

**Стремоусов Александр Игоревич**

студент

Институт экономики и менеджмента  
ФГАОУ ВО «Балтийский федеральный

университет им. И. Канта»

г. Калининград, Калининградская область

**Щенкова Ирина Владимировна**

старший преподаватель

ФГАОУ ВО «Балтийский федеральный  
университет им. И. Канта»

г. Калининград, Калининградская область

## **КРИПТОВАЛЮТА С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ТЕОРИИ ДЕНЕГ И ЕЁ ПОТЕНЦИАЛЬНОЕ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВЫЙ И РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ**

***Аннотация:** объектом исследования, изложенного в статье, является инновационный вид финансовых активов на примере Bitcoin. Проанализированы соотношение данной криптовалюты научным суждениям о сущности денег, механизм регулирования, динамика роста в разрезе мировой экономики, а также её потенциальное влияние на экономику. В качестве методов исследования применены изучение авторитетной информации и её анализ.*

***Ключевые слова:** криптовалюта, Bitcoin, рыночная капитализация активов, блокчейн, предпочтение ликвидности, волатильность.*

Ввиду возможностей использования современных национальных валют в качестве инструментов экономического давления в сфере внешней торговли для получения корыстной выгоды, большую популярность приобретает инновационная валюта, получившая существование в 2009 г. – Bitcoin -, являющаяся некими единицами цифрового актива, не закрепленного за несущими материальную ценность экономическими благами или ресурсами, и обращающимся в экономике на основе децентрализованной системы регулирования платежей «Блокчейн».

Является ли данная разновидность криптовалюты деньгами? Для ответа на вопрос было охарактеризовано соответствие Bitcoin как денежных активов постулатам современной теории денег [2, с. 251].

Средство обращения – безусловно, данная криптовалюта обращается в экономике, присутствует на валютном рынке и пользуется спросом, однако, её распространение как средства платежа ограничено – в таблице 1 представлено регулирование обращение Bitcoin в разрезе государств по степени ограничения [1].

Таблица 1

Ограничение обращения Bitcoin в государственном разрезе

Отсутствие барьеров		Присутствие барьеров	
Свободное обращение	Регламентированное обращение	Административная ответственность	Уголовная ответственность
США, Аргентина, Бельгия, Австралия, Чили, Япония, Индия, Греция, Франция, Эстония.	Бразилия, Канада, Сингапур, Германия, Болгария, Гонконг, Швеция, Швейцария	Россия, Боливия, Эквадор, Китай (неполное)	Бангладеш

Мера стоимости – так как Bitcoin не привязана к экономическим благам и ценным ресурсам, а её стоимость выражается в различных национальных валютах, она служит измерителем ценности товаров и услуг опосредованно, а в самостоятельном виде представляет собой лишь числа, существующие в электронном пространстве.

Средство накопления – на фоне растущего обменного курса на валютном рынке растёт и волатильность Bitcoin, в результате чего данный актив не способен адекватно перенести свою покупательную способность в будущее, что может поспособствовать случайному распределению денежного капитала и нестабильности рыночной капитализации данного финансового актива.

Абсолютная ликвидность – на данный момент, лишь небольшое, хоть и растущее количество субъектов рынка принимают оплату в форме Bitcoin, следовательно, рассматриваемая криптовалюта не обладает данной денежной функцией.

Таким образом, с точки зрения денежной теории, Bitcoin нельзя полноценно определить как деньги. На практике же данный финансовый актив за последние 5 лет пользуется растущей популярностью: в интернет-пространстве развернуто большое количество маркетинговых компаний по увеличению размера оборота, этот экономический феномен стал частью «моды», а бурное обсуждение его экономического потенциала ведётся в центральных банках и государственных органах. На рисунке 1 проиллюстрирована динамика роста курса Bitcoin в долларах США [1]:

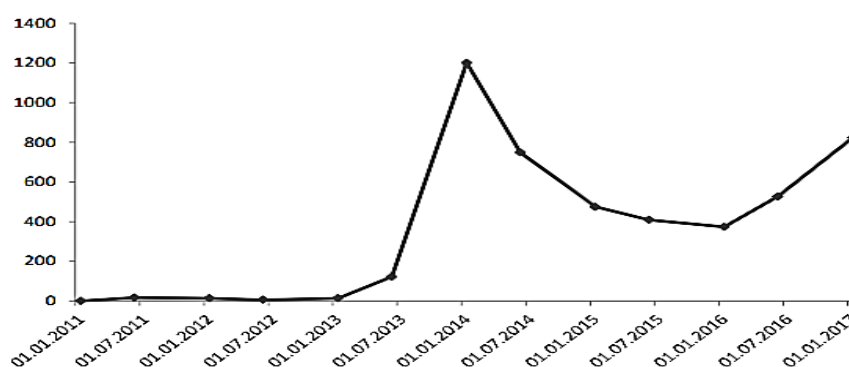


Рис. 1. Динамика роста курса Bitcoin, \$ США

Падения BTC в 2011–2014 годах были спровоцированы, в основном, хакерскими атаками на биржи, однако также влияние оказали слухи, закрытие в 2014 г. биржи Mt. Gox и причисление Налоговой службой США Bitcoin к одному из видов собственности с целью налогообложения. По состоянию на начало 2018 г. Bitcoin достиг отметки в 19000\$ США.

Большой интерес для изучения представляет и платёжная система «блокчейн», служащая основой для проведения транзакционных операций с использованием данной криптовалюты. В отличие от общепринятой многоуровневой платёжной системы с банками-посредниками с регистрацией банковских операций в центральном банке «блокчейн» представляет собой децентрализованную систему, создающую не опосредованную цепочку анонимных транзакций за всё время существования актива с разделением данной цепочки на цепные блоки по 200–300 транзакций, а участники транзакций связаны напрямую. На рисунках 2

и 3 представлены платёжные системы национальных валют и криптовалюты Bitcoin соответственно:



Рис. 2. Традиционная платёжная система

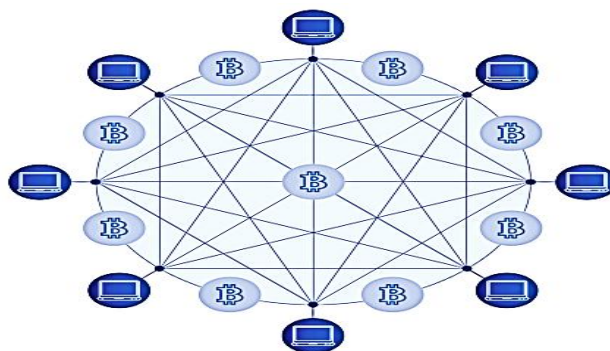


Рис. 3. Платёжная система Блокчейн

Достоинствами системы «Блокчейн» является не опосредованное движение денежных потоков без центрального учёта и клиринговых центров, что значительно ускоряет транзакционные операции, а любой пользователь может свободно смотреть информацию о транзакциях, низкие комиссионные расходы за счёт отсутствия учёта, аудита и администрирования, перевод в любые точки мира с доступом в сеть интернет и безошибочность транзакций – данная система может быть использована финансовыми системами для эффективных международных платежей и банковской структурой для концентрации внимания на функции кредитования экономики без обязательств учета транзакций. Недостатками являются анонимность как фактор использования платёжной системой злоумышленниками, участниками нелегального бизнеса и развития теневой экономики, необратимость платежей и невозможность совершения платежа с несвоевременной оплатой, уязвимость к хакерским атакам, отсутствие контроля и системы страхования платежей.

Что касается взаимодействия криптовалюты Bitcoin с реальным и финансовым секторами экономики, можно выделить как положительные, так и негативные стороны.

Так как Bitcoin не подвержена контролю, данный актив способствует облегчению международных сделок, исключая возможности различных торговых ограничений. Кроме того, криптовалюта пресекает возможность инфляционного воздействия на экономику в традиционном понимании теории инфляции, поскольку объём её эмиссии ограничен до 21 млн. монет – на рисунке 4 представлен прогноз объёма предложения криптовалюты Bitcoin:

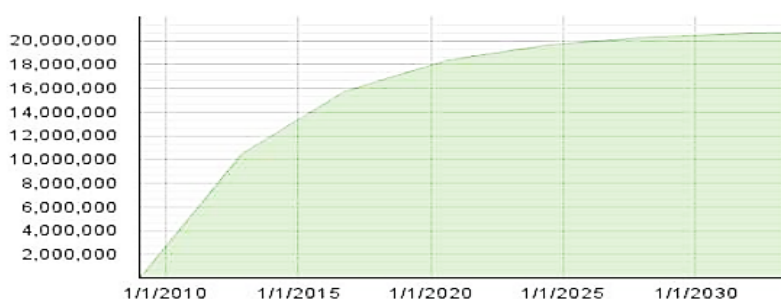


Рис. 4. Прогноз объёма предложения Bitcoin

Так, максимальная точка данного графика по прогнозам экспертов будет достигнута в 2140 г [1]

С другой стороны, увеличение предложения BTC при прочих равных условиях вызовет пропорциональное уменьшение покупательной способности криптовалюты, при распространении в качестве средства платежа может повлиять на предпочтение ликвидности в реальном секторе и вызвать дефляционные процессы на товарном рынке и рынке услуг, губительные для экономики. Сама ценность валюты сильно зависит от неэкономических факторов таких как взлом системы, слухи и пропаганда, политические решения большого числа субъектов. Стоит также отметить, что резкий скачок курса BTC с 1000\$ в 2017 г. до 19000\$ в 2018 на фоне масштабных маркетинговых кампаний в интернет-пространстве и значительного увеличения волатильности может говорить о спекулятивном характере спроса на криптовалюту и потенциально возможном перегреве данного сегмента валютного рынка, возникновении финансового пузыря и дестабилизации финансовой системы с нарушением движения денежных потоков между

фирмами-субъектами реального сектора экономики с последующим наступлением экономического кризиса.

В качестве практических рекомендаций использования криптовалюты в экономике необходимо тщательное изучение особенностей платёжной системы «Блокчейн» и создание крайне эффективных методов борьбы с хакерскими атаками на облачные сервера и прочие элементы системы, для предупреждения развития теневой экономики разработать метод ограничения полной анонимности транзакций, проанализировать влияние криптовалюты на стабильность банковской и финансовой систем, разработать модели влияния курса и объёма BTC на спрос на деньги (как спекулятивный, так и транзакционный) и равновесие различных сегментов рынков товаров и услуг для точной характеристики макроэкономической ситуации и рыночной конъюнктуры, создать систему контроля над обращением BTC и ограничить потенциальное влияние волатильности курса BTC на финансовые институты в целях избежания финансового кризиса в результате падения рыночной капитализации актива, продумать систему страхования для распределения рисков в экономике.

### ***Список литературы***

1. Калинин В.Н. Криптовалюта: Опыт, состояние, перспективы / В.Н. Калинин [Электронный ресурс]. – Режим доступа [https://elibrary.ru/download/elibrary\\_29180872\\_64789864.pdf](https://elibrary.ru/download/elibrary_29180872_64789864.pdf)
2. Мэнкью Н.Г. Макроэкономика [Текст]: Учебник / Н.Г. Мэнкью, М. Тейлор.