

**Новые инструменты цифрового финансового рынка: сущность,
регулирование, практика**

Легашов Константин Юрьевич,

*Аспирант, Санкт-Петербургский университет технологий управления
и экономики, Россия, г. Санкт-Петербург*

Аннотация: Сегодня в финансовых системах наблюдается усиление процессов цифровизации, что способствует появлению новых финансовых технологии на рынке и может снизить уровень риска и увеличить прибыль финансовых институтов. Финансовый сектор является склонным к инновациям, и цифровые инновации и инструменты обеспечивают конкурентные преимущества и безопасность для организаций и их клиентов. Цель исследования — выявить глобальные тенденции в развитии цифрового финансового рынка и сформулировать понятийный аппарат, который позволит анализировать и эффективно исследовать цифровой финансовый рынок в будущем.

Ключевые слова: цифровые финансовые инструменты, цифровые финансовые активы, цифровой финансовый рынок, цифровые права, банковский сектор, цифровая экономика, информационные системы, традиционные финансовые активы, фондовая биржа, токены, индикаторы, тенденции.

**New tools of the digital financial market: essence, regulation,
practice**

Legashov Konstantin Yurievich,

*Postgraduate student, St. Petersburg University of Management Technologies
and Economics, Russia, St. Petersburg*

Annotation: Today, there is an increase in digitalization processes in financial systems, which contributes to the emergence of new financial technologies in the market and can reduce the level of risk and increase the profits of financial institutions. The financial sector is prone to innovation, and digital innovations and tools provide competitive advantages and security for organizations and their

customers. The purpose of the study is to identify global trends in the development of the digital financial market and formulate a conceptual framework that will allow analyzing and effectively exploring the digital financial market in the future.

Keywords: digital financial instruments, digital financial assets, digital financial market, digital rights, banking sector, digital economy, information systems, traditional financial assets, stock exchange, tokens, indicators, trends.

ВВЕДЕНИЕ

С развитием информационных и цифровых технологий, цифровые активы стали одной из самой быстрой развивающейся областью. Во многих странах мира происходят процессы цифровизации и трансформации во всех отраслях, в том числе и в экономической и финансовой сфере. В финансовой деятельности первая цифровая трансформация произошла в средствах банковской коммуникации, затем начал меняться формат представления информации, и постепенно традиционный банковский бизнес начал отходить от «офисной структуры» в мир виртуальных банковских услуг, где цифровые финансовые инструменты постепенно вытесняют традиционные бумажные активы. Этот факт подтверждается в отчете Международной торговой палаты [6], в котором констатируется тот факт, что цифровые технологии получили наибольшее распространение в финансовом секторе экономики, как наиболее восприимчивом к инновациям.

Актуальность представленного исследования определяется тем фактом, что цифровые технологии и цифровые финансовые инструменты, как показывает практика [17], позволяют снизить транзакционные и временные затраты финансовых организаций не только на подготовку и обработку документации, но и значительно сократить время обслуживания хозяйственных операций. Цифровизация экономики и модернизация банковских услуг позволяют получить доступ к банковским продуктам и услугам в любое время и способствуют развитию цифрового банкинга. Такие изменения в банковской

системе позволяют существенно улучшить опыт клиентов и сделать взаимодействие с банком более удобным и эффективным.

МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Для изучения выбранной темы используются различные методы, такие как метод группировок сравнение, обобщение, анализ и синтез, статистический и формально-логический методы. Также применяются модели финансового менеджмента, которые используются на практике как в отечественных, так и зарубежных финансовых институтах, в конце исследования был сделан SWOT-анализ развития инфраструктуры рынка ЦФА в Российской Федерации.

РЕЗУЛЬТАТЫ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

В отечественной и зарубежной литературе не выявлено определения «цифровой финансовый инструмент», а тем более определений, отражающих его финансовую сущность. Это связано с отсутствием четкого и однозначного определения понятия «финансовый инструмент». [1, 2, 4].

Чтобы устранить двусмысленность в определении «финансового инструмента», мы возьмем за основу наиболее общее определение «инструмента», приведенное в словаре Ожегова, интерпретируя понятие «инструмент» как «средство, метод, используемый для достижения чего-либо» [16]. Если рассматривать хозяйственный договор, заключенный (подписанный) между сторонами, как документ, удостоверяющий возникновение финансовых отношений между сторонами, то метод разрешения этих отношений может носить множественный характер и может быть зафиксировано в договоре. Соглашение также может быть заключено в форме публичной оферты. Исходя из логики этих рассуждений, мы определяем финансовый инструмент как способ урегулирования (реализации) финансовых отношений, юридически закрепленный в действующем законодательстве.

Рассмотрим различные толкования экономической категории «цифровой финансовый инструмент». Под цифровыми финансовыми инструментами

понимаются инструменты, которые хранятся и обрабатываются в электронном виде и используются в сфере финансовых услуг. Такие инструменты могут включать в себя криптовалюты, токены, цифровые активы и другие цифровые производные финансовые инструменты. Такие инструменты могут выпускаться централизованно, например, банками или эмитентами, а также с использованием децентрализованных технологий, таких как блокчейн. [20].

Николаевский ВВ., Шерстнева Д.С. дают определения финансовых цифровых инструментов как способ урегулирования финансовых отношений [13]. Основываясь на этом определении, они рассматривают, например, использование смарт-контрактов в системе международных расчетов или страховой деятельности [14].

Для рассмотрения цифровой экономики необходимо учитывать широкий спектр инновационных технологий, которые используются в создании ее инфраструктуры, включая такие как облачные вычисления, распределенные вычисления, большие данные и интернет вещей. Кроме этого, есть и другие инновационные технологии, которые имеют свое значение, такие как когнитивные технологии, блокчейн, роботы цифровые двойники, аддитивное производство, дополненная реальность и цифровая платформа.

На данный момент совершенно очевидно, что цифровые финансовые активы и криптовалюты представляют собой относительно новый инструмент цифрового финансового рынка. Длительное время в России не было определено значение цифровых финансовых инструментов в системе гражданских прав, потому что они не выделялись как самостоятельный объект гражданского права [1].

Некоторые правоприменители рассматривали их как денежные суррогаты, запрещенные в России. Суды и государственные органы имели разные точки зрения на то, являются ли цифровые финансовые инструменты объектами гражданских прав, и независимо от этого, ограничен ли их оборот. Одни считали, что законным платежным средством является только рубль, а цифровая валюта является его заменой [9]. Другие же не считали, что цифровая

валюта может быть классифицирована как денежный актив, так как она не отвечает понятию валюты Российской Федерации или иностранной валюты. Децентрализованность эмиссии и учета цифровой валюты приводит к тому, что операции с ней не могут быть контролированы государствами, организациями или частными лицами. [18].

Более того, они пришли к выводу, что несмотря на то, что цифровая валюта не является законным платежным средством в том смысле, в каком это понимается в действующем законодательстве Российской Федерации, ее оборот напрямую не ограничен законом и на нее не распространяются гражданские права (как на «иное имущество» его понимания в соответствии со статьей 128 Гражданского кодекса Российской Федерации).

Результатом внесения изменений в законодательство стало принятие Федерального закона от 31 июля 2020 года № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Согласно этому закону, выделяются две категории цифровых финансовых активов — цифровые финансовые активы в качестве «цифровых прав», включающих денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов, а также цифровая валюта в качестве «набора цифровых данных». Цифровые финансовые активы могут быть выпущены в порядке, установленном этим законом, а их доступность для выпуска, учета и обращения обеспечивается внесением (изменением) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также другие информационные системы. [3].

Таким образом основополагающим условием наличия ЦФА является создание распределительного реестра, в который производится электронная запись об данном активе (токене), для получения которого, домохозяйству необходимо заключить смарт-контракт. Токены помогают преобразовывать

конфиденциальную информацию в уникальный формат и связанную с ними ценность. Это символ электронных файлов, который сохраняет критически важные данные без ущерба для их безопасности, которые могут принадлежать частным лицам и передаваться в цифровые единицы или более простые формы, которыми можно управлять и использовать в качестве валюты для совершения транзакций или как способ обходиться без центрального посредника, с помощью технологии блокчейн.

В Японии цифровые финансовые активы и цифровая валюта признаются легальными платежными средствами, а их торговля регулируется Финансовым управлением Японии. Швейцария разработала отдельную систему регулирования цифровых активов и цифровой валюты, которая имеет свою собственную категорию «Утилитарные токены», «Security токены» и «Payment токены», требующие различных уровней регулирования со стороны государства и Банка Швейцарии [11].

В целом, правовое регулирование цифровых финансовых активов и цифровой валюты все еще неоднозначно и различается в разных странах. Некоторые страны принимают сжатые рамки правового регулирования, в то время как другие разрабатывают специализированные системы регулирования. Ситуация остается в развитии, поскольку развитие технологий и использование цифровых финансовых активов и цифровой валюты продолжает расти.

Рассматривая финансовый рынок России в рамках цифровизации предоставляемых услуг, то он является достаточно развитым, что подтверждается результатами исследования Ассоциации ФинТех, направленного на выявление наиболее применяемых финансовых технологий в деятельности участников финансового сектора.

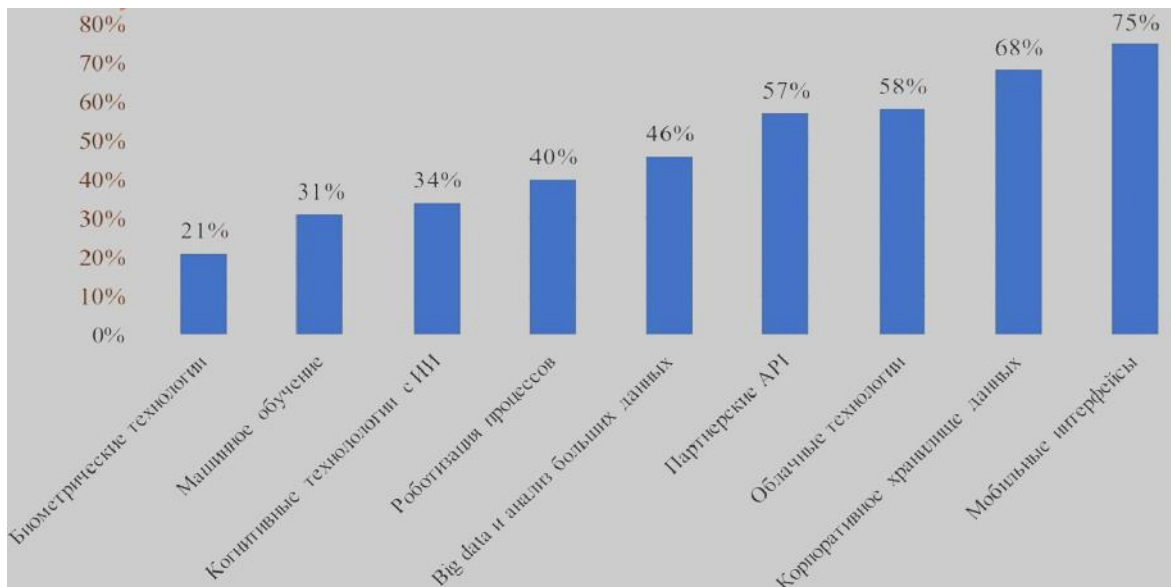


Рисунок 1. Результаты исследования мнения участников финансового рынка, касающегося вопросов развития финансовых технологий (2021-2023 гг.) [15]

Как представлено на рис. 1, наиболее распространенным видом технологии являются мобильные интерфейсы (web, мобильные технологии), при этом финансовые инструменты, основу которых составляют технологии распределенного реестра, на сегодняшний день менее распространены на российском рынке — на постоянной основе в своей деятельности используют около 6% субъектов финансового сектора, а 13% опрошенных реализуют пилотные проекты по внедрению соответствующих технологий распределенного реестра.

В свою очередь именно внедрение во многие сферы деятельности технологий распределенного реестра сформировало возможность реализации значимых за последние несколько лет нововведений, а именно создание инновационных цифровых инструментов, в числе которых цифровые финансовые активы, представляющие собой ряд прав, среди которых требования, в том числе денежные, к эмитенту; участие в капитале непубличного акционерного общества, права по ценным бумагам, принадлежащих к эмиссионному типу, включая требования их передачи. Применение технологий распределенного реестра, в том числе позволило использовать смарт-контракты (автоматизация

проводимых финансовых сделок), реализовывать инновационные способы хранения, обработки и передачи информационных данных.

Цифровой актив можно рассматривать как разновидность децентрализованной базы данных электронного реестра, которая имеет три ключевые характеристики: цифровое хранилище, права собственности и блокчейн. Они могут быть в форме цифровых валют, вероятных будущих выгод, обусловленных этими правами, и ценности, такие как криптовалюты, например, биткойн или CBDC, или, возможно, базовые активы, которые торгуются с использованием блокчейна. Не все традиционные финансовые активы были преобразованы в цифровые финансовые активы (табл. 1).

Таблица 1 — Трансформированные финансовые активы

Финансовый актив	Цифровой финансовый актив
Акции	Токен-акция представляет собой запись в реестре финансовой компании или информационной системы, которая обеспечивает обладателя этого актива правом на участие в управлении компанией, правом на долю капитала при ликвидации компании, правом на получение дохода в виде дивидендов и другими правами, которые определяются в соответствии с условиями размещения токена-акции.
Облигации	Токен-долг представляет собой вид цифрового финансового актива, который сравнивают с долговой распиской. Он представляет запись в реестре финансовой компании или информационной системы, которая гарантирует обладателю токена-долга право на получение денежных средств в соответствии с условиями, установленными и размещении этого актива.
Опцион	Цифровой опцион — это вид цифрового финансового инструмента, который представляет собой запись в реестре финансовой компании или информационной системы. Обладатель цифрового опциона имеет право, но не обязан приобрести определенное количество акций по заданной цене (цене исполнения), в предусмотренный срок. Аналогично традиционному опциону, цифровой опцион позволяет контролировать

	риски инвестирования и получить прибыль при изменении цен на базовый актив (например, акции).
Недвижимость	Токен, который представлен как запись в реестре финансовой компании или информационной системы, может быть связан с определенной коммерческой недвижимостью.
Металлические счета для товаров	Токен, который представлен как запись в реестре финансовой компании или информационной системы, может быть связан с определенным товаром.

В свою очередь именно внедрение во многие сферы деятельности технологий распределенного реестра сформировало возможность реализации значимых за последние несколько лет нововведений, а именно создание инновационных цифровых инструментов, в числе которых цифровые финансовые активы, представляющие собой ряд прав, среди которых требования, в том числе денежные, к эмитенту; участие в капитале непубличного акционерного общества, права по ценным бумагам, принадлежащих к эмиссионному типу, включая требования их передачи. Применение ТРР в том числе позволило использовать смарт-контракты (автоматизация проводимых финансовых сделок), реализовывать инновационные способы хранения, обработки и передачи информационных данных [19].

Для анализа перспектив развития инструментов цифрового финансового рынка в современном экономическом пространстве Российской Федерации, проведен SWOT-анализ, в ходе которого выявлены сильные и слабые стороны, а также возможности и угрозы развития таких инструментов (таблица 2).

Таблица 2 — Результаты SWOT-анализа развития ЦФА в Российской Федерации

Сильные стороны	Слабые стороны
- диверсификация инвестиционного портфеля в условиях снижения	- осуществление вложений в иммобилизованные активы создает риски

<p>доступности ряда финансовых инструментов в условиях наличия санкционных ограничений и высокой волатильности доходности ценных бумаг отечественных компаний;</p> <ul style="list-style-type: none"> - получение более высокой доходности в связи со снижением операционных издержек эмитентов ЦФА - расширение деятельности путем перехода к финансово-экосистемной модели бизнеса; - разработка новых инструментов, позволяющих повысить качество кредитного портфеля; привлечение нового числа клиентов стандартных финансовых услуг 	<p>реализации дополнительной регуляторной нагрузки на капитал участников финансового сектора и снижения доверия вкладчиков в связи возможным использованием их денежных средств в качестве инвестиционных вложений в целях создания цифровой платформы;</p> <ul style="list-style-type: none"> - риск реализации новых регуляторных требований со стороны надзорного органа в связи с совершенствованием законодательным инициатив касательно выпуска и обращения цифровых финансовых активов; - отсутствие четкой методологии налогообложения ЦФА
<p>Возможности</p>	<p>Угрозы</p>
<ul style="list-style-type: none"> - повышения эффективности бизнес-процессов виду оптимизации сбора, хранения и передачи информационных данных, в том числе использования смарт— контрактов; - снижения стоимости привлечения заемных средств через выпуск соответствующих инструментов; - создания инновационных цифровых продуктов рамках привлечения инвестиционных средств о бесшовного получения услуг инвестиционного характера; 	<ul style="list-style-type: none"> - отсутствие достаточного спроса со стороны инвесторов в связи с наличием ряда рисков в условиях новизны ЦФА и отсутствия достаточного опыта их обращения на рынке; - невозврат просроченной задолженности, как следствие, снижение репутационных характеристик банка, что при прочих равных условиях формирует риск снижения рентабельности бизнеса; - увеличение уровня регуляторной нагрузки со стороны Банка России ввиду дальнейшей проработанности законодательной базы касательно выпуска и обращения цифровых финансовых активов;

ВЫВОДЫ

Реализация выпуска новых цифровых финансовых инструментов для каждого участника финансового рынка формирует как преимущества, так и недостатки. Ключевым недостатком для каждого субъекта финансовой операции является недостаточная степень проработанности законодательных инициатив и отсутствие достаточного количества практических примеров касательно выпуска и обращения ЦФА, в результате чего возрастает риск возникновения непредвиденных обстоятельств, способных снизить экономический эффект от реализации финансовой операции. Однако начальный этап развития инновационных финансовых инструментов требует вовлеченности каждого участника финансовых операций, в том числе регуляторного органа, в целях формирования правовых и экономических условий для нивелирования возможных недостатков от выпуска и обращения ЦФА. В том числе создание новых цифровых инструментов формирует возможность для поддержания устойчивости хозяйствующих субъектов, что особенно актуально в условиях новых экономических реалий для участников российского рынка.

Библиографический список

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 24.07.2023 N 347-ФЗ) [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «Консультант плюс».
2. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. От 04.08.2023 N 456-ФЗ) // Справочная правовая система «Консультант плюс».
3. Федеральный закон «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 № 259 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «Консультант плюс»
4. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» (введен в действие на территории

Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 217н) (ред. от 30.12.2021).

5. Соглашение о гармонизации законодательства государств-членов Евразийского экономического союза в сфере финансового рынка от 6 ноября 2018 года (вступило в силу для Российской Федерации 1 марта 2020 года).

6. Global Trade — Securing Future Growth. TCC Global Survey on Trade Finance. International Chamber of Commerce. 2018 URL: <https://iccwbo.org/publication/globalsurvey-2018-securing-future-growth/> (дата обращения: 19.08.2023).

7. Official website of the Fintech Association, Accenture. The results of the market opinion research on the development of financial technologies for 2021-2023.

<https://www.fmtechru.org/analytics/rezultaty-issledovaniya-mneniya-rynka-po-voprosamrazvitiya-fmansovykh-tekhno—logiy-na-2021-2023-gg->. (In Russian).

8. Арнаутов Д.Р., Ерохина М. Г. Цифровые активы в системе российского права // Российский юридический журнал. — 2019. — № 4. — С. 148-157.

9. Григер В.А. Кириленко О.В. Разбираем закон о цифровых финансовых активах // Акционерное общество: вопросы корпоративного управления. — 2021. — №1. -с. 11-15.

10. Захаркина А.В. Отечественная экосистема цифровых финансовых активов // Научный аспект. — 2023. Т. 6. — № 4. — С. 762-765.

11. Кошелев К. А. Классификация и регулирование рынка цифровых финансовых активов: международный и отечественный опыт // Финансовый менеджмент. 2021. № 2. С. 81-93.

12. Кушниренко М.Р. Выпуск цифровых финансовых активов с использованием цифровых платформ: возможности и риски для участников финансовой операции. Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством» [Ивэкофин]. — 2023. — № 2. — С.6-16.

13. Николаевский В. В., Шерстнева Д. С. Использование смарт-контрактов при осуществлении аккредитивных сделок в банковской деятельности Республики Беларусь: возможности и перспективы внедрения // Новая экономика. Специальный выпуск. 2019. № 1. С. 157-162.

14. Николаевский В. В., Шерстнева Д. С. Смарт-контракт как перспективная цифровая технология повышения конкурентоспособности страховых организаций // Новая экономика. Специальный выпуск. — 2021. — № 1. — С. 166-170.

15. Официальный сайт Ассоциации ФинТех, Accenture. Результаты исследования мнения рынка по вопросам развития финансовых технологий на 2021-2023 годы. <https://www.fmtechru.org/analytics/rezultaty-issledovaniya—mneniya-rynka-po-voprosam-razvitiya-fmansovykh-tekhno—logiy-na-2021-2023-gg/>

16. Толковый словарь Ожегова. Доступно по адресу: <https://clck.ru/TYCMv>. (дата обращения: 18.08.2023).

17. Цифровое развитие: проблемы и возможности // Организация объединенных наций. 2019 URL: <https://unctad.org/system/files/official-document/tdb66d5ru.pdf> (дата обращения: 19.08.2023).

18. Чурилов А. Ю. Критический анализ основных положений федерального закона о цифровых финансовых активах // Хозяйство и право. — 2021. — № 1. — С. 4452

19. Эскиндаров М.А., Масленников В. В. Новые траектории развития финансового сектора России: монография. — М.: Когито-Центр, 2019. 367 с.

20. Юзефальчик И.В. Цифровые финансовые инструменты: оценка уровня развития и направления регулирования: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит / И. В. Юзефальчик; УО «Белорусский государственный экономический университет». — Минск, 2022. — 23 с.

Bibliographic list

1. The Civil Code of the Russian Federation (Part One) dated November 30, 1994 No. 51-FZ (as amended on July 24, 2023 N 347-FZ) [Electronic resource] // Consultant Plus Legal Reference System.
2. Federal Law No. 39-FZ of April 22, 1996, On the Securities Market (as amended by 04.08.2023 N 456-FZ) // Reference legal system "Consultant Plus".
- Z. Federal Law "On Digital Financial Assets, Digital Currency and on Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation" dated 07/31/2020 No. 259 [Electronic resource] // Reference legal system "Consultant Plus"
4. International Financial Reporting Standard (IAS) 1 "Presentation of Financial Statements" (enacted in the Russian Federation by Order of the Ministry of Finance of Russia dated December 28, 2015 217n) (as amended on December 30, 2021).
5. Agreement on the harmonization of the legislation of the Member States of the Eurasian Economic Union in the field of the financial market of November 6, 2018 (entered into force for the Russian Federation on March 1, 2020).
6. Global Trade - Securing Future Growth. TSS Global Survey op Trade Finance. International Chamber of Commerce. 2018 URL: <https://iccwbo.org/publication/globalsurvey-2018-securing-future-growth/> (accessed 08/19/2023).
7. Official website of the Fintech Association, Accenture. The results of the market opinion research on the development of financial technologies for 2021-2023. <https://www.fmtechru.org/analytics/resultaty-issledovaniya-mneniya-rynka-povoprosamrazvitiya-fmansovykh-tekhno-logiy-na-2021-2023-gg->. (In Russian).
8. Arnautov D.R., Erokhina M.G. Digital assets in the system of Russian law 1/ Russian legal journal. - 2019. - No. 4. - S. 148-157.
9. Griger V.A. Kirilenko O.V. Parsing the Law on Digital Financial Assets // Joint Stock Company: Issues of Corporate Governance. - 2021. - No. 1. -With. 11-15.

10. Zakharkina A.V. Domestic ecosystem of digital financial assets // Scientific aspect. - 2023. V. 6. - No. 4. - S. 762-765.
11. Koshelev K. A. Classification and regulation of the market of digital financial assets: international and domestic experience // Financial management. 2021. No. 2. S. 81-93.
12. Kushnirenko M.R. Issuance of digital financial assets using digital platforms: opportunities and risks for participants in a financial transaction. News of higher educational institutions. Series "Economics, Finance and Production Management" [Ivekofin]. - 2023. - No. 2. - P.6-16.
13. Nikolaevsky V. V., Sherstneva D. S. The use of smart contracts in the implementation of letter of credit transactions in the banking activities of the Republic of Belarus: opportunities and prospects for implementation // New Economy. Special issue. 2019. No. 1. S. 157-162.
14. Nikolaevsky V. V., Sherstneva D. S. Smart contract as a promising digital technology for increasing the competitiveness of insurance companies // New Economy. Special issue. - 2021. - No. 1. - S. 166-170.
15. Official website of the FinTech Association, Accenture. Results of a study of market opinion on the development of financial technologies for 2021-2023. <https://www.fmtechru.org/analytics/resultaty-issledovaniya-mneniya-rynkopovoprosam-razvitiya-fmansovykh-tekhno-logiy-na-2021-2023-gg-/>
16. Explanatory Dictionary of Ozhegov. Available at: <https://clck.ru/TYCMv>. (date of access: 08/18/2023).
17. Digital development: problems and opportunities // United Nations Organization. 2019 URL: <https://unctad.org/system/files/official-document/tdb66d5ru.pdf> (accessed 08/19/2023).
18. Churilov A. Yu. Critical analysis of the main provisions of the federal law on digital financial assets // Economy and law. - 2021. - No. 1. - P. 4452
19. Eskindarov M.A., Maslennikov V.V. New development trajectories of the Russian financial sector: monograph. — M.: Kogito-Centre, 2019. 367 p.

20. Yuzefalchik I.V. Digital financial instruments: assessment of the level of development and direction of regulation: dissertation abstract for the degree of candidate of economic sciences in the specialty 08.00.10 finance, money circulation and credit / I. V. Yuzefalchik; EE "Belarusian State Economic University". - Minsk, 2022. - 23 p.