

ФИНАНСЫ

Балтийский экономический журнал. 2022. № 2(38). С. 67–74.

Baltic Economic Journal. 2022. No. 2(38). P. 67–74.

ФИНАНСЫ

Научная статья

УДК 336.74

doi: 10.46845/2073-3364-2022-0-2-67-74

Исследование специфики функционирования криптовалюты и цифрового рубля в системе современных экономических отношений

Татьяна Александровна Купцова

ООО "Балтик Медиа"

agnia-7@mail.ru

Аннотация. Цифровые валюты являются одним из наиболее популярных трендов за последние годы. Несмотря на свою популярность, они представляют собой наименее изученный финансовый инструмент в области денежного обращения.

Статья посвящена исследованию проблематики функционирования современных финансовых инструментов – криптовалюты и цифрового рубля – в рамках мировой экономики с учетом повсеместной цифровизации всех сфер деятельности общества. Она включает в себя сравнительный анализ соответствия криптовалюты функциям полноценных денег, сопоставление цифровых финансов (криптовалюты и цифрового рубля) в разрезе основополагающих критериев. Представлены основополагающие характеристики криптовалют.

Автором сформулирована актуальная ситуация в контексте легализации исследуемых финансовых инструментов в условиях современных экономических отношений.

Ключевые слова: криптовалюта, цифровой рубль, цифровизация, полноценные деньги, криптовалютный рынок, цифровая валюта, валюта.

Для цитирования: Купцова Т. А. Исследование специфики функционирования криптовалюты и цифрового рубля в системе современных экономических отношений // Балтийский экономический журнал. 2022. № 2(38). С. 67–74. <http://dx.doi.org/10.46845/2073-3364-2022-0-2-67-74>

FINANCE

Original article

Study of specific functioning cryptocurrencies and digital ruble in the system of modern economic relations

Tatiana A. Kuptsova

LLC "Baltic Media"

agnia-7@mail.ru

Abstract. Digital currencies are one of the most popular trends in recent years. Despite their popularity, they are the least studied financial instrument in the field of money circulation.

The article is devoted to the study of the problems of the functioning of modern financial instruments - cryptocurrency and the digital ruble - within the framework of the global economy, taking into account the widespread digitalization of all spheres of society. It includes a comparative analysis of the correspondence of crypto-currency to the functions of full-fledged money, a comparison of digital finance (cryptocurrency and digital ruble) among themselves in the context of fundamental criteria. The fundamental characteristics of cryptocurrencies are presented.

The author formulated the current situation in the context of the legalization of the studied financial instruments in the conditions of modern economic relations.

Keywords: cryptocurrency, digital ruble, digitalization, full-fledged money, cryptocurrency market, digital currency, currency.

For citation: Kuptsova T. A. Study of specific functioning cryptocurrencies and digital ruble in the system of modern economic relations // Baltic Economic Journal. 2022. No. 2(38). P. 67–74. [http:// dx.doi.org/10.46845/2073-3364-2022-0-2-67-74](http://dx.doi.org/10.46845/2073-3364-2022-0-2-67-74)

К одной из наиболее активных тенденций настоящего времени следует отнести повсеместную цифровизацию деятельности общества. Несмотря на обширность ее сферы действия, наряду с динамическим развитием одной из наиболее существенных в условиях цифровой трансформации следует считать денежно-кредитную сферу [1].

Учитывая повышенный интерес со стороны современных отечественных ученых к заявленной проблематике, на сегодняшний день остаются нерешенными многие вопросы в отношении современных цифровых инструментариев, среди которых следует выделить:

1. возможность использования криптовалют вместо традиционных форм денег;
2. тождественность (полную противоположность) сущности понятий "криптовалюта" и "цифровой рубль";
3. проблематику легализации криптовалют в условиях отечественной экономики;
4. вариативность использования криптовалют в качестве легальных инструментариев с учетом опыта зарубежных стран.

Дополнительно следует отметить, что развитию сферы цифровых отношений способствовали события последних лет в совокупности с эволюцией современных технологий, обуславливающих оптимизацию культуры финансовых расчетов.

Объектом исследования выступает криптовалюта, которая влечет за собой развитие цифровой экономики, распространение цифровых технологий, трансформацию сферы денежного обращения.

Основная цель исследования заключается в проведении анализа криптовалют как перспективного финансового инструмента для совершенствования национальной цифровой экономики в системе современных экономических отношений.

Достижение обозначенной цели обусловило необходимость решения ряда задач:

1. проанализировать возможность отнесения криптовалюты к разряду полноценных денег путем сравнения соответствия выполняемых рассматриваемыми категориями функций;

2. выявить различия между криптовалютой и цифровым рублем;
 3. исследовать характерные атрибуты, присущие криптовалютам, на базе SWOT-анализа;

4. оценить зарубежный опыт регламентирования криптовалют.

В ходе исследования применялись следующие методы: анализа, синтеза, сравнения и обобщения.

В современных реалиях финансовые инструменты, представленные в форме криптовалюты, позиционируются как одни из наиболее востребованных и вместе с тем наименее изученных феноменов в области денежного обращения в рамках как отечественной, так и зарубежной науки.

Криптовалюта представляет собой цифровые счетные единицы, в основу создания и контроля которых заложены методы криптографии.

С точки зрения экономического функционализма, криптовалюту частично можно рассматривать как экономико-правовую категорию "деньги", однако она не в полном объеме выполняет все функции денег [2, с. 104-105].

В таблице 1 представлен сравнительный анализ функций криптовалюты и полноценных денег в системе современных экономических отношений.

Таблица 1 – Сравнительный анализ соответствия криптовалюты функциям полноценных денег

Table 1 – Comparative analysis of the compliance of cryptocurrency with the functions of full-fledged money

№ п/п	Функция денег	Содержание функции полноценных денег	Проявление функции криптовалютой
1.	Мера стоимости	Определение стоимости товаров при помощи установления на них цен	Это первая "нетрадиционная" (цифровая) валюта, получившая ценность в процессе обмена на другие валюты. Позже эта ценность была подтверждена в сфере обмена на товары
2.	Средство обращения	Функционирование в качестве посредника в процессе обращения товаров	Это безусловное средство обращения; оно функционирует на бесчисленном количестве электронных ресурсов, где можно приобрести необходимые товары, работы или услуги
3.	Средство платежа	Применение при регистрации долгов и их уплате	Использование криптовалюты в качестве средства платежа сомнительно по причине непризнанности со стороны государства в качестве законной валюты
4.	Средство накопления	Возможность переноса покупательной способности из настоящего в будущее	Может рассматриваться в качестве средства накопления, однако из-за ограниченности предложения и высокой волатильности она не является надежным средством сохранения стоимости
5.	Мировые деньги	Использование во внутренних и международных расчетах.	Реализовывать эту функцию криптовалют мешают высокая волатильность, ограниченное предложение и жесткие законодательные меры государств

Несмотря на то, что криптовалюта представляет собой разновидность цифровых валют, между цифровым рублем и рассматриваемым финансовым инструментом существуют различия (таблица 2).

Таблица 2 – Сравнительные отличия криптовалюты и цифрового рубля
Table 2 – Comparative differences between cryptocurrency and digital ruble

№ п/п	Признак	Проявление признака криптовалютой	Проявление признака цифровой валютой (цифровым рублем)
1.	Структура	В основу заложен принцип децентрализации	Это централизованный актив, контроль за которым осуществляется со стороны органа государственной власти [3]
2.	Анонимность	Частичная анонимность	Полная идентификация пользователя
3.	Прозрачность	Операции зашифрованы, их невозможно отследить	Операции прозрачны
4.	Механика транзакций	Аннулирование сделок не предусмотрено	Наличие эмитента предусматривает возможность заморозки или отмены транзакции

Разбор каждого признака представлен ниже:

1. Основополагающими характеристиками криптовалюты являются блокчейн и децентрализованный реестр. Иными словами, действия в сети не подвластны контролю со стороны надзорных органов, управлением занимаются все пользователи. В сравнении с ними цифровой рубль является централизованным активом, что подразумевает осуществление контроля со стороны эмитента за его деятельностью.

2. Использование цифрового рубля предусматривает полную идентификацию пользователя для проведения сделок покупки-продажи, инвестирования и иных операций. В противоположность им операции с криптовалютами являются частично анонимными. В качестве примеров можно привести криптовалюты Bitcoin и Tether. Первая рассчитана на полную анонимность пользователя, в то время как второй вариант предусматривает регистрацию транзакций.

3. На основании этого вытекает третий признак – прозрачность. Криптовалюты непрозрачны. Нельзя узнать обо всех денежных переводах по адресу кошелька, эта информация конфиденциальна. В свою очередь, цифровые валюты прозрачны. Это свойство позволяет контролировать всю цепочку прохождения каждой эмитированной денежной единицы.

4. Как было указано ранее, цифровой рубль предусматривает наличие эмитента, который в случае возникновения проблемных ситуаций будет решать эту ситуацию путем заморозки или отмены транзакции по запросу пользователя или органа власти, или при возникновении подозрений в мошенничестве или отмывании денег. Отмена же сделок на базе криптовалюты не предусмотрена.

По данным на конец февраля 2022 г. примерное количество криптовалют согласно данным платформы CoinMarketCap [4] превышало 17 000 единиц [5].

Основополагающие характеристики криптовалют на примере SWOT-анализа приведены в таблице 3.

Таблица 3 – SWOT-анализ сущности криптовалют
Table 3 – SWOT analysis of the nature of cryptocurrencies

Сильные стороны (S)	Слабые стороны (W)
1. высокий потенциал к росту; 2. рассматривается как инвестиционный инструмент с высокой доходностью; 3. экономичность сделок в сравнении с традиционными формами денег; 4. долговечность современных форм денежных суррогатов; 5. гарантия от обесценивания; 6. обособленность от негативных процессов национальных экономик	1. низкий уровень показателя ликвидности; 2. сложность обеспечения необходимого уровня сохранности покупательной способности; 3. невозможность отмены транзакции; 4. отсутствие возможности возврата средств при взломе электронного кошелька; 5. недопустимость вывода средств за пределы интернет-пространства; 6. малораспространенность (не везде ими можно расплатиться); 7. сложномасштабируемость системы; 8. высокий уровень зависимости от освещения в СМИ; ограниченность сферы обращения, отсутствие всеобщей обмениваемости
Возможности (O)	Угрозы (T)
1. резкое удешевление платежей в силу отсутствия комиссии и посредников; 2. прозрачность операций по причине замены наличных средств; 3. снижение количества подделанных средств платежа; 4. значительное снижение временных затрат на проведение сделок; 5. возможность проведения сделки на любую сумму, что позволяет обойтись без выдачи сдачи; 6. возможность проведения платежей из любой точки мира; 7. расширение доступа населения к финансовым инструментам	1. угроза репутации центральных банков; 2. высокая вероятность развития сектора теневой экономики; 3. угроза коммерческим организациям; 4. невозможность введения единого контролирующего органа для регламентирования деятельности денежных суррогатов; 5. отсутствие финансовой возможности для разработки и дальнейшего развития системы контроля и отслеживания за движением денежных суррогатов

В качестве основных положительных особенностей криптовалют следует выделить:

- ограниченное количество;
- глобальный доступ из любой точки мира независимо от наличия банковского обслуживания;
- сложность налогообложения;
- скорость и простоту перевода между сторонами без посредников;
- невозможность подделки;
- отсутствие комиссии банков за перевод [6].

Отличительная характеристика любых криптовалют – высокая волатильность (изменчивость курса). Итоговая стоимость каждой криптовалюты напрямую зависит от спроса и предложения, поэтому сложно заранее предугадать, вырастет или упадет цена. Однако это не мешает использовать криптовалюты как способ накопления или инвестирования.

В современных реалиях положение криптовалюты в рамках отечественной экономики можно обозначить как довольно шаткое. На сегодняшний день сделки на основе криптовалют не регулируются на территории России [7].

В январе ЦБ выпустил доклад для общественных обсуждений, в котором предложил ввести запрет на выпуск, обращение и обмен криптовалют, а также на организацию этих операций с использованием российской инфраструктуры. По мнению регулятора, их используют в основном для ухода от требований по противодействию отмыванию денег или для финансирования терроризма. Также криптовалюта несет риски ослабления курса рубля, снижения объемов финансирования реального сектора экономики, полной потери вложений частных инвесторов в криптовалюты [8].

Однако с таким вариантом, предусматривающим введение запрета на криптовалюту, не согласился Минфин. Он подготовил свою концепцию регулирования криптовалют, предусматривающую проведение всех операций с ними через российские банки, которые должны устанавливать личность держателей криптокошельков и разделять клиентов на квалифицированных и неквалифицированных инвесторов. Однако ведомство поддерживает ЦБ в том, что криптовалюту нельзя использовать для платежей [9].

Тем не менее, по мере развития криптовалютного рынка в рамках мировой экономики многие страны активно занимаются вопросом изучения криптовалют с целью их внедрения в качестве платежного средства [10]. Основные результаты представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Регулирование криптовалют с позиции зарубежных стран
Table 4 – Regulation of cryptocurrencies from the perspective of foreign countries

Признак \ Категория	Страны
Разработка нормативно-правовой базы ввиду активного внедрения цифровой валюты в экономику страны	Австралия, Бразилия, Канада, Колумбия, Хорватия, Чешская Республика, Кипр, Дания, Франция, Германия, Гонконг, Израиль, Италия, Япония, Украина, Новая Зеландия, Норвегия, Польша, Сингапур, Словения, Южная Корея, Испания, Швейцария, Швеция, Турция, Великобритания, США, Виргинские острова, Республика Беларусь
Отождествление виртуальной валюты (криптовалюты биткоин) в качестве имущества	США
Отождествление криптовалюты как нелегальной; запрет (ограничение) на ее функционирование	Бангладеш, Боливия, Китай, Эквадор, Исландия, Индонезия, Кыргызстан, Ливан, Россия, Таиланд, Вьетнам
Введение НДС на сделки на основе цифровых валют	США, Австралия, Израиль
Установление банкоматов для работы с криптовалютой	Германии, Канаде, Швейцарии, Словакии, Чехии, Украине, Венгрии
Биткоин как особого рода финансовые операции	Финляндия, Бельгия

На основании проведенного сравнительного анализа наиболее популярных цифровых инструментариев – криптовалюты и цифрового рубля – можно сделать вывод, что они в перспективе могут стать альтернативой

классическим формам денег. Как показал опыт внедрения криптовалют в зарубежные денежно-кредитные системы, возможна комбинация различных вариантов регулирования их деятельности. Тем не менее, наиболее приоритетной задачей в действительности является определение статуса цифровых инструментариев и особенностей их функционирования в рамках отечественной экономики.

Список источников

1. Криштаносов В. Б. Цифровизация финансового сектора экономики: проблемы и перспективы // Труды БГТУ. Серия 5: Экономика и управление. 2021. № 1(244).
2. Бауэр В. П. Конкуренция криптовалют в современной экономике / В. П. Бауэр, В. В. Ерёмин, В. В. Смирнов // Экономика. Налоги. Право. 2020. № 5. С.100–109
3. Цифровой рубль. Доклад для общественных консультаций от октября 2020 г. (утв. Банком России) [Электронный ресурс] URL: <https://buhguru.com/wp-content/uploads/2020/10/cb-cifrovoj-rubl-doklad-2020.pdf> (дата обращения: 02.03.2022).
4. CoinMarketCap [Electronic resource] // Cryptocurrency Market Capitalizations. – Access mode: <https://coinmarketcap.com> (date of access: 02.03.2022).
5. Не только биткоин и эфир: сколько криптовалют существует в мире [Электронный ресурс] // Интернет-издание "РБК". URL: <https://rb.ru/story/how-many-tokens/> (дата обращения: 05.03.2022).
6. Купцова Т. А. Теоретический аспект легализации криптовалюты в условиях российской экономики // Вестник Академии знаний. 2019. № 33 (4). С. 247–252.
7. О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федер. закон от 31.07.2020г. № 259-ФЗ (последняя редакция).
8. Криптовалюты: тренды, риски, меры. Доклад для общественных консультаций от 2022 г. [Электронный ресурс] URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/132241/Consultation_Paper_20012022.pdf (дата обращения: 18.03.2022);
9. О цифровой валюте [Электронный ресурс]: проект федерального закона от 18 февраля 2022 г. URL: –https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37774minfin_rossii_napravil_v_pravitelstvo_rossii_proekt_federalnogo_zakona_o_tsifrovoi_valyute (дата обращения: 02.04.2022);
10. Кузнецов В. А., Якубов А. В. О подходах в международном регулировании криптовалют (Bitcoin) в отдельных иностранных юрисдикциях // Деньги и кредит. 2016. № 3. С. 20-29.

References

1. Krishtanosov V. B. Digitalization of the financial sector of the economy: problems and prospects // Proceedings of BSTU. Series 5: Economics and Management. 2021. No. 1(244). (In Russ.).
2. Bauer V. P. Competition of cryptocurrencies in the modern economy / V. P. Bauer, V. V. Eremin, V. V. Smirnov // Economy. Taxes. Right. 2020. No. 5. P. 100–109. (In Russ.).
3. Digital ruble. Report for public consultations of October 2020 (approved by the Bank of Russia) [Electronic resource] URL: <https://buhguru.com/wp-content/uploads/2020/10/cb-cifrovoj-rubl-doklad-2020.pdf> (accessed: 02.03.2022). (In Russ.).
4. CoinMarketCap [Electronic resource] // Cryptocurrency Market Capitalizations. Access mode: <https://coinmarketcap.com> (date of access: 02.03.2022).
5. Not only bitcoin and ether: how many cryptocurrencies exist in the world [Electronic resource] // Online publication "RBC". URL: <https://rb.ru/story/how-many-tokens/> (accessed: 03/05/2022).
6. Kuptsova T. A. Theoretical aspect of cryptocurrency legalization in the Russian economy // Bulletin of the Academy of Knowledge. 2019. No. 33 (4). P. 247–252. (In Russ.).
7. On Digital Financial Assets, Digital Currency and Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation: Feder. Law No. 259-FZ of 31.07.2020 (latest edition). (In Russ.). (In Russ.).
8. Cryptocurrencies: trends, risks, measures. Report for public consultations from 2022 [Electronic resource] URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/132241/Consultation_Paper_20012022.pdf (accessed: 03/18/2022).
9. On digital currency [Electronic resource]: draft Federal Law of February 18, 2022 URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37774-minfin_rossii_napravil_v_pravitelstvo_rossii_proekt_federalnogo_zakona_o_tsifrovoi_valyute (accessed: 02.04.2022). (In Russ.).
10. Kuznetsov V. A., Yakubov A.V. On approaches to international regulation of cryptocurrencies (Bitcoin) in certain foreign jurisdictions // Money and credit. 2016. No. 3. P. 20–29. (In Russ.).

Статья поступила в редакцию 03.05.2022; одобрена после рецензирования 25.05.2022; принята к публикации 03.06.2022.

The article was submitted 03.05.2022; approved after reviewing 25.05.2022; accepted for publication 03.06.2022.