

УДК 336.7 DOI: 10.14451/1.221.29

Цифровые финансовые активы, цифровые валюты и цифровой капитал в трансформации мировой финансовой системы

© 2023 **Белозорова Эльвира Наилевна**

кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономики и Финансов». Одинцовский филиал МГИМО (МИД) России. Россия, Одинцово.

E-mail: e.belozorova@odin.mgimo.ru

Ключевые слова: цифровой финансовый актив, цифровая валюта, цифровой капитал.

Анализируются перспективы таргетирования инфляции с помощью цифровых валют и использование цифрового капитала как источника получения дополнительной прибыли. В рамках цифровой экономики происходит формирование и накопление цифрового капитала, который наравне с промышленным и финансовым будет играть значительную роль в решении экономических и социальных задач в XXI веке.

Так как в мире все больше людей, компаний и банков начинают пользоваться цифровыми финансовыми активами, то это заставляет экономистов задуматься о том, является ли цифровизация в финансах основным направлением развития. Также стоит отметить, что этот тренд охватывает не только финансовые рынки, но и все другие сферы жизни. Например, начало второго десятилетия XXI века показывает нам нарастающую долю использования цифровых финансовых активов в структуре активов финансовых организаций и использование цифровых валют в мировой торговле.

В соответствии с Федеральным законом от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Россий-

ской Федерации» [7] цифровыми финансовыми активами (далее – ЦФА) признаются цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества и право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг. Цифровой валютой в соответствии с тем же Федеральным законом признается совокупность электронных данных, содержащихся в информационной системе, которые предлагаются и (или) могут быть приняты в качестве средства платежа, не являющегося денежной единицей Российской Федерации или денежной единицей иностранного государства.

В свете разрастающейся инфляции большинство экономистов пытается оценить, есть ли

ревальвационный потенциал фиатной валюты? Проводят сравнение мер инфляции, используемых в макроэкономических моделях [6]. Главной причиной того, почему цифровые финансовые активы во всем мире процветают, является то, что долгосрочный уровень цен должен оставаться низким, таким образом, чтобы страны имели небольшую инфляцию. Но такая ситуация наиболее вероятна в периоды перепроизводства. Это чаще всего происходит в центральноазиатских экономиках, которые имеют значительный избыток рабочей силы и значительное производство. До тех пор, пока мировая экономика завязана на реальный спрос, все еще будет сохраняться разница курсов валют и девальвация национальных валют, поскольку экономически целесообразная разница в курсе не должна вырасти или сократиться слишком быстро. Но как только валюта проходит через гиперинфляцию, все то, для чего она предназначалась, крайне быстро меняется в ценности. Мало кто хочет обменивать обесценившуюся валюту на драгоценности или слитки металлов.

В то же время управление инфляцией не может быть главной целью денежно-кредитной политики. Поскольку, как показывает опыт, ЦБРФ, осуществляя денежно-кредитную политику, достигал поставленных целей по курсу валюты и уровню инфляции. Однако данная денежно-кредитная политика способствовала торможению экономического роста в России и не обеспечивала сбалансированный рост экономики [5]. Собственно сбалансированный рост экономики в эпоху цифровой трансформации этой экономики невозможно рассматривать в отрыве от цифровых валют и ЦФА.

В последнее время особое внимание в экономике и деятельности финансовых организаций уделяется источникам получения прибыли, в частности, связанным с возникновением цифрового капитала. Само понятие цифрового капитала является не менее дискуссионным, чем все остальные понятия в рамках цифровой экономики. Так цифровой капитал может быть определен как интегральная совокупность доступа

пользователей к цифровым информационным технологиям [2].

На основе проведенных исследований можно выделить следующие направления использования новых финансовых технологий:

1. Обработка цифрового контента;
2. Цифровое обеспечение бизнес-процессов;
3. Цифрозащитная деятельность.

Появление уникальных технологий в области работы с цифровыми финансовыми активами является результатом процессов развития цифровых финансовых технологий, исследований и развития цифровых активов. Благодаря совместному применению цифровых финансовых активов и традиционных финансовых активов, увеличение доли ЦФА в моделях управления активами внесло значительные изменения к подходам оценки рисков. Безопасность банковских данных также становится основным элементом цифрозащитной деятельности [3]. Цифровые активы можно рассматривать, как один из видов новой формы финансовых активов, которую можно назвать «капиталом благосостояния». Цифровой капитал — это капитал, который будет применяться как финансовый актив, а также как оборотный капитал, в то же время, цифровой капитал можно рассматривать и в качестве другого вида капитала, который можно использовать как доход от инвестиций.

Большинство компаний ищут новые возможности для повышения своей эффективности, и хотят использовать преимущества цифровой экономики. Однако это не всегда оказывается так просто. Социальная и экономическая отдача от цифровых технологий — это комплексная проблема. Важность распространения и использования цифровых финансовых инструментов связана с тем, что они, с одной стороны, представляют собой значительный потенциал для развития и достижения экономического прогресса, а с другой — являются наиболее распространенными объектами привлечения внимания в цифровом мире.

Особенно важным является то, что в настоящее

время данные технологии находятся на пике популярности. Многие компании и институты активно стремятся к их использованию, а спрос на широкий спектр услуг в области цифровых технологий непрерывно растет. Компании заинтересованы в поиске новых путей решения наиболее актуальных бизнес-задач, а это обязывает их уделять много внимания исследованиям и разработкам.

Таким образом, наблюдается тенденция, когда развитие цифрового мира приводит к возникновению и появлению новых финансовых институтов, а те, в свою очередь, способствуют распространению новых технологий. Развитие методов оценки эффективности бизнеса сегодня все больше осуществляется при помощи цифровых финансовых вложений. Использование новых финансовых инструментов, как для компаний, так для инвесторов и органов власти требует проведения исследований и разработок в области финансового обеспечения. Это связано с тем, что в современных условиях высокая инвестиционная привлекательность является одним из наиболее важных факторов, определяющих перспективность развития компании.

Термин "цифровые валютные инструменты" появился в контексте стимулирования финансовых рынков и рынков товаров для стимулирования спроса на устройства посредством интеграции сервисов на основе цифровых валютных финансовых инструментов. Это такие инструменты, которые способны осуществлять расчеты через международные средства перевода денежных средств, обеспечивая при этом анонимность и платежеспособность.

Термином «децентрализованная цифровая валюта» обозначают денежные единицы, которые были созданы (вычислены), независимо от места их создания и соответствуют определенному цифровому коду. Основным принцип для определения цифровых валют – это поддержание требуемой ликвидности и платежеспособности. Мировая история развития цифровых валют составляет менее 20 лет. Стоит отметить, что в течение первых трех лет существования таких

денег они использовались только в некоторых развивающихся странах. Цифровые деньги являются общим термином для обозначения денежных единиц, которые не связаны с национальной валютой.

На сегодняшний день решения об использовании цифровых валют в валютной торговле принимают государственные органы: казначейства, резервные банки, банки и государственные корпорации. С каждым годом объемы цифрового валютного оборота во всем мире увеличиваются [4]. В связи с этим многие участники рынка начинают искать способы для привлечения денег в свои активы.

Основными источниками, откуда в нашу жизнь пришли цифровые продукты, являются институты онлайн-торговли, инфраструктуры блокчейна и облачные платформы. Но эта тенденция продолжится и тогда, когда бумажные деньги, такие как банкнота, исчезнут. Поскольку электронные деньги являются основными средствами для осуществления безналичных платежей, а также для проведения финансовых транзакций в Интернете, они могут работать только совместно с другими валютами.

Цифровые валюты центральных банков [8] – это наиболее вероятный сценарий развития мировой финансовой системы. Поскольку роль и значение рассмотренных выше децентрализованных валют в цифровой экономике стали значительными, центральные банки всех стран сегодня активно тестируют и внедряют уже свои централизованные цифровые валюты. Такое обязательство центрального банка, выраженное в существующей расчетной единице, которая служит одновременно средством обмена и средством сохранения стоимости [1] внедренное повсеместно параллельно с фиатными валютами должно постепенно вывести из обращения децентрализованные цифровые валюты.

Сформулируем основные вопросы, стоящие перед изучением вопроса цифрового капитала в духе различных экономических школ, изучавших воспроизводственный капитал. Может ли

цифровой капитал накапливаться в форме цифровых финансовых активов? Соответствует ли накопление цифровых активов законам накопления сложных типов активов? Может ли цифровой капитал оказаться более продуктивным, чем другие виды капитала? Отличительной особенностью накоплений цифровых активов стали отдельные периоды, когда они накапливались на равных с реальными активами [9].

Исследователи считают, что прорыв произошел, когда объем накопленного капитала оказался больше, чем в других видах капитала. Это стало возможно, когда активное накопление на протяжении всего периода было исключительно цифровым. Все это предоставляет собственникам больше резервов для совершения различных операций, которые можно разделить на две категории: в поисках активов и в поиске пассивов. В первом случае можно продать актив и выручить прибыль. Во втором случае можно продать актив, но сохранить контроль над ним. Исследование также показало, что темпы накопления капитала во многом зависят от того,

насколько актив является цифровым и каким образом он используется. Темпы накопления цифрового капитала значительно выше.

На основе полученных результатов можно сделать вывод, что в цифровом мире можно создать капитал, подобный промышленному или финансовому капиталу, а также капитал, способный устранить социальные и экономические проблемы.

Очевидно, что сегодня цифровые финансовые активы используются как инструмент для накопления капитала. Но насколько надежна эта форма накопления капитала может показать только будущее. Регулирование банков является элементом, который может заставить инвестиционные банки использовать новые возможности и ускорить темпы роста в некоторых странах, в которых существует нехватка ликвидности, масштабировать свою деятельность с помощью цифровых финансовых технологий. Таким образом, существенные перемены произойдут не только в финансовом секторе, но и в банковском.

Библиографический список

1. Central Bank Digital Currency : opportunities, challenges and design : discussion paper / Bank of England. — 2020. — URL: <https://www.bankofengland.co.uk/media/boe/files/paper/2020/central-bank-digital-currency-opportunities-challenges-and-design.pdf>.
2. Вартанова Е. Л., Гладкова А. А. Цифровой капитал в контексте концепции нематериальных капиталов // Медиаскоп. — 2020. — № 1. — С. 8.
3. Казачков В. А., Кудряшова Е. А. Перспективы и проблемы цифровизации банковской деятельности (на примере ПАО «Сбербанк») // Актуальные проблемы социально-экономического развития России. — 2021. — № 1. — С. 5–8.
4. Марков М. А., Павлюченков И. В. Цифровые валюты центральных банков как новая форма денег // Банковское дело. — 2023. — № 2. — С. 17–21.
5. Сухарев О. С. Денежно-кредитная политика экономического роста в России: тормозящий накопительный эффект // Общество и экономика. — 2023. — Вып. 1. — С. 5–26.
6. Трендовая инфляция: оценки для российской экономики / С. М. Дробышевский [и др.] // Вопросы экономики. — 2023. — № 1. — С. 5–25.
7. Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ (ред. от 14.07.2022) «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (с изм. и доп., вступ. в силу с 11.01.2023).
8. Цифровой рубль: доклад для общественных консультаций / Банк России. — 2020. — URL: https://cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation_Paper_201013.pdf.
9. Ragnedda M., Ruiu M., Addeo F. Measuring Digital Capital: An empirical investigation // New Media & Society. — 2019. — Aug. — Vol. 22. — P. 793–816. — DOI: [10.1177/1461444819869604](https://doi.org/10.1177/1461444819869604).