

## **V.E. Krolivetskaya** **MODERN MONEY**

**Valeria Krolivetskaya** – Head of the Department of Finance and Credit, State Institute of Economics, Finance, Law and Technology, Doctor of Economics, associate professor, Gatchina; **e-mail: kafedra-finansov@mail.ru.**

*We give a characteristic of modern digital money (cryptocurrencies), its issue, circulation sphere and functions. We consider advantages and disadvantages of digital currencies in comparison with fiat money as well as the prospects of their development in light of the transition from financial to digital economy.*

**Keywords:** *cryptocurrency; functions of digital money; sovereign digital economy; sovereign digital currency; regulation of virtual money.*

## **В.Э. Кроливецкая** **СОВРЕМЕННЫЕ ДЕНЬГИ**

**Валерия Эдуардовна Кроливецкая** – зав. кафедрой финансов и кредита, Государственный институт экономики, финансов, права и технологий, доктор экономических наук, доцент, г. Гатчина; **e-mail: kafedra-finansov@mail.ru.**

*В статье представлена характеристика современных цифровых денег (криптовалют): порядок их эмиссии, сфера обращения, выполняемые функции. Рассмотрены преимущества и недостатки цифровых валют по сравнению с фиатными деньгами, а также перспективы развития в связи с переходом от финансовой экономики к цифровой.*

**Ключевые слова:** *криптовалюта; функции цифровых денег; суверенная цифровая экономика; суверенная цифровая валюта; регулирование виртуальных денег.*

Деньги – это историческая экономическая категория. Со сменой общественно-экономических формаций менялась их природа (сущность) и денежный материал. «История денег свидетельствует, что сначала в экономике обращались чисто товарные деньги (в форме шкурок зверей, ракушек, скота и т.д.), затем появились металлические (железные, медные, никелевые, серебряные, золотые) деньги (монеты, слитки), им на смену пришли кредитные (обеспеченные реальными активами) и фиатные (фидуциарные, необеспеченные) деньги на бумажном носителе, а уже потом возникли электронные деньги (в виде записей в электронных устройствах и на счетах в банках). После финансового кризиса 2008 г. в обращении появился новый вид денег – цифровые валюты»[2. С. 8].

Цифровая валюта, по определению European Banking Authority (ЕВА), – это цифро-

вое представление стоимости, которую не эмитируют ни Центральный банк, ни общественный орган, и которая не обязательно относится к неполноценным деньгам, так как принимается физическими и юридическими лицами в качестве средства платежа, может переводиться, храниться и торговаться в электронной форме» [6].

К цифровым валютам относятся все криптовалюты. Криптовалюта – это цифровой актив, созданный на базе технологии блокчейн, которая представляет собой вариант реализации технологии сети распределенных реестров, где данные о совершенных транзакциях структурируются в виде неразрывной цепочки (последовательности) взаимосвязанных блоков (звеньев) транзакций. Криптовалюты – это виртуальная валюта<sup>1</sup>, которая защищена с помощью криптогра-

<sup>1</sup> Виртуальная валюта – средство предоставления стоимости в цифровой форме.

фических методов. Она относится к децентрализованным виртуальным деньгам, так как в их основе задействована децентрализованная эмиссия, осуществляемая в процессе майнинга, который представляет собой способ добычи криптовалюты путем предоставления вычислительных ресурсов для выполнения математической задачи по проверке и осуществлению транзакций на основе специальной программы и компьютерной технологии. Неслучайно криптовалюты называют еще математическими деньгами.

Функцию введения криптовалюты в денежный оборот выполняют *ico*-компании<sup>2</sup>, которые сначала публикуют адрес своего электронного кошелька, куда инвесторы присылают деньги, а после завершения сбора средств отправляют на кошельки инвесторов определенную сумму токенов, представляющих собой цифровой актив. То есть, криптовалюту, которую можно на криптовалютных биржах обменять на доллары, на реальные фиатные деньги, или рассчитаться ею за товары и услуги при наличии соответствующего договора (контракта) с поставщиком.

В настоящее время существует более 1,6 тыс. криптовалют. Наиболее известны из них и высоко капитализированы такие, как: bitcoin (BTC), Ethereum (ETH), Ripple (XRP), BitcoinCash (BCH), Cardano (ADA), NEM (XEM), Litecoin (LTC), Stellar (XLM) и другие.

Самая популярная в мире виртуальная криптовалюта – это bitcoin. Он вводился в 2008–2009 гг. во время глобального финансового кризиса как децентрализованная система электронной наличности, в которой нет операторов, нет единого эмиссионного центра. К настоящему времени существует несколько разновидностей биткоинов, общий ежедневный оборот которых достигает сотни миллиардов долларов.

Криптовалюты являются феноменом современного мира. Их преимущества заключаются в высокой степени защиты за

счет криптографии, в низких транзакционных издержках за счет скорости совершения платежей на базе новейших информационных технологий и без помощи финансовых посредников. Но вместе с тем они имеют целый ряд недостатков из-за того, что это частные деньги и их эмиссия не контролируется (не регулируется) и может быть безграничной. Недаром в МВФ ряд ученых стал рассуждать о двух видах инфляции: инфляции традиционной и инфляции виртуальных денег. Кроме того, на наш взгляд, нельзя говорить о том, что криптовалюты – это действительно реальные деньги, выполняющие присущие таким деньгам функции, как мера стоимости, средство обращения товаров и средство накопления. Так, криптовалюты не позволяют оценивать стоимость товаров прямо и непосредственно, они ее представляют в фиатных деньгах, используя действующий валютный курс.

Небольшой объем эмиссии и ограничения по использованию в конкретных сделках не дают им возможности выступать в качестве всеобщего средства обращения и платежа. Криптовалюта также не может быть депозитом в банке (она входит в систему цифрового кошелька), поэтому не выполняет функцию накопления (запаса стоимости).

Нельзя не согласиться и с мнением профессора М.Е. Лебедевой относительно криптовалют, которая пишет «<...> необеспеченность реальными активами, отсутствие государственных гарантий, отсутствие централизованного эмиссионного центра и контроля за эмиссией – все это отдаляет криптовалюты от денег в классическом понимании» [4. С. 62]. А такие особенности криптовалют, как недостаточная глубина их рынка, низкая ликвидность криптовалют и высокая волатильность таят в себе высокие риски для финансовой стабильности в мире. Кроме неконтролируемой эмиссии оборот криптовалют дает возможность ухода от налогов, отмывания денег, полученных преступным путем, финансированию терроризма, мошенничеству в финансовой сфере, нарушению прав потребителей и т.д. Криптовалюты также затрудняют проведение центральными банками независимой денежно-кредитной политики, так как регуляторам для управления спросом и предложением денег

<sup>2</sup>Ico – первичное размещение криптовалют (токенов), то есть, форма привлечения инвестиций в виде продажи инвесторам фиксированного количества новых единиц криптовалют, полученных путем эмиссии.

в своих странах трудно заранее определить предстоящие платежи в криптовалютах.

Поэтому стоит вопрос о необходимости регулирования оборота виртуальных денег, о его границах, а также о конкретных регуляторах. Процесс регулирования виртуальных денег находится пока еще на ранней стадии, поскольку в настоящее время криптовалюты благодаря небольшим масштабам своего оборота и ограниченности связи с существующей финансовой системой не создают системных рисков, влияющих на финансовую стабильность государств. Однако настало время определиться относительно будущего криптовалют: или запретить их хождение как фэйковых валют, или разрешить их эмиссию и обращения в связи с развитием цифровой экономики, но при соответствующем регулировании.

Целый ряд стран (Германия, Франция и др.) еще не определились окончательно по поводу криптовалют: признать их или запретить. Правительство таких стран, как Китай, Кувейт запретили торговлю биткоинами и другими криптовалютами на своей территории. Напротив, Банк Японии, Банк Канады и Национальный банк Белоруссии легализовали обращение криптовалюты «Биткоин» (BTC) и признали ее в качестве легального платежного средства на всей территории своих государств. В настоящее время правительства многих стран заявляют о своем намерении ввести в оборот суверенную цифровую валюту, то есть, цифровую валюту центрального банка, чтобы можно было регулировать ее оборот внутри страны. Но пока лишь одна страна – Венесуэла – объявила 20.02.2018 г. о начале продажи национальной криптовалюты «Петро» на блокчейне платформы Ethereum. На данный момент – это единственная криптовалюта, выпущенная государством. Некоторые экономисты (С. Андрияшин, А. Сидоров и др.) не видят смысла в выпуске суверенных криптовалют, которые, по их мнению, лишь заменят современные национальные фиатные деньги (бумажные) на цифровые [2. С. 8]. Они считают, что такая цифровая валюта, как биткоин в случае ее легализации во всех странах может в перспективе занять место мировой глобальной валюты, которая подлежит над-

национальному регулированию. Но на наш взгляд, это дело не столь близкого будущего. А пока риски, связанные с обращением криптовалют, не позволяют многим странам столь быстро адаптироваться к криптовалютам в качестве законных платежных средств и приступить хотя бы к их регулированию в условиях сосуществования с национальными валютами. Тем не менее, на наш взгляд, нельзя отвергать проекты создания государственных криптовалют как другой новой, более совершенной формы национальной фиатной валюты. Использование контролируемой и регулируемой государством национальной цифровой валюты может укрепить платежную систему страны, повысить эффективность взаиморасчетов, устранить недостатки, изъяны, присущие обращению частных криптовалют (возможность уклонения от налогов, отмывание денег и т.д.), ускорить модернизацию экономики и усовершенствовать финансовую инфраструктуру страны.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Проект Федерального закона «О цифровых финансовых активах» (Проект Министрства финансов РФ от 25.01.2018 г.) // Министерство финансов Российской Федерации: [сайт]. URL: <http://minfin.ru> (дата обращения: 15.05.2018).
2. Андрияшин С.А. Технология распределенных реестров в финансовой сфере России // Банковское дело. 2018. № 2. С. 4–13.
3. Ершов М.В., Танасова А.С. [и др.]. Криптовалюты и финансовые инновации: некоторые аспекты // Банковское дело. 2018. № 3. С. 61–66.
4. Инновации финансового рынка в условиях цифровой экономики: колл. монография / под ред. проф. С.Ю. Яновой, проф. Н.П. Радковской. СПб.: Изд-во СПбГЭУ. 2018. 220 с.
5. Столбов М.И. О некоторых последствиях внедрения блокчейна в финансах // Вопросы экономики. 2018. № 6. С. 133–145.
6. European Banking Authority: [сайт]. URL: <https://www.eba.europa.eu/documents/10180/657547/EBA-Op-2014-08+Opinion+on+Virtual+Currencies.pdf> (дата обращения: 15.05.2018).