

УДК 336.64

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСЫ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Кальницкая И.В., Максимочкина О.В., Конюкова О.Г.

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Омский филиал,
Омск, e-mail: kiv21-03@mail.ru, maksimochkina@yandex.ru, olechka_usolceva@mail.ru

В научной литературе большинство исследований в области цифровых финансов акцентировано на влиянии цифровых финансов на финансовый сектор и макроэкономику, и практически отсутствуют исследования, в которых рассматривается, как цифровые финансы влияют на деятельность организаций. В статье раскрыт один из аспектов изучаемой проблематики – это влияние цифровых финансов на финансовое состояние организации. Определен авторский подход к понятию «цифровые финансы», содержательное наполнение которого включает цифровые финансовые инструменты и Fintech. Влияние цифровых финансов на финансовое состояние организации в контексте его улучшения рассмотрено в двух аспектах: за счет уменьшения информационной асимметрии и снижения финансового рычага организации. Цифровые финансы повышают прозрачность информационных потоков между финансовыми учреждениями и организациями и, таким образом, снижают риск банкротства организации, поскольку асимметрия информации является основным фактором риска финансовой несостоятельности. Владея более подробной корпоративной информацией, цифровые финансы могут скорректировать финансовый рычаг организации до более приемлемого уровня и напрямую снизить риск финансовой несостоятельности. В заключение отмечено, что цифровые финансы кардинально изменили финансовую среду организации и оказывают существенное влияние на снижение риска их финансовой несостоятельности.

Ключевые слова: цифровые финансы, финансовое состояние организации, финансовые технологии, цифровые технологии, финансовый рычаг, банкротство

DIGITAL FINANCE AND ITS IMPACT ON THE FINANCIAL STATE OF AN ORGANIZATION

Kalnitskaya I.V., Maksimochkina O.V., Konyukova O.G.

Financial University under the Government of the Russian Federation, Omsk branch, Omsk,
e-mail: kiv21-03@mail.ru, maksimochkina@yandex.ru, olechka_usolceva@mail.ru

In the scientific literature, most studies in the field of digital finance are focused on the impact of digital finance on the financial sector and macroeconomics, and there are few studies that examine how digital finance affects the activities of organizations. The article reveals one of the aspects of the problem under consideration – the impact of digital finance on the financial state of an organization. The authors have defined the concept “digital finance” which includes digital financial instruments and Fintech. The impact of digital finance on the financial state of an organization in the context of its improvement was viewed in two aspects: by smoothing information asymmetry and reducing the financial leverage of the organization. Digital finance increases the transparency of information flows between financial institutions and organizations and, thus, reduces the risk of bankruptcy of an organization, since information asymmetry is the main risk factor contributing to financial insolvency. Digital finance can adjust the financial leverage of an organization to an appropriate level and reduce the risk of financial insolvency if there is detailed corporate information. In conclusion, it is noted that digital finance has drastically changed the financial environment of the organization and has a significant impact on reducing the risk of its financial insolvency.

Keywords: digital finance, financial state of an organization, financial technologies, digital technologies, financial leverage, bankruptcy

Стремительное развитие цифровых технологий в финансовой сфере привело к появлению новой финансовой модели – цифровые финансы, что обусловило широкий спектр научных публикаций. Исследования влияния цифровых финансов в большинстве своем развиваются по двум направлениям. Первая группа исследований в основном посвящена влиянию цифровых финансов на финансовый сектор: развитие цифровых финансов трансформирует финансовые услуги, использование цифровых технологий для финансовой деятельности приносит огромную пользу финансовым рынкам. Вторая группа исследований посвящена влиянию цифровых финансов на макроэкономику: влияние цифровых финансов на эф-

фективность деятельности финансовой системы государства и развитие цифровых финансов играет ключевую роль в развитии международных финансов. В научной литературе незначительное количество научных публикаций, в которых рассматривается, как цифровые финансы влияют на деятельность организаций. В рамках настоящей статьи рассмотрим один из аспектов изучаемой проблематики – это влияние цифровых финансов на финансовое состояние организации.

Целевая направленность исследования заключается в определении авторского подхода к пониманию «цифровые финансы» и раскрытию влияния цифровых финансов на финансовое состояние организации.

Материалы и методы исследования

В качестве материалов для проведения исследования были использованы научные публикации российских и зарубежных авторов в области развития цифровых финансов. В исследовании использованы комплексный и системный подходы к изучению влияния цифровых финансов на финансовое состояние организации.

Результаты исследования и их обсуждение

Для подтверждения актуальности рассматриваемой проблематики авторами проведен анализ научно-методической литературы за последние 5 лет, по результатам которого можно сделать вывод о все более возрастающей степени актуальности вопросов развития цифровых финансов. Поиск-запрос «цифровые финансы» включал следующие параметры: название публикации, аннотация, ключевые слова, в полном тексте публикации. Результаты анализа представлены в таблице.

Количество опубликованных материалов по запросу «цифровые финансы» за период с 2018 по 2022 г., проиндексированных в РИНЦ

Период	Количество публикаций
2018 г.	1 423
2019 г.	1 552
2020 г.	1 673
2021 г.	2 105
2022 г.	2 069

Прежде всего, считаем необходимым выразить авторскую позицию относительно понятия «цифровые финансы». В научной публикации [1] представлен концептуальный обзор подходов к дефиниции понятия «цифровые финансы», по результатам которого авторы выделяют четыре подхода. Согласно первому подходу, цифровые финансы определяются как инструмент преодоления ограничений и недостатков традиционных финансовых услуг. Определение цифровых финансов как технологический процесс отнесено ко второму подходу. Третий подход заключается в понимании цифровых финансов как набора продуктов и услуг, технологий и инфраструктуры. Четвертый подход заключается в трактовке цифровых финансов как инструмента государственного управления [1, с. 242]. Важно, что авторы во всех подходах к дефиниции понятия «цифровые финансы» выделяют

положительные эффекты влияния развития цифровых финансов для разных субъектов экономики:

- снижение транзакционных издержек, оптимизация распределения ресурсов, рост качества обслуживания, расширение спектра услуг, предоставляемых клиентам, снижение предвзятости по отношению к информации для традиционных финансовых институтов;
- упрощение доступа к финансовым продуктам и услугам для потребителей;
- дополнительный инструмент управления для органов государственного управления [1, с. 242].

Авторский подход к определению цифровых финансов заключается в выделении их как новой финансовой модели, в которой традиционные финансовые учреждения и компании используют цифровые технологии для улучшения деятельности финансового сектора. Масштабы цифровых финансов варьируются от денежных переводов, однорангового (P2P) кредитования и краудфандинга до нового мира блокчейна, криптовалют и искусственного интеллекта. Цифровые финансы быстро трансформируют финансовый сектор, создавая острую конкуренцию со стороны технологических компаний, предоставляя более дешевые и удобные финансовые услуги, а также использование существенно разных технологий и методов для оценки кредита, установления процентных ставок и принятия других решений.

Таким образом, цифровые финансы – это финансовая модель, объединяющая финансовую деятельность с компонентами Индустрии 4.0, такими как искусственный интеллект, машинное обучение и робототехника, облачные вычисления, большие данные. Компонентный состав цифровых финансов включает как цифровые финансовые инструменты (смарт-контракт, цифровые финансовые активы, цифровая транзакция, цифровая валюта, криптоактивы и др.), так и Fintech.

На сайте Центрального банка Российской Федерации определение «финтех» (финансовые технологии) представлено следующим образом: это предоставление финансовых услуг и сервисов с использованием инновационных технологий, таких как «большие данные» (BigData), искусственный интеллект и машинное обучение, роботизация, блокчейн, облачные технологии, биометрия и других [2]. Развитие финансовых технологий, согласно информации Центрального банка Российской Федерации, идет по следующим направлениям: цифровой рубль,

удаленная идентификация, система быстрых платежей, маркетплейс, регулятивная «печочница», RegTech и SupTech [2].

Совет по финансовой стабильности (FSB) – международный орган, который отслеживает и дает рекомендации в отношении мировой финансовой системы, определяет FinTech как технологическую инновацию в сфере финансовых услуг, которая может привести к новым бизнес-моделям, приложениям, процессам или продуктам с соответствующим существенным влиянием на финансовые рынки и учреждения и предоставление финансовых услуг [3].

Современные подходы к исследованию дефиниции «финансовые технологии» в научных публикациях также рассматривают их как инновационные технологии и решения, используемые в процессе осуществления традиционных финансовых операций [4, с. 71].

Вследствие этого считаем вполне обоснованным для целей настоящего исследования использовать понятие «цифровые финансы», содержательное наполнение которого включает цифровые финансовые инструменты и Fintech.

В последнее время рост цифровых технологий, таких как облачные вычисления, большие данные, технология блокчейна, машинное обучение и искусственный интеллект, помог финансовому сектору развивать инновационные технологии и изменил методы сбора информации, оценки кредитоспособности и управления рисками. Благодаря этим новым технологиям финансовые учреждения имеют более высокую операционную эффективность и управление рисками.

Считаем необходимым акцентировать внимание на предмете исследования в настоящей научной публикации. Целевая направленность исследования заключается в определении влияния цифровых финансов на финансовое состояние организации. Определение влияния цифровых финансов на методику оценки финансового состояния организации является предметом дальнейшего исследования авторов.

Компонентный состав финансового состояния включает следующие ключевые элементы: ликвидность, финансовая устойчивость, деловая активность, банкротство. Например, рассмотрим влияние такого цифрового финансового инструмента, как смарт-контракт, актуальные вопросы применения которого рассмотрены в научной публикации [5], на оценку ликвидности организации. Ликвидность отражает способность организации выполнять свои

краткосрочные обязательства по мере наступления срока их погашения [6]. Эта способность зависит от соотношения текущих активов и текущих обязательств, структуры погашения текущих обязательств, состава и качества текущих активов, отношений с кредиторами и др.

Исходя из целевой направленности смарт-контракта, будут изменены и текущие активы, особенно в части дебиторской задолженности, и краткосрочные обязательства. Как следствие, изменится методика оценки ликвидности как в части относительных показателей, так и в части оценки ликвидности баланса организации. Например, только для оценки быстрой ликвидности в экономической литературе предлагают использовать следующие относительные показатели: коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент промежуточной ликвидности, коэффициент «лажмусовой» бумажки, коэффициент уточненной ликвидности, коэффициент срочной ликвидности, коэффициент критической «точки», коэффициент критической ликвидности. Повторим, что эти вопросы являются предметом дальнейшего исследования авторов. Вернемся к предмету настоящего исследования.

Неоспоримым является тот факт, что развитие цифровых финансов изменило финансовую среду организаций, что может существенно повлиять на их риск банкротства. Риск банкротства относится к риску финансовой несостоятельности организации. Это возникает из-за информационной асимметрии между финансовыми учреждениями и организациями. Кризисное финансовое состояние организации оказывает существенное влияние на деловую активность организации и приводит к значительным убыткам. Как следствие, собственники должны оценивать и управлять риском банкротства организации.

Ожидается, что цифровые финансы будут играть роль внешнего управления, уменьшая информационную асимметрию [7]. Используя новые технологии, такие как большие данные и машинное обучение, цифровые финансы могут получать более точную информацию о деятельности организации с меньшими затратами, своевременно выявлять рискованные операции в бизнесе. Кроме того, цифровые финансы могут более точно оценивать кредитоспособность организации и принимать рациональные кредитные решения. Вследствие чего можно сделать вывод, что организации менее склонны к финансовой несостоятельности из-за полного контроля со стороны цифровых финансов.

В целом цифровые финансы могут влиять на финансовое состояние организации двумя способами:

1. Цифровые финансы, как правило, повышают прозрачность информации между финансовыми учреждениями и организациями и, таким образом, снижают риск банкротства организации, поскольку асимметрия информации является основным фактором риска финансовой несостоятельности.

2. Владея полным объемом информации, цифровые финансы могут скорректировать финансовый рычаг организации до более приемлемого уровня и напрямую снизить риск финансовой несостоятельности [7].

Как правило, финансовые учреждения, не имея возможности получить больше информации об организации, в значительной степени полагаются на финансовые коэффициенты при принятии решений о распределении ресурсов. Однако сами по себе финансовые коэффициенты не могут точно указать риск финансовой несостоятельности организации. Чтобы избежать потенциальных рисков, финансовые учреждения, как правило, выделяют больше ресурсов организациям с ценными взаимозаменяемыми активами или большими запасами наличных денег, хотя у этих организаций может быть меньше возможностей для роста в будущем.

В результате финансовые ресурсы направляются в менее рискованные отрасли, а не в более эффективные. Информационная асимметрия между организациями и финансовыми учреждениями приводит к низкой эффективности распределения финансовых ресурсов. И цифровые финансы могут устранить эти проблемы, используя цифровые технологии для получения большего количества информации об организациях с меньшими затратами.

Положительный эффект влияния цифровых финансов на финансовое состояние организации в контексте его улучшения поддерживается и цифровизацией корпоративных финансов, которая реализуется в двух основных направлениях. Первое направление можно назвать технологическим, и связано оно с цифровизацией финансовых технологий и процессов управления финансами. Второе направление цифровизации корпоративных финансов связано с аналитической работой финансовых служб компаний [8]. Преимуществами внедрения цифровых технологий в организационную структуру системы управления финансовыми ресурсами организации являются экономичность, мобильность, эластичность, обеспечение сохранности финансовых данных [9].

Необходимо отметить, что использование цифровых технологий в текущей деятельности частных и небольших организаций, в управлении денежными потоками или финансами пока не имеет широкого распространения. Большая стоимость, низкий уровень подготовки, навыки и компетенции персонала, отсутствие научно разработанных и опробованных методологий, непредсказуемость внешних условий – вот основные причины торможения нововведений [10, с. 285].

Цифровые финансы снижают риск банкротства организаций за счет повышения прозрачности информации между организациями и финансовыми учреждениями. Действительно, цифровые финансы могут собирать более своевременную информацию о бизнес-операциях и, следовательно, лучше отслеживать экономическое поведение организаций [7].

Таким образом, цифровые финансы улучшают качественный состав информации организации и ограничивают их недобросовестное поведение, тем самым повышая прозрачность информационных потоков. Поскольку более прозрачная информация может обеспечить более точную оценку риска финансовой несостоятельности организации, можно утверждать, что развитие цифровых финансов снижает риск банкротства организаций [7].

Как отмечалось ранее, цифровые финансы могут служить внешним механизмом управления и влиять на риск банкротства организаций двумя способами: за счет уменьшения информационной асимметрии и уменьшения финансового рычага организации.

Финансовый рычаг является одним из важнейших инструментов управления прибылью организации. С целью увеличения объема собственных средств и ускорения их оборачиваемости организации берут кредиты и займы. В этом случае очень важно правильно рассчитать долговую нагрузку, так как при высокой долговой нагрузке развитие бизнеса замедляется, а размер процентных платежей значительно снижает получаемую прибыль. С другой стороны, недостаточность заемного капитала может привести к нехватке оборотных средств, что также негативно сказывается на рентабельности. Для управления заемными средствами используются два взаимосвязанных показателя, которые необходимо различать: финансовый рычаг (плечо финансового рычага, кредитный рычаг, кредитное плечо, финансовый левиредж) и эффект финансового рычага. Первоначально рассчитывается финансовый рычаг как соотношение за-

емных и собственных средств, и чем выше значение расчетного показателя, тем более неустойчивым становится финансовое положение организации.

Влияние заемного капитала определяется эффектом финансового рычага, позволяющего рассчитать оптимальное соотношение собственных и заемных средств, при котором рентабельность и эффективность организации находятся на нужном уровне. Этот индикатор является более комплексным. Если эффект положителен, то привлечение заемного капитала оправданно. И если эффект отрицателен, то это означает, что привлечение заемного капитала в данном объеме и на данных условиях приведет организацию к убыткам и банкротству.

Используя более точную информацию, полученную из цифровых технологий, в дополнение к финансовым коэффициентам, цифровые финансы используют различные модели оценки кредитоспособности. Основываясь на более точной оценке риска финансовой несостоятельности, цифровые финансы могут своевременно корректировать кредитные решения и, таким образом, снижать финансовый рычаг организации до приемлемого уровня. При соответствующем финансовом рычаге организации могут рассчитаться по своим краткосрочным и долгосрочным обязательствам и имеют меньшую вероятность финансовой несостоятельности.

Заключение

Цифровые финансы кардинально изменили финансовую среду организации и оказывают существенное влияние на снижение

риска их финансовой несостоятельности за счет повышения информационной прозрачности организаций (снижение информационной асимметрии) и уменьшения их финансового рычага.

Список литературы

1. Искосков М.О., Потапова Е.А. Концептуальный обзор подходов к дефиниции понятия «цифровые финансы» // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2022. № 7-2. С. 239-243.
2. Центральный банк Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/fintech> (дата обращения: 27.01.2023).
3. FINANCIAL STABILITY BOARD (FSB) [Электронный ресурс]. URL: <https://www.fsb.org/work-of-the-fsb/financial-innovation-and-structural-change/fintech/> (дата обращения: 27.01.2023).
4. Цветова Г.В. Финансовые технологии как инструмент цифровой экономики // Экономика и предпринимательство. 2021. № 1 (126). С. 70-73.
5. Кальницкая И.В., Максимочкина О.В. Актуальные вопросы применения смарт-контракта как цифрового финансового инструмента // Фундаментальные исследования. 2022. № 5. С. 51-55. DOI: 10.17513/fr.43253.
6. Шацкая И.В. Управление финансами организации в условиях ее цифровой трансформации // Экономика и предпринимательство. 2022. № 7 (144). С. 1299-1301.
7. Yu Ji, Lina Shi, Shunming Zhang. Digital finance and corporate bankruptcy risk: Evidence from China. Pacific-Basin Finance Journal. 2022. Vol. 72. DOI: 10.1016/j.pacfin.2022.101731.
8. Малофеев С.Н. Цифровая трансформация корпоративных финансов // Экономика и предпринимательство. 2021. № 4 (129). С. 1153-1157.
9. Жокабине Н.Ф. Влияние цифровых технологий на организационную структуру системы управления финансовыми ресурсами предприятия // Заметки ученого. 2022. № 2. С. 208-211.
10. Заярная И.А., Андриянова Л.С., Кольцоц Н.В., Костенко С.С. Современные концепции корпоративных финансов в цифровой экономике // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2021. Т. 11. № 12А. С. 281-288. DOI: 10.34670/AR.2021.68.67.015.