

[%D0%BE%D1%80%D0%B5%D0%BD%D0%BA%D0%BE.pdf](#) (дата звернення: 14.11.2022).

УДК 336.71

Міщенко С.В.,

доктор економічних наук, професор,

професор кафедри фінансових технологій і консалтингу

Львівського національного університету імені Івана Франка

ЦИФРОВІ ГРОШІ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКУ ЯК ПОТЕНЦІЙНИЙ ІНСТРУМЕНТ ФІНАНСУВАННЯ КОРПОРАТИВНОГО СЕКТОРУ

Упродовж останніх років у всьому світі активного поширення набуло використання криптовалют і різноманітних форм криптоактивів, на основі яких сформувалась система децентралізованих фінансових ринків (DeFi). Однак, як показала практика, таким ринкам властиві значні ризики, а можливості забезпечення ефективного регулювання та нагляду за ними дуже обмежені. Ці ринки створювалися саме для того, щоб уникнути будь-якого централізованого контролю. На думку багатьох дослідників, в перспективі криптовалютні ринки буду розширюватися за рахунок залучення приватних інвесторів і використання великих цифрових платформ, особливо у сфері е-комерції та соціальних мереж [1, с. 33; 2, с. 18; 3, с. 425; 4, с. 32].

Регулятори шукають можливості контролю за використанням криптовалют шляхом визначення порядку відкриття рахунків, умов торгівлі на криптобіржах, здійснення розрахунків, оподаткування операцій тощо. Однак останнім часом з'явилась ефективна альтернатива криптовалютам – цифрові гроші центральних банків (CBDCs). Пілотні проєкти, які здійснюються центральними банками Китаю, Японії, ЄЦБ та інших країн, довели потенційну можливість ефективного використання цифрових грошей центральних банків.

За визнанням фахівців центральних банків, головними завданнями випуску та використання CBDCs є: підтримка цілей економічної політики держави; сприяння макроекономічній та фінансовій стабільності; створення безпечної та

ефективної системи внутрішніх платежів завдяки дотриманню єдиних регуляторних платіжних стандартів; розвиток фінансового та фінтех-посередництва; підтримка інновації у галузі цифрових технологій та конкурентного середовища на платіжному ринку; підвищення надійності та ефективності здійснення транскордонних платежів; боротьба з відмиванням грошей і фінансуванням тероризму, а також підтримка зусиль міжнародного співтовариства щодо переведення економіки на екологічно чисті технології.

Для корпоративного сектору найбільш актуальними питаннями використання цифрових грошей центральних банків є встановлення процентних ставок на кошти в CBDCs, оскільки в разі використання централізованої моделі їх обігу може суттєво зменшитися депозитна база банків (за різними оцінками – від 8 до 15%), що стримуватиме процес активного кредитування економіки; можливість підвищення ефективності транскордонних платежів; використання CBDCs для обслуговування операцій з криптоактивами; висока енергоефективність, яка значно вища, ніж у криптовалют і кредитних карток, а також високий рівень кіберстійкості [5, с. 97; 6, с. 54; 7, с. 21].

Як свідчить проведений аналіз, з точки зору інтересів корпоративного сектору більш ефективною може бути децентралізована модель обігу та використання CBDCs, завдяки якій у фінансовій системі суттєво зростає роль фінансового посередництва, банків і регульованих небанківських фінансових установ. Якщо рішення про випуск цифрових грошей центральних банків буде прийнято, то вони стануть конкурентом для банків і приватних платіжних систем, що потребує пошуку балансу між інтересами корпоративного та державного секторів [8, с. 22; 9, с. 27].

Головним напрямом вдосконалення регулювання та контролю за випуском і використанням CBDCs повинно бути запровадження єдиних технічних, технологічних, екологічних та організаційних підходів і стандартів як на національному, так і на міжнародному рівнях [10, с. 312; 11, с. 179].

У разі прийняття рішень про випуск CBDCs необхідно буде вирішити комплекс питань, пов'язаних з умовами їх емісії та обігу, встановленням адекватних

процентних ставок, підтримкою належного рівня безпеки та надійності операцій, а також із забезпеченням балансу інтересів держави та корпоративного сектору.

Список використаних джерел:

1. Міщенко В.І., Науменкова С.В., Міщенко С.В. Цифрові гроші центральних банків: майбутнє інституційних змін у банківському секторі. *Фінанси України*. 2021. № 2. С. 26–48.
2. Науменкова С.В., Міщенко В.І. Валюта і валютна політика. К.: Знання, 2010. 84 с.
3. Міщенко В.І., Міщенко С.В. Удосконалення дії каналів трансмісійного механізму грошово-кредитної політики в Україні в умовах переходу до таргетування інфляції. *Актуальні проблеми економіки*. 2015. №1(163). С.421-428.
4. Міщенко С. Економіко-статистичний аналіз факторів монетизації економіки. *Вісник НБУ*. 2012. №1. С.31-33.
5. Буй Т.Г., Науменкова С.В. Використання структурованих цінних паперів для фінансування корпорацій в Україні. *Фінанси України*. 2010. № 2. С.89-101.
6. Міщенко В. Санаційний банк – «бідж-банк» як механізм роботи з нежиттєздатними банками : монографія. Київ : УБС НБУ, 2011. 119 с.
7. Науменкова С., Міщенко С. Стрес-тестування як інструмент діагностики фінансової стійкості банків. *Вісник НБУ*. 2008. № 5. С.18-23.
8. Міщенко В.І., Науменкова С.В. Банківська система України: проблеми становлення та розвитку. *Фінанси України*. 2016. № 5. С.7-33.
9. Науменкова С., Міщенко С. Нові тенденції в монетарній політиці та діяльності центральних банків у посткризовий період. *Банківська справа*. 2011. №5. С.12-29.
10. Науменкова С.В., Міщенко В.І., Міщенко С.В. Цифрові валюти у контексті суспільної довіри до грошей. *Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики*. 2018. Т. 25. № 2. С.305-316.

11. Міщенко С.В., Науменкова С.В. Методологічні засади регулювання випуску та обігу цифрових грошей центральних банків. *Економічний простір*. 2022. №180. С.174-181. <https://doi.org/10.32782/2224-6282/180-29>.

УДК 338

Панченко І. В.

Студентка групи ФМФ-22-1

Панченко Н. В.

Студентка групи ФБД-20-2

Діденко Л. В.

к.е.н, доцент

СУЧАСНІ ІНСТРУМЕНТИ УПРАВЛІННЯ КОРПОРАТИВНИМИ ФІНАНСАМИ

Постановка проблеми. Корпоративне управління є одним з основних елементів господарської діяльності та ключовим чинником підвищення інвестиційної привабливості товариства. Впровадження і розвиток системи корпоративного менеджменту збільшує ринкову вартість капіталу, при цьому компанії заохочуються до більш ефективного використання фінансових ресурсів, що створює підґрунтя для зростання вартості акцій та генерування ринкової вартості товариства загалом.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Дослідженням проблематики управління корпоративними фінансами займалися у своїх працях Гензера Д., Довбенко Д., Кравченко О., Приймчук В., Приступа Л. та інші.

У своїх працях автори дійшли висновку про те, що дослідження мають здійснюватися не тільки у напрямку забезпечення підвищення ефективності управління інвестиціями, капітальним фінансуванням і дивідендної політики, а й проведення корпоративної політики у сфері управління персоналом для підвищення його вмотивованості. Це сприятиме підвищенню ефективності діяльності корпорацій в результаті прийняття раціональних управлінських