшие 4 года Россия добилась значительных результатов в данном направлении. Одним из главных результатов является разработка, утверждение и официальное вступление в силу **Федерального закона от 31.07.2020 г. №259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».**

Он стал **нормативной базой регулирования сегмента цифровых**

активов, закрепил правила выпуска, учета и обращения цифровых финансовых активов, особенности деятельности операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, и операторов обмена цифровых финансовых активов, а также отношений, возникающих при обороте цифровой валюты в Российской Федерации.

Различные виды ЦФА с каждым годом все глубже проникают в сложную систему финансовых отношений. Оказывая существенное влияние на макроэкономическую стабильность стран, ЦФА являются источником экономического роста национальных экономик, инструментом привлечения инвестиций, способным снизить транзакционные издержки обмена ценностями. **Проблемы, связанные с системным анализом и комплексной оценкой развития цифровых финансовых активов, в настоящее время недостаточно разработаны, что предопределяет актуальность, а также цель данного исследования — оценка динамики и прогноз развития цифровых финансовых активов.**

На данный момент не существует единого определения данного феномена, который бы полностью смог отразить суть технологической основы, принципов функционирования и способов применения в отношениях между экономическими субъектами.

На законодательном уровне допускается существование финансовых активов, которые находятся в информационной системе, не основанной на технологии распределенных реестров. Это в свою очередь свидетельствует о размытии границ между традиционными электронными активами, а также бездокументарными ценными бумагами, которые также обращаются в информационной среде. То есть финансовый инструмент уже не обладает отличительными характеристиками и свойствами цифрового финансового актива.

К таким свойствам можно отнести:

- 1) Децентрализованный характер (цифровые валюты), то есть эмиссия денежных знаков и формирование цены на активы происходит без участия центрального органа;
- 2) Низкая стоимость транзакций;
- 3) Доступность, то есть простая схема регистрации для вступления в систему цифровых финансовых активов;
- 4) Отсутствие посредников при осуществлении транзакции;
- 5) Защищенность транзакций;
- 6) Интеграция с различными сферами, то есть возможность применения не ограничивается рынком финансовых услуг;
- 7) Открытость, подразумевает доступ любого пользователя к программному коду, что дает возможность проверить подлинность в исполнении транзакции.

Также огромное влияние на подходы к определению цифровых финансовых активов оказали принятые термины ряда международных организаций. Так, например, Группа разработки финансовых мер по борьбе с отмыванием денег (ФАТФ) в одном из своих Руководств по применению риск-

ориентированного подхода ввела понятие виртуальных активов, которые рассматриваются как «средства цифрового выражения стоимости, наделенные возможностью цифрового обращения или перевода, а также могут использоваться для платежей или инвестиций» [1].

Международный валютный фонд (МВФ) также в своих отчетах закрепляет понятие криптоактивов, под которыми понимает «тип частного цифрового актива, использующего криптографию и технологии распределенного реестра для ведения записей. И относит к ним стабильные криптоактивы, поддерживающие стоимость относительно определённого актива, и нестабильные криптоактивы (криптовалюты, токены), которые не подкреплены другими активами».

Таким образом, мы можем говорить, что на данном этапе разработанности темы в сфере определения сущности цифровых финансовых активов, наблюдаются различные подходы. Так, некоторые авторы (**И.Н. Богатая, Е.М. Евстафьева, И.С. Денисов**) придерживаются правовой точки зрения, которая отражена в Федеральном законе «О цифровых финансовых активах». Следующим подходом является рассмотрение ЦФА как активов, функционирующих в информационных системах, основанных на технологии распределенных реестров. Также, есть исследователи (Лопатин В.А., Криворучко С.В., Ермолаев К.Н., Ермолаева А.К.), которые признают цифровые финансовые активы законным средством платежа и денежными знаками. В рамках денежного подхода к рассмотрению сущности ЦФА авторы выделяют те или иные свойства, которые присущи как наличным деньгам, так и безналичным, но при этом ЦФА не выступают ни их аналогом, ни их заменителем. [2]

В связи с широким распространением применения цифровых финансовых активов в различных сферах экономики важным вопросом в обеспечении дальнейшего регулирования данной сферы стала классификация возможных видов не только уже созданных ЦФА, но и таких, которые могут реализоваться в ближайшем будущем. Анализируя исследования научных деятелей, документы международных организаций, а также данных различных бирж и организаций, осуществляющих деятельность с цифровыми финансовыми активами, можно составить следующую классификацию. (рис. 1)

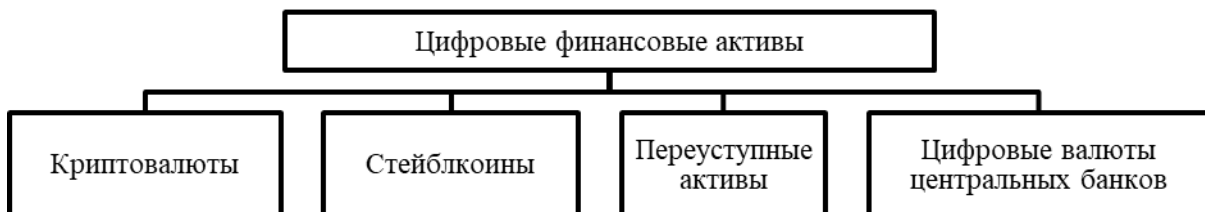


Рисунок 1 - Классификация цифровых финансовых активов

Таким образом, мы можем видеть, что в настоящее время в финансовом мире существует достаточно большое количество видов криптоактивов,

которые классифицируются различными авторами по-разному. Основываясь на технические характеристики ЦФА, можем выделить сильные и слабые стороны на основе проведения SWOT-анализа (табл.1).

Таблица 1 - SWOT-анализ криптоактивов

Сильные стороны	Слабые стороны
1) Высокий потенциал к росту; 2) Инвестиционный ресурс с высокой доходностью; 3) Защита от инфляции (дефляционная модель)	1) Высокая волатильность; 2) Необратимость совершенной транзакции; 3) Ограниченность в способах оплаты
Возможности	Угрозы
1) Возможность снижения комиссии за совершение транзакций; 2) Прозрачная система финансовых операций, так как заложенная технология позволит отслеживать направления совершенных переводов.	1) Подрыв репутации центральных банков; 2) Угроза потеря данных от кошелька, а также средств на нем; 3) Снижение пользователей услугами коммерческих организаций (банковский учреждений)

Российский финансовый сектор является развитым с точки зрения цифровизации финансовых услуг. Согласно результатам опроса, проведенного Ассоциацией ФинТех, Accenture, в котором приняли участие 27 представителей банковского сектора, 25 представителей страхового сегмента финансового рынка и прочие участники финансового рынка, российские участники финансового рынка активно используют финансовые и иные технологии в своей деятельности. [4]

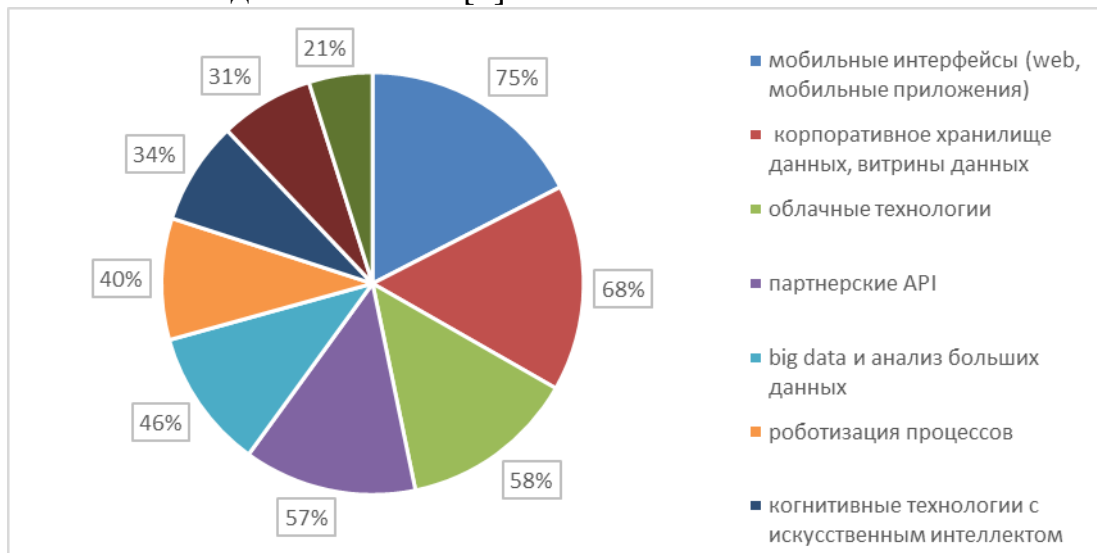


Рисунок 2 - Объём использования финансовых технологий российскими компаниями в своей деятельности в 2021 году.

Мнение субъектов финансового сектора подтверждает тенденцию использования инструментов и продуктов цифровых технологий в своей деятельности. Вместе с тем финансовые инструменты и платформы, в основе которых лежит технология распределенных реестров, к настоящему моменту не получили широкого распространения на российском рынке. Так, на

постоянной основе эту технологию используют только 6% участников финансового рынка, еще 13% опрошенных реализуют пилотные проекты с ее применением.

Точкой отсчет развития рынка ЦФА в России является 2022 год. За этот период наблюдается стремительный рост выпуска цифровых финансовых активов. По итогам 2023 года объем российского рынка ЦФА составляет 31.857 млрд руб.

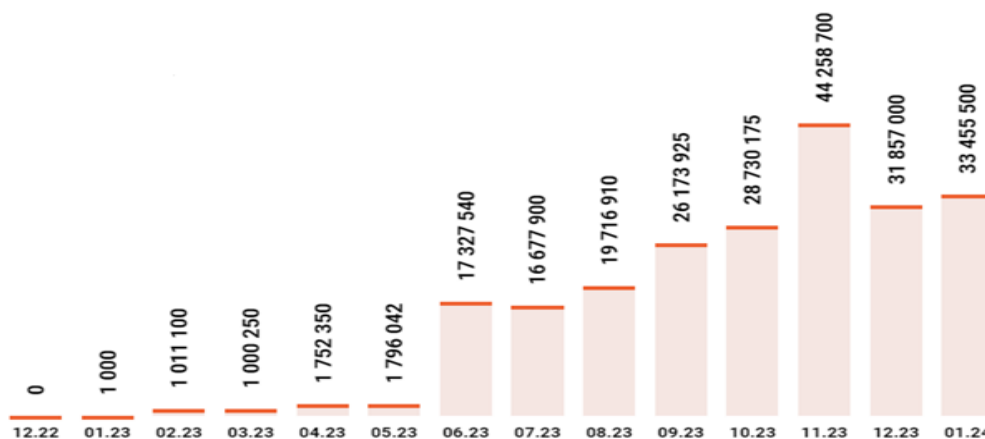


Рисунок 3 - Объем рынка цифровых финансовых активов России, тыс. руб.

С каждым месяцем наблюдается рост количества новых ЦФА, выпущенных на российский рынок. Наибольшее количество пришлось на 3 и 4 квартал 2023 года. В декабре 2023 года зафиксировано 90 новых ЦФА.

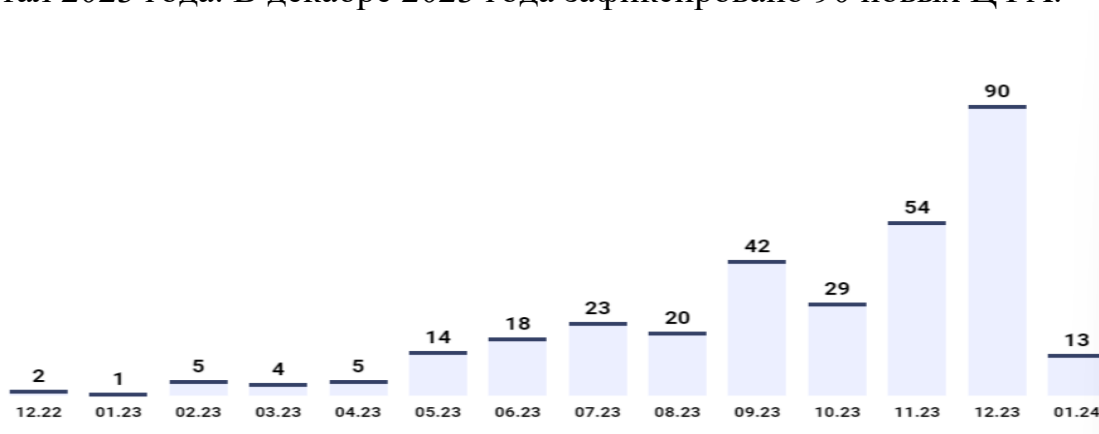


Рисунок 4 - Количество новых ЦФА (Россия), шт.

В России, в отличие от других стран, был создан специальный режим в законодательстве. Федеральный закон 259 («О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 №259-ФЗ. — *Ред.*) четко определяет два вида операторов: оператор информационной системы, отвечающий за выпуск цифровых финансовых активов, и оператор обмена, который обрабатывает сделки с ними. Если ЦФА выпущены одним оператором, то они могут обмениваться внутри системы этого оператора.

Эмитентами ЦФА в 2023 году выступали как финансовые институты, так и нефинансовые компании, среди которых были и субъекты МСП. Отметим существенную долю краткосрочных выпусков: 25% совокупного объема эмиссий приходилось на финансовые инструменты сроком обращения до трех месяцев. Это говорит о том, что эмитенты ЦФА либо пока находятся в поиске их наиболее рационального применения, либо тестируют процессы выпуска и обслуживания этого класса финансовых активов и изучают базу инвесторов.

№	ОПЕРАТОР ИНФОРМАЦИОННОЙ СИСТЕМЫ	ОБЪЁМ РАЗМЕЩЕНИЯ, ТЫС. РУБ.	ЭМИТЕНТ
1	Альфа-Банк	32 741 796	Аэроклуб, Главстрой, Джи-групп, Ростелеком, Альфа-Банк, ГК Пионер, МСБ-Лизинг, Сегежа Групп, Форте Хоум ГМБХ, Ван-Ай-Ти Трейд, Лот-Золото, Мосгорломбард, БРО22, Легенда Сمارт, УралБизнесЛизинг
2	Мастерчейн	15 116 847	РЖД, Инко-Энерго, ЯФТ Система, Битривер Рус, Инвест-Полис, Экспобанк
3	Лайтхаус	5 785 000	ВТБ Факторинг, РИМЕРА-СЕРВИС, Рейл ТМ, Межотраслевое инвестиционное агентство
4	Сбербанк России	1 811 579	Автозавод ГАЗ, Радо, Терема, Базис Плюс, Радио Сити, Куранты-Агропром, РКО Сканнер, ЛК Форсайт, Рус Лео, Главстрой, СОЮЗ Лизинг, Эра Групп, ТД Грасс, Бизнес-Инвестиции, Омега, ЛОТЭК, ГК Партнер, Орелстрой, ФОРС-Е, ХКТ, Госархпроект, ГК Вира, Инсайт Групп, НПО Босфор Восточный, Аурумсофт, ГК Азот, КТК, МКК Содействие XXI, Омега, Ярпесок-Центр, ИДК ЭНКО, Крипостолица, Альфа-Банк
5	Атомайз	1 523 682	Глобал Факторинг Нетворк Рус, МТС, Самолет Плюс ЦФА, Совкомбанк Факторинг, Экспобанк, Ростелеком, Цифровое Наследие, НТС Градиент, ПР-Лизинг, Росбанк
6	Токеон	433 900	Т-Мобайл, КарМани, Промсвязьбанк, РеалЛизинг
7	НРД	425 000	ГПБ-факторинг, Газпром Нефть, КБ Центр-инвест, Ростелеком
8	ЦФА Хаб	340 000	МТС, АФК Система
9	Еврофинанс Моснарбанк	100 000	ПО УОМЗ

Рисунок 5 - Рэнкинг операторов информационных систем ЦФА в 2022-2023гг.

На данный момент существует 10 операторов информационных систем, первую тройку которых составляют «Атомайз» (группа компаний «Норильский никель»), Сбербанк, «Лайтхаус» (группа компаний «Трансмашхолдинг»), и один оператор обмена — «Национальный расчетный депозитарий» (группа компаний «Московская биржа»).

Наибольшее количество выпусков в 2023 году было осуществлено оператором информационной системы Атомайз – 152 шт. Альфа-банк и Сбербанк России осуществили выпуск 72 и 57 ЦФА соответственно.

№	ОПЕРАТОР ИНФОРМАЦИОННОЙ СИСТЕМЫ	КОЛИЧЕСТВО РАЗМЕЩЕНИЙ	ЭМИТЕНТЫ
1	Атомайз	152	Глобал Факторинг Нетворк Рус, МТС, Самолет Плюс ЦФА, Совкомбанк Факторинг, Экспобанк, Ростелеком, Цифровое Наследие, НТС Градиент, ПР-Лизинг, Росбанк, Джи-групп, ДжиПиЭф Инвестментс, Цифровые Активы, Яндекс Банк
2	Альфа-Банк	72	Аэроклуб, Главстрой, Джи-групп, Ростелеком, Альфа-Банк, ГК Пионер, МСБ-Лизинг, Сегежа Групп, Форте Хоум ГМБХ, Ван-Ай-Ти Трейд, Лот-Золото, Мосгорломбард, БРО22, Легенда Смарт, УралБизнесЛизинг, АПРИ Флай Плэнинг
3	Сбербанк России	57	Автозавод ГАЗ, Радо, Терема, Базис Плюс, Радио Сити, Куранты-Агропром, РКО Сканнер, ЛК Форсайт, Рус Лео, Главстрой, СОЮЗ Лизинг, Эра Групп, ТД Грасс, Бизнес-Инвестиции, Омега, ЛОТЭК, ГК Партнер, Орелстрой, ФОРС-Е, ХКТ, Госархпроект, ГК Вира, Инсайт Групп, НПО Босфор Восточный, Аурумсофт, ГК Азот, КТК, МКК Содействие XXI, Омега, Ярпесок-Центр, ИДК ЭНКО, Криптостолица, Альфа-Банк, Сбербанк России
4	Мастерчейн	8	РЖД, Инко-Энерго, ЯФТ Система, Битривер Рус, Инвест-Полис, Экспобанк
5	Лайтхаус	5	ВТБ Факторинг, РИМЕРА-СЕРВИС, Рейл ТМ, Межотраслевое инвестиционное агентство

Рисунок 6 - Рэнкинг операторов информационных систем ЦФА по количеству размещений в 2023г.

Анализ рынка ЦФА России демонстрирует стремительное развитие и внедрение в деятельность экономических субъектов инструментов цифровых технологий цифровых финансовых активов. Этот факт подтверждает необходимость дальнейшего исследования данного феномена.

Перспективы развития цифровых финансовых активов зависят от степени регуляции рынка государственными органами власти. Есть несколько причин того, зачем необходимо государственное регулирование цифровых активов и финансов:

1. Рынок ЦФА, в том числе криптовалют, занимает все большую долю в структуре мирового финансового рынка.
2. В рынке ЦФА задействованы частные и институциональные инвесторы.
3. Регулирование данного сегмента позволит обеспечить информационную и финансовую безопасность активов и средств.

Помимо преимуществ использования ЦФА в финансовой деятельности, существуют определенные риски и угрозы без контролируемого развития цифровых финансовых активов и валют:

1. Финансовое мошенничество с кражей денежных средств участников рынка криптовалют.
2. Финансирование терроризма и экстремисткой деятельности.
3. Уклонение от уплаты налогов и уход от налоговых обязательств незаконными путями.
4. Нарушение традиционных финансовых отношений экономических субъектов.

Дальнейшее развитие рынка ЦФА может пойти по нескольким

сценариям. В соответствии с наиболее консервативным сценарием, ЦФА останутся своего рода нишевым инструментом, а область их применения будет относительно узкой несмотря на развитие новых цифровых продуктов. Согласно наиболее оптимистичным сценариям, ЦФА станут дополнением традиционного рынка долгового финансирования или даже оттянут на себя не только часть инвесторов и эмитентов, но и банковских заемщиков отдельных категорий с учетом наметившейся тенденции использования ЦФА как альтернативы краткосрочному банковскому кредитованию.

В основном вектор развития будет зависеть от позиции регулятора. Существующие регуляторные ограничения, которые допускают к инвестициям в ЦФА квалифицированных участников финансового рынка, но при этом не исключают из круга инвесторов физических лиц, пусть и достаточно ограниченно, оставляют довольно большое пространство для постепенного роста сегмента ЦФА в ближайшей перспективе. Так, по оценкам АКРА, объем рынка ЦФА по находящимся в обращении инструментам может достигнуть 250 млрд руб. до конца 2025 года. Ограниченная база инвесторов, а также установленные лимиты годового объема инвестиций для физических лиц будут препятствовать более существенному росту. АКРА ожидает, что в ближайшие два года малые и средние эмитенты будут постепенно наращивать объемы эмиссий, в то время как для крупных эмитентов ЦФА будут инструментом для решения локальных задач. Учитывая уже имеющийся у многих крупных компаний доступ к рынку облигаций, правила функционирования и риски которого давно понятны его участникам, а также доступность банковского кредитования, крупные эмиссии ЦФА пока останутся единичными из-за более высокой стоимости привлечения и сложности размещения среди ограниченного круга инвесторов.

Подводя итог проведенного исследования, мы можем говорить о том, что в условиях экономической нестабильности, постоянной трансформации финансовых потоков, средств обмена ценностей и цифровизации всех сфер общественной жизни важным является постоянная актуализация знаний в области применения новых продуктов, в том числе цифровых финансовых активов, обновление нормативно-правовой базы, а также распространение полученных результатов анализа среди всех участников финансовой системы.

Список использованных источников:

1. Виртуальные активы — ключевые определения и риски в сфере ПОД/ФТ: Отчет ФАТФ 2014. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.fatf-gafi.org/media/fatf/documents/reports/Virtual-currency-key-definitions-and-potential-aml-cft-risks.pdf>
2. Лопатин В.А., Криворучко С.В. Криптовалюты как объекты категории денег // Экономика. Налоги. Право. 2020. Т. 13. № 5. С. 88-99].
3. Носиров З. А., Фомичев В. М. Анализ блокчейн-технологии: основы архитектуры, примеры использования, перспективы развития, проблемы и недостатки // Системы управления, связи и безопасности. 2021. № 2. С. 37-75. DOI: 10.24412/2410-9916-2021-2-37-75

4. Результаты исследования мнения рынка по вопросам развития финансовых технологий на 2021–2023 гг. . [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.fintechru.org/analytics/rezultaty-issledovaniya-mneniya-rynka-po-voprosam-razvitiya-finansovykh-tehnologiy-na-2021-2023-gg-/>

Статьи публикуются в авторской редакции. Авторы несут ответственность за содержание статей, за достоверность приведенных в статье фактов, цитат, статистических и иных данных, имен, названий и прочих сведений, а также за соблюдение законов об интеллектуальной собственности.

В соответствии с ФЗ-436 для детей старше 0 лет.

**Подписано в печать 29.02.2024г.
бумага офсетная. Усл.печ. листов 2
тираж 100 экз. Заказ 108**

Gelsenkirchen
тел. +4917697726010
www.verlag31.gikprint.ru
ahenze1969@gmail.com