

УДК 336.012.23 DOI: 10.14451/1.231.19

Основные проблемы формирования цифровой валюты

© 2024 **Вдовенко Анатолий Анатольевич**

Кандидат экономических наук, доцент. Тверской государственный университет.

E-mail: A-Vdovenko@yandex.ru

Ключевые слова: криптовалюта, цифровая валюта, национальные криптовалюты (CBDC), платёжное средство, нейтральность денег, волатильность, валюта центробанка.

В статье рассматриваются основные проблемы введения официальных цифровых валют. Многие из них носят институциональный характер. Несмотря на то, что официальные криптовалюты выполняют функции денег, назвать их полноценными деньгами пока нельзя.

Рынок криптовалют активно развивается. Это довольно обширный рынок. Объём торгов криптовалютами в 2023 г. достиг \$36,6 трлн [3]. Его капитализация составила \$1,735 трлн в 2023 г. [1] Объёмы электронных платежей активно развиваются, что заставляет центробанки всего мира обратить внимание на этот активно развивающийся рынок. Большинство центробанков стран мира рассматривают варианты использования цифровых валют в своих расчётах. Официальные цифровые валюты (CBDC) в настоящее время во многих странах проходят тестирование. С введением официальных цифровых валют связаны определённые специфические проблемы. Некоторые страны, такие как РФ, считают криптовалюту третьей формой валюты и приравнивают цифровую валюту к своему платёжному средству в масштабе 1 к 1, когда один цифровой рубль равен одному наличному рублю полагая, что так проще преодолеть проблемы внедрения новой валюты.

Однако мы полагаем, что мало просто приравнять официальную криптовалюту к обычным

деньгам и считать дело решённым. Необходимо решить множество вопросов по функционированию этих валют. Прежде всего, решить задачи нейтральности, ликвидности, обеспеченности, сохраняемости. В настоящее время эти задачи ещё не решены.

При криптовалютном обмене (купле-продаже) с участием официальных цифровых валют отсутствует одно из важнейших свойств денег – их нейтральность. Хотя и косвенно, сделку может контролировать тот, кто выпустил криптовалюту – центробанки стран мира. Им известно КТО совершает сделку, когда совершает, в каком месте и т.п. Есть возможность блокировки сделки со стороны третьего участника (не участвующего в этой сделке центробанка). Таким образом, участники сделки фактически теряют *независимость*. Важно то, что участники сделки будут всецело зависеть от третьего лица не участвующего в сделке. Есть риск отмены сделки или, что ещё хуже, полной блокировки сделки включая блокировки счетов участников под действием конъюнктурных факторов.

Конечно, центробанки по всей видимости будут редко пользоваться такой возможностью (в исключительных случаях). Но это в теории. Как дела будут обстоять на практике пока не известно. Для ответа на вопрос о вмешательстве центробанков в сделку необходим опыт практического применения, которого пока ни у кого нет. Но даже теоретически наличие такой возможности выводит криптовалюты из категории полноценных денег. В лучшем случае сейчас криптовалюты воспринимаются как некие денежные суррогаты.

По нашему мнению, криптовалюты в настоящее время являются не деньгами как таковыми, а своего рода посредниками между товаром и деньгами. В сделке товар – деньги – товар мы фактически имеем: товар – деньги – криптовалюты – товар. Таким образом, в сделке появляется ещё один посредник (криптовалюта), который, по мнению некоторых исследователей, намного более выгоден, чем сами деньги. Например, к основным преимуществам относят такие свойства криптовалют, как

- децентрализация;
- анонимность;
- низкая цена переводов;
- неподверженность инфляции в традиционном для фиатных валют понимании;
- альтернатива золоту (для биткоина);
- большие возможности для инвестиций [4].

Многие преимущества, по нашему мнению, можно подвергнуть сомнению. В целом, основное преимущество для спекулянтов заключается в том, что сама криптовалюта может за счёт спекулятивной игры расти в цене и её держатель, очевидно, может оказаться в выигрыше. Но это преимущество превращается в недостаток, если за счёт той же спекулятивной игры её стоимость упадёт. Это относится только к «независимым» криптовалютам, цена которых определяется за счёт биржевой игры на рынке. В случае с официальными криптовалютами центробанков этого не должно происходить, так как цена криптовалюты устанавливается самим центробанком. В этом случае спекулятивные факторы игра-

ют второстепенную роль. Криптовалюта теряет свою привлекательность и становится инструментом центробанка, инструментом контроля (поскольку о сделке всё известно, и её можно одобрить или нет).

У свободных криптовалют, не связанных с центробанками (например, биткоин и др.) есть важное преимущество – их более высокая нейтральность по отношению к владельцу, по сравнению с официальными криптовалютами. Владелец криптовалюты, по крайней мере, публично не известен контролирующим органам. Данные криптовалюты не связаны напрямую со странами и их финансовыми системами. Во многом этот факт является важным преимуществом. Нет привязки к финансовым системам других стран, а значит, и к их финансовым проблемам, контролирующим органам. Нет прямой связи между ценой криптовалюты и, например, инфляцией в какой-либо конкретной стране. Но есть и существенный недостаток, который не позволяет отнести их к полноценным деньгам. Цена криптовалюты, её стоимость ничем не гарантирована и не обеспечена. Фактически независимые, свободные криптовалюты ничего не стоят.

Большая нейтральность к владельцам независимых криптовалют компенсируется их необеспеченностью. У официальных криптовалют центробанков стран мира (CBDC) этого недостатка изначально нет. Считается, что криптовалюта обеспечена тем, кто её выпустил – центробанками стран мира. Однако есть и существенный недостаток – полная зависимость от центробанка выпускавшей её страны и полное отсутствие анонимности. Таким образом, в случае со свободными криптовалютами имеем как преимущество – большую анонимность и как недостаток – необеспеченность. Это чисто спекулятивный актив. В случае с криптовалютами CBDC имеем как преимущество – высокую обеспеченность и как недостаток – низкую анонимность. Устойчивость и безопасность сделки обеспечивается контролем. Криптовалюты центробанков – устойчивы, но не анонимны в должной степени. Это отпугивает держателей криптовалюты

и постоянных инвесторов. Функции денег присутствуют в этих криптовалютах, но отсутствует важнейшее свойство – нейтральность. Этот факт не позволяет пока считать криптовалюту (CBDC) полноценными деньгами.

По нашему мнению, проблема анонимности криптовалют можно решить не только техническими методами. Это не только техническая, но и юридическая проблемы. Центробанки юридически не должны вмешиваться в дела своих клиентов, не должны иметь права приостанавливать и блокировать сделки с криптовалютой. Слежку, контроль над своими клиентами они аргументируют заботой об их безопасности. Но это не более чем подмена понятий, ведь блокируется не сама валюта как таковая, а участники сделки (продавец и покупатель, их счета). Возникает вопрос: так ли уж нейтральны центробанки по отношению к своим клиентам? Ответ на этот вопрос очевиден – конечно, нет. Анонимность сделки (в том числе и по отношению к центральным банкам) – важнейшее свойство денежного обращения. Наличные деньги нейтральны по отношению к своим пользователям, чего не скажешь об официальных криптовалютах. Свободные криптовалюты также не вполне анонимны, но их степень анонимности выше по сравнению с официальными.

Проблема безопасности всех валют – одна из нерешённых задач. Несмотря на высокую степень защищённости, всё же есть риск воровства криптовалюты, блокировки сделки.

Сфера воровства криптовалют активно развивается. Есть много разных способов кражи криптовалют. Эта криминальная сфера не стоит на месте. Криптовалюта может быть украдена на любом этапе (регистрация, хранение, оплата сделки, переводы криптовалют и др.). К основным способам относят: создание специального домена, практически не отличающегося от настоящего (фишинг), фиктивные приложения для мобильных устройств, вирусные программы различного вида, дубликаты сим-карт, браузерные расширения копирующие сайты, электронные фальшивые кошельки, пиратские сайты и др.

В результате, привлекательность криптовалют оказывается под угрозой. Проблема безопасности решается шифрованием, но нет гарантии, что ваши активы без вашего ведома не перейдут другому лицу. Технологии взлома, хакерские атаки также развиваются. В 2023 г. криптовалютная индустрия потеряла в глобальном масштабе приблизительно \$2,61 млрд в результате хакерских атак и различных мошеннических схем. При этом удалось вернуть только около \$674,9 млн, или около четверти от всех украденных средств. Такие данные приводятся в исследовании компании PeckShield, результаты которого опубликованы 29 января 2024 г.

По оценкам, в 2023-м произошло более 600 крупных взломов в криптопространстве. Из \$2,61 млрд, похищенных у криптоплатформ, примерно \$1,5 млрд пришлось на хакерские атаки, а оставшаяся сумма – на инциденты, связанных с мошенничеством [2]. Задача центробанков состоит в построении абсолютной системы защиты, сравнимой по степени защищённости с наличными деньгами. Но пока такой системы защиты нет ни у кого в мире.

Важной проблемой также является проблема сроков использования криптовалют. Идеальным вариантом является важное свойство, которое есть у наличных денег и которого нет у криптовалют – бессрочность обладания. Например, вся валюта США, вне зависимости от года выпуска, признаётся законным средством платежа. С течением времени старые деньги приобретают нумизматическую ценность и пользователи воспринимают их уже как некий актив, стоимость которого становится выше его номинала и не хотят пускать его в обмен, но эти деньги всё равно остаются законным платёжным средством. Этот факт является основой доверия к этой валюте. Похожая ситуация наблюдается и в Евросоюзе при отмене купюры номиналом 500 евро. Эта купюра по-прежнему принимается к оплате и постепенно выводится из оборота. Причём вывод из оборота не имеет ограничений по времени, что способствует укреплению доверия к этой валюте. Конечно, наличные деньги в современ-

ном мире вовсе не бессрочны. Каждая страна проводит финансовые реформы, и деньги фактически имеют сроки своего использования. Но при обмене денег на новые соблюдается свободная форма обмена и полная (естественная) анонимность. Иногда вводится бессрочное право обмена старых денежных знаков на денежные знаки нового образца (как например, в США или Евросоюзе). Право на обмен денег имеют все держатели денег без исключения. По нашему мнению, необходимо воспользоваться опытом США и ЕС (ведь евро и доллар входят в список основных мировых валют, и их доля в мировой торговле является определяющей). Такое же правило бессрочности обмена необходимо установить и для официальных криптовалют (CBDC), если банки решат сменить программное обеспечение. В данный момент проблема совместности программных обеспечений во всём мире (в глобальном масштабе, охватывающем все страны мира без исключения) не решена. Многие криптовалюты имеют сроки своего использования, что можно оправдать тестированием этой валюты, но в будущем криптовалюта должна стать бессрочным платёжным средством. Сейчас некоторые криптовалюты имеют сроки своего использования (выпуска), например, биткоин. Эмиссия биткоина ограничена количеством 21 млн штук. Это условие прописано в исходном коде блокчейна биткоина. Ограниченное количество монет требует постепенного уменьшения «добычи». Поэтому каждые 4 года или каждые 210 тысяч добытых блоков происходит «халвинг» – двукратное уменьшение награды майнерам за извлечение нового блока в блокчейне Биткоина.

- 1 халвинг 08.11.2012 – снижение награды за блок с 50 до 25 монет;
- халвинг 09.07.2016 – снижение награды с 25 до 12,5 монет;
- 3 халвинг 11.05.2020 – снижение с 12,5 до 6,25;
- 4 халвинг – ориентировочно 10 апреля 2024 – снижение с 6,25 до 3,125 монет.

Последний халвинг произойдет в 2140 году, новые блоки перестанут создаваться [5]. Подобный факт сильно влияет на колебания стоимости биткоина. Что будет после 2140 г. с этой крипто-

валютой, и какова будет её стоимость, будет ли она в обращении – трудно сказать.

Центробанки стран мира от введения официальных криптовалют помимо дополнительного контроля рыночных участников пытаются ещё и защититься от независимых криптовалют. Эти «валюты» в настоящее время являются довольно рискованным финансовым спекулятивным активом. Задача центробанков сводится к построению устойчивой финансовой системы и, как следствие, к попытке предложить инвесторам, пользователям устойчивую альтернативу – свои криптовалюты. В случае благоприятного сценария, рынок постепенно откажется от необеспеченных активов (свободных криптовалют) в пользу обеспеченных (криптовалют центробанков CBDC). Если процесс будет протекать длительный период времени, то удастся избежать резкого взрыва финансового пузыря на криптовалютном рынке. Проблема в том, что криптовалюты центробанков не подходят для спекулятивной игры и в таком случае игроки не захотят отказываться от свободных криптовалют. В перспективе финансовый механизм должен предполагать возможность биржевой игры официальными криптовалютами.

Таким образом, можно выделить несколько основных проблем криптовалют CBDC:

- обеспечение нейтральности криптовалюты (невмешательство центробанков в сделки с криптовалютой);
- обеспечение безопасности криптовалюты;
- обеспечение бессрочности обладания;
- возможность биржевой игры криптовалютами.

Идеальным вариантом (итогом) является приравнение использования криптовалют (CBDC) и наличных денег. При этом должен соблюдаться не формальный подход, а институциональный. Решение вышеуказанных проблем требует помимо значительных ресурсов ещё и длительного времени, а также значительного опыта практического применения. Поэтому введение полноценных криптовалют CBDC – время отдалённого будущего.

Библиографический список

1. *Давыдов-Громадин Д.* Рост курса, SEC против всех, ETF и другие ключевые события 2023 года. – URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/658ef86b9a794718a55284fd>.
2. За год в мире украдено \$2,61 млрд криптовалюты. Возвращено – \$674 млн. – URL: https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Мошенничество_с_криптовалютой.
3. *Кодолова В.* CoinGecko: Объем торгов криптовалютами в 2023 году превысил \$36 трлн. – URL: <https://bits.media/coingecko-obem-torgov-kriptovalyutami-v-2023-godu-prevysil-36-trln>.
4. *Лукин Е.* Преимущества и недостатки криптовалюты. – URL: https://crypto.ru/preimushchestva-i-nedostatki-kriptovalyuty/?utm_source=yandex.ru&utm_medium=organic&utm_campaign=yandex.ru&utm_referrer=yandex.ru.
5. Перспективы криптовалюты в 2023 году. – URL: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/perspektivy-kriptovalyuty-v-2023-godu>.