

УДК 339.7 DOI: 10.14451/1.241.503

# К вопросу о глобальном индексе принятия криптовалют: тенденции и перспективы социально-экономического роста

© 2024 Зыль Александр Николаевич

Независимый исследователь, редактор cryptonisation.com, Республика Беларусь, Минск.

E-mail: sashazyl@gmail.com

**Ключевые слова:** цифровые финансовые активы, криптовалюта, глобальный индекс принятия криптовалют, влияние криптовалюты на финансовый рынок, социально-экономическое развитие.

В статье проводится теоретический анализ, обобщение и систематизация факторов, определяющих принятие криптовалют на глобальном уровне. Анализируется динамика глобального индекса принятия криптовалют и раскрывается методология его составления. Рассматриваются особенности распространения криптоактивов в различных странах, выявляются региональные различия в их использовании (от инструмента защиты капитала в развивающихся экономиках до объекта институциональных инвестиций в развитых странах). Особое внимание уделяется роли децентрализованных финансов, стейблкоинов и цифровых валют центральных банков, которые рассматриваются в качестве инструментов, стимулирующих общие трансформации в структуре мировой финансовой системы. В работе подчёркивается, что популяризация и интеграция криптовалют в социально-экономическую сферу предопределяют необходимость совершенствования регулирования, повышения финансовой грамотности и создания отлаженной финансово-платежной инфраструктуры. Также рассматривается конкуренция криптовалют и цифровых валют центральных банков. Практическая значимость исследования заключается в обобщении закономерностей и тенденций глобального принятия криптовалют, что позволяет выработать эффективные стратегические решения для национальных экономик, финансовых регуляторов и участников мирового финансового рынка с учётом вызовов новой реальности.

## Введение

В современных условиях растёт интерес к криптовалютам и цифровым финансовым активам как среди граждан, бизнеса, так и на уровне государства и главных регуляторов, ответственных за принятие решений, связанных с будущим состоянием и практикой их применения в социально-экономической сфере. В 2024 году глобальный рынок криптовалют продемонстрировал

стремительный рост. Его капитализация стремительно движется к отметке в 4 трлн долл. США при годовом росте около 20%. Так, в период с января 2023 года по январь 2024 глобальная рыночная капитализация криптовалют, включающая в себя данные о 15,9 тыс. криптовалют и свыше 1,1 тыс. бирж, увеличилась с 860 млрд долл. США до 1,7 трлн долл. США. Однако рекордные темпы роста наблюдаются именно в третьем

и четвертом квартале 2024 года. Наиболее доминирующей признается нарицательная криптовалюта Биткоин (BTC), на которую среди «топ-10» криптовалют приходится свыше половины рынка (не менее половины рынка за 2023–2024 гг.). Одновременно с данным обстоятельством, существенно увеличивается рыночная капитализация децентрализованных финансов (DeFi), стейблкоинов, а также альткоинов [1], что свидетельствует о растущем интересе к выпуску и использованию криптовалют различными субъектами.

Учитывая все вышеприведенное, заметим, что прослеживающиеся темпы роста современного глобального рынка криптовалют – результат, скорее, влияния накопительного эффекта, обусловленного подогревающимся интересом граждан и бизнеса со всего мира, закономерным развитием принципов и практики регулирования криптовалют, а также связанный со стремлением выйти за рамки ограничений традиционной банковской и финансово-платежной инфраструктуры, проявивших за последние годы черты направленности не на независимость, а на подчинение политическим альянсам и процессам. Итак, несмотря на данные обстоятельства, проблематика развития криптовалют, их влияния на социально-экономическую сферу и темпы её роста остается достаточно дискуссионной. В ранее проведенных исследованиях неоднократно раскрывались общие проблемы и риски, связанные с криптовалютами, а также поднимались концептуально важные вопросы, отражающие воздействие криптовалют на отдельных интересантов [4; 5]. В контексте влияния на мировой финансовый рынок проблема популяризации криптовалют также становится все более очевидной; фактически сталкиваются интересы анонимизации, независимости, свободного регулирования и государственного вмешательства, которое происходит небезосновательно, так как нередко криптовалюты становятся инструментом для отмывания денег, финансирования терроризма, связываются с преступным миром и т. п. Итак, примечательным видится изучение общего отношения и «поляризации» мира по вопросам использования и принятия криптовалют, в чем

перспективу приобретает критическая оценка Global Crypto Adoption Index – глобального индекса принятия криптовалют.

Объектом исследования выступает глобальный индекс принятия криптовалют. Предметом – процессы влияния популяризации криптовалют (их принятия) на социально-экономическое развитие страны и состояние финансового рынка.

Теоретической основой исследования выступили научные публикации авторов, а также открытые материалы в СМИ, на веб-порталах и ресурсах, раскрывающие значимые в контексте исследования глобального индекса принятия криптовалют данные. В основу исследования положены методы теоретического анализа, библиографического описания, синтеза, обобщения, графической визуализации.

#### **Основная часть**

Отмеченная ранее статистика роста глобального рынка криптовалют во многом – это результат их постепенного принятия гражданами, бизнесом и правительствами по всему миру, что в последние годы сопровождается разработкой новых законов и регламентов по работе с криптовалютами. Например, в США планируется принятие «Закона о биткоине», который рассматривается в качестве способа использования данной криптовалюты в виде резервного актива, наряду с золотом или иностранными валютами [15]. В Российской Федерации регулятор смягчает позицию к использованию криптовалют и цифровых финансовых активов [16]. По всему миру в целом развивается тренд на выработку альтернативной платежной инфраструктуры с использованием цифровых валют центральных банков (безопасная и отслеживаемая альтернатива криптовалютам) [10]. Таким образом, можно констатировать рост темпов принятия криптовалют, за которым последует растущая активность их использования, наряду с цифровыми финансовыми активами.

Обращаясь к глобальному индексу принятия криптовалют как инструменту отслеживания активности стран и отношения к их использованию,

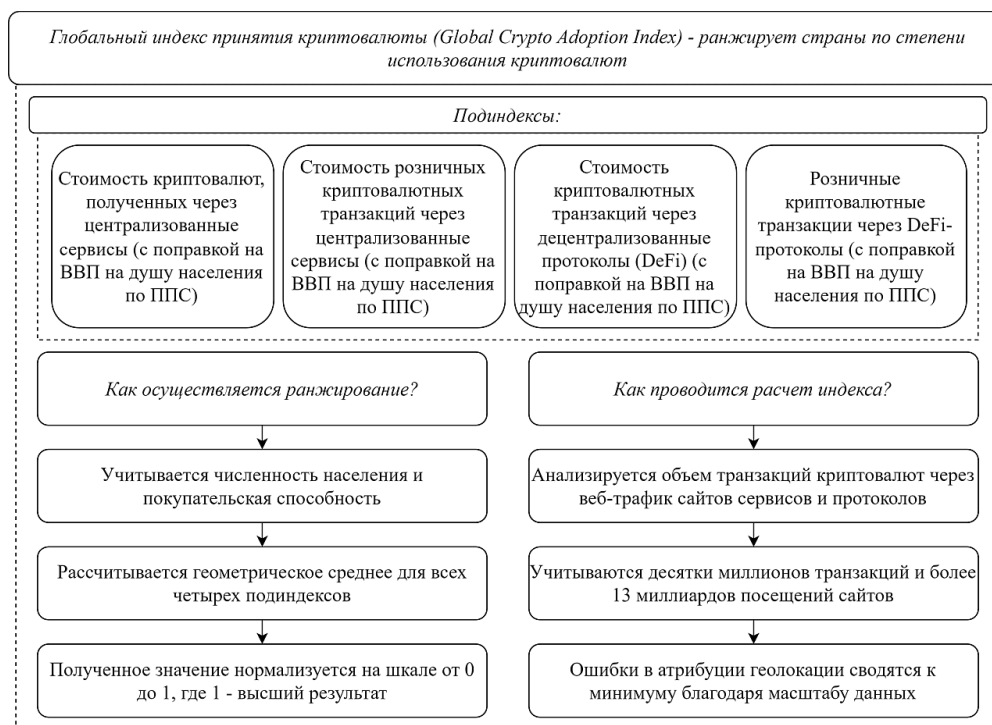
важно подчеркнуть, что, так или иначе, рост криптовалют прослеживается практически во всем мире [13]. Так, согласно данным chainalysis, лидерами в индексе от 2024 года стали: Индия, Нигерия, Индонезия, США, Вьетнам и другие страны. Рассматривая общие данные об индексе принятия криптовалют среди топ-20 стран, отметим, что прослеживаются некоторые характерные отличия и специфика. Так, например, Центральная, Южная Азия и Океания в целом занимают лидирующие позиции в индексе, что связывается с крайне высокой степенью использования криптовалют в повседневной жизни и находит подтверждение в категориях розничных операций и централизованных сервисов. Из Африки в рейтинг попала Нигерия, занявшая 2 место – в стране криптовалюты имеют значительную популярность и активно используются в розничных операциях и централизованных сервисах; учитывая нестабильность и развивающийся тип экономики Нигерии, подобное обстоятельство становится способом использования криптовалюты как главной альтернативы менее стабильной финансовой системе и связанным с ней инструментам. Страны Восточной Европы, занявшие 6 и 7 места в рейтинге (Украина и Россия), особенно вовлечены в проведение DeFi-операций – децентрализованные протоколы достаточно востребованы в регионе. США, как представитель региона Северной Америки, отличается высокой активностью как в централизованных, так и в децентрализованных сервисах. Высокий интерес к криптовалютам проявляется и в странах Латинской Америки, которые сталкиваются с вызовами экономической нестабильности (регион представлен Бразилией (10 место), Венесуэлой (13 место), Мексикой (14 место) и Аргентиной (15 место) [18].

Рассматривая актуальные значения индекса от 2024 года, можно выделить несколько характерных проявлений развития индекса. Во-первых, прослеживается существенная роль децентрализованных финансов в принятии криптовалют в развивающихся странах; лидерами в данной категории становятся Индия, Нигерия и Украина, что, вероятно, можно связать с некоторой

недостаточной эффективностью или нестабильностью банковской системы. Напротив, в США децентрализованные финансы менее популярны, что становится результатом большей устойчивости и доступности различных инструментов, представленных в рамках традиционной финансовой системы страны. Во-вторых, имеют место розничные транзакции с использованием криптовалют, что особенно востребовано в Индии, Нигерии и Вьетнаме: в перечисленных странах криптовалюты активно применяются не только в инвестиционных целях, но и в качестве средства платежа физическими лицами (проведение операций); среди развитых стран прослеживается обратная зависимость. В-третьих, разворачиваются характерные региональные тренды в применении криптовалют, поскольку в развивающихся странах и регионах имеется растущий интерес к DeFi-протоколам, которые становятся важной частью «криптоэкономики».

Отметим, что существенный интерес представляет методология расчета глобального индекса принятия криптовалют, особенности которой раскрыты на рисунке 1.

Учитывая представленные позиции стран по изменению глобального индекса принятия криптовалют, стоит отметить, что популяризация криптовалют – результат системно разворачивающихся трендов, особенно проявивших себя в периоды геополитической нестабильности (в последние несколько лет). Так, по мнению М. Е. Косова, развитие криптовалют – закономерный процесс роста современных платежных систем и интереса граждан и бизнеса к альтернативным способам проведения платежных операций. Тесно связан с ростом криптовалют, на наш взгляд, тренд усиления государственного регулирования, который, что общеизвестно, остается противоречивым и находит отражение в политике стран и официальной позиции по вопросам принятия ими криптовалют (на уровне правительства – запрет, принятие, нейтральный статус, что сопровождается выработкой характерных практик регулирования). Автор отмечает, что усугубляется ситуация в области правового



**Рис. 1.** Методология расчета глобального индекса принятия криптовалют, составлено по данным [18].

статуса и определения контура криптовалют неопределенностью в мировом пространстве, так как фактически каждая страна следует по своему пути их определения, в чем выделяются цифровой, бухгалтерский, а также макроэкономический подходы. При этом криптовалюты связываются с комплексом характерных особенностей, каждая из которых диктует свою специфику и риски влияния на социально-экономический рост [6].

Особенности криптовалют в контексте финансовой системы, составлено автором по данным [6]:

- Не имеет физической формы и функционирует вне традиционных банковских систем.
- Высокая волатильность – как средство сбережения криптовалюта недостаточно надежна.
- Криптовалюты активно используются в экономическом обороте.
- Проявляются проблемы налогового контроля и законодательного статуса.
- Имеет место использование криптовалюты в преступных схемах.

В современных обстоятельствах развития ми-

ровой финансово-экономической системы все чаще криптовалюта и связанные с ней механизмы проведения платежей отождествляются с их использованием в качестве альтернативы традиционным платежным средствам и инструментам. Так, например, Л. А. Лаврова, М. Г. Жигас и С. Н. Кузьмина считают, что текущий политический и экономический курс США способствует более активной дедолларизации – освобождения доллара от статуса международно востребованной валюты, ввиду снижения доверия к ней и высокой долговой нагрузки США, отсутствия обеспеченности национальной валюты. Авторы рассматривают криптовалюту и связанные с ней механизмы в качестве вероятной альтернативы для проведения международных расчетов и резервирования активов, ввиду концептуальных преимуществ децентрализации, безопасности и независимости. Данные преимущества, по мнению авторов, связаны с перспективой улучшения состояния мировой экономики и финансового рынка, так как будет исключено влияние одной страны на курс валюты во всем мире, а также дополнительно обеспечит более высокую скорость проведения операций, проявят-

ся преимущества снижения издержек при проведении международных расчетов [8]. Альтернативой криптовалюте признаются также цифровые валюты центральных банков, например, в России – цифровой рубль, который, согласно предположениям и проводимым под началом главного регулятора эксперимента, обеспечит удешевление и ускорение проведения транзакций, позволит исключить воздействие традиционной финансовой инфраструктуры на качество проведения платежей [17].

Примечательными в контексте рассмотрения роли криптовалют и их влияния на мировые финансы и темпы социально-экономического роста в современности видятся доводы, представленные А. Х.-О. Сафарли, М. А.-О. Мамедовым и А. И. Болониным, которые отмечают две характерные тенденции влияния криптовалют, в том числе перекликающиеся с ранее сделанными выводами о глобальном индексе принятия криптовалют и его динамике. Во-первых, в развивающихся странах криптовалюты становятся средством защиты сбережений населения от инфляции и более удобного проведения платежных операций, что в целом положительно сказывается на социальном благополучии населения. Во-вторых, в более развитых странах криптовалюты становятся инструментом организации инвестиционных процессов, в том числе институциональных инвестиций, которые связываются с перспективами долгосрочного финансово-экономического роста. Авторы также справедливо отмечают, что для многих стран перспективным становится внедрение криптовалют в международные расчеты и платежи, дабы снизить воздействие национальных валют и обходить ограничения, связанные с действием международных платежных систем [14].

Как пишут Л. В. Крылова и И. В. Лукашенко, в современных реалиях высока вероятность развития ситуации конкурирования криптовалют с цифровыми валютами центральных банков как двух связанных с развитием финансового рынка трансформационно-эволюционных процессов. Авторы считают, что финансовая и цифровая

грамотности сыграют ведущую роль в принятии обоих инструментов и повышении эффективности их использования населением [7].

Сравнительный анализ и ситуация в области конкуренции криптовалют и цифровых валют центральных банков в структуре финансового рынка, составлено автором по данным [7]:

Криптовалюты.

- Эмиссия осуществляется децентрализованно с использованием технологий блокчейна.
- Полностью независимы от государственных органов, что делает их привлекательными для пользователей, ищущих альтернативу традиционным валютам.
- Высокая волатильность и отсутствие регулирования вызывают риски для их широкого принятия.
- Если криптовалюты продолжают расширять свое присутствие, они могут подорвать традиционные функции центральных банков.
- Легализация и признание криптовалют как платёжного средства могут ослабить национальный суверенитет в денежной сфере.

Цифровые Валюты Центральные Банков.

- Эмиссия полностью контролируется центральными банками.
- Обеспечивают стабильность за счет привязки к национальной валюте и контроля со стороны регулятора.
- Внедрение сопровождается высоким уровнем доверия к механизмам формирования стоимости и общей легитимности.
- Введение цифровых валют центральных банков создаст более безопасную и регулируемую альтернативу криптовалютам.
- Если проекты цифровых валют центральных банков окажутся успешными, они могут занять значительную долю рынка, ограничат использование децентрализованных валют и т.п. (особенно в бизнесе).

В целом аналогичные выводы делают в своем исследовании А. О. Овчаров и В. А. Матвеев, отмечая, что стремительные темпы роста рынка

цифровых активов сопряжены с необходимостью преодоления не только институциональных проблем, но и вызовов, возникающих на уровне конкретного потребителя, например, учета проблем финансового страха, для чего ими разрабатывается соответствующий индекс. Такой индекс становится инструментом управления рисками инвестиций и их минимизации, что, по мнению авторов, позволит преодолеть проблемы существенной волатильности цифровых активов в периоды финансово-экономической нестабильности [11].

Поскольку криптовалюты, как справедливо замечает Е. А. Михайлова, тесно интегрируются в мировую экономику и становятся неотъемлемой составляющей интенсивно разворачивающихся процессов цифровизации и цифровой трансформации, то рынок криптовалют целесообразнее рассматривать как составную часть или новый сегмент финансового рынка, в том числе влияющий на другие сегменты. Автором выделяется несколько механизмов воздействия криптовалют на финансовые рынки:

- конкурирующее воздействие, проявляющееся в виде перетока части инвестиций в криптовалюту как финансовый инструмент, что ограничивает темпы роста традиционных финансовых инструментов и предопределяет возможность смещения вектора в использование криптовалюты как нового инструмента для осуществления инвестиций;
- замещающее воздействие, связанное с тем, что в части ситуаций криптовалюты полностью заменяют современные фиатные деньги – доля криптовалют и расчетов в них закономерно увеличивается;
- процессно-рефлексивное воздействие, так как под влиянием криптовалют проявляются характерные изменения как на самих финансовых рынках, так и в части поведения инвесторов, которые проявляют все больший интерес к криптовалютам [9].

В свете обозначенного, примечательными видятся тезисы М. Г. Жигас и С. Н. Кузьминой, которыми криптовалюты рассматривают как по-

тенциально перспективное направление развития финансового рынка, преодоление вызовов которого позволит выйти на более совершенный уровень организации мировой и национальной финансовой экосистемы. Авторы также констатируют всеобъемлющее влияние криптовалют на финансовый рынок и замечают, что криптовалюты уже сегодня трансформируют структуру проводимых операций – на фоне массового принятия населением, сопровождающегося экономическими нестабильностями, девальвацией национальных валют, снижением доверия к традиционной инфраструктуре и др., криптовалюты становятся все более востребованными [3]. По мнению В. А. Грудининой, Ю. В. Лукьянчук и Н. Н. Куницыной, рассматривая криптовалюты и их воздействие, целесообразнее сводить рассуждения к использованию любых цифровых финансовых активов, перспективы развития которых более многообещающие и конкретные (поскольку в том числе появляются государственные цифровые финансовые активы, удачно балансирующие между преимуществами криптовалют и, вместе с тем, исключаящие существенные рисковые факторы, связанные с ними) [2]. В то же время, как верно замечает Д. А. Решетников, развитие криптовалютного рынка – результат сменяемости макро- и микроэкономических условий, под воздействием которых «рядовые» пользователи склоняются в сторону повышения эффективности собственных сбережений и инвестиций; при этом для конкретного инвестора – физического лица, по мнению автора, целесообразнее придерживаться стремлений балансирования между вложениями в традиционные финансовые активы и криптовалюты (так как в случае глобального краха и высокой отрицательной волатильности подобное обеспечит сохранение части капитала) [12].

Итак, учитывая все вышеприведенное, очевидными видятся следующие теоретические закономерности и проявления влияния глобального принятия криптовалют на социально-экономический рост и состояние финансового рынка.

Во-первых, все более активное принятие крип-

товалют в различных регионах мира становится отражением формирования глобальной «криптоэкономики», в рамках которой цифровые активы интегрируются в повседневную экономическую практику, становятся неотъемлемой частью мировой финансовой системы (как инструмент платежа), а также проникают в инвестиционные процессы.

Во-вторых, в условиях нестабильных экономик криптовалюты выступают в роли инструмента защиты капитала и повышения доступности финансовых услуг; в странах с развитой экономикой, напротив, интересы использования криптовалют смещаются в сторону институциональных инвестиций и инструментов для долгосрочного планирования и организации деловой активности.

В-третьих, имеет место тенденция разработки альтернативы криптовалютам – цифровых валют центральных банков, а также постепенного смягчения или выработки новых правовых режимов в отношении криптовалют, что в комплексе отражает стремление государств интегрировать цифровые финансовые активы в существующую финансовую инфраструктуру, обеспечивать безопасность новых инструментов.

В-четвертых, фактически разворачивающиеся процессы и трансформации сводятся к усилению роли децентрализованных финансов, замещению традиционных финансовых инструментов на новые, постепенному смещению интереса инвесторов в сторону криптовалют; данные тенденции – результат активной трансформации финансового рынка под влиянием цифровых технологий.

### Библиографический список

1. Глобальные графики рыночной капитализации криптовалют. – URL: <https://www.coingecko.com/ru/global-charts> (дата обр. 28.11.2024).
2. Грудинина В. А., Лукьянчук Ю. В., Куницына Н. Н. Тенденции развития цифровых финансовых активов на современном этапе // Московский экономический журнал. – 2022. – № 7. – С. 322–332.

### Заключение

Таким образом, анализ глобального индекса принятия криптовалют и общих тенденций роста их использования в разных странах мира позволяет констатировать активное развитие процессов формирования новой финансово-экономической реальности, в контексте которой цифровые финансовые активы становятся инструментом развития социально-экономической и финансовой сфер. Примечательным видится то, что для развивающихся стран криптовалюты – чаще всего инструмент защиты от экономической нестабильности, инфляции и ограничений традиционных финансовых систем; в развитых странах криптовалюты – объект институциональных инвестиций. Также стоит заметить, что несмотря на сохраняющуюся дискуссионность вопроса о роли и будущем криптовалют, очевидно, что они становятся важной частью глобального финансового рынка, все чаще занимают позиции «альтернативы» привычным финансовым инструментам в части проведения платежей, расчетов и инвестиций. Имеет место тренд на расширение и развитие правовых режимов в области криптовалют – происходит разработка механизмов их регулирования на государственном уровне, появляются цифровые валюты центральных банков, которые будут существовать и (что вероятно) конкурировать с децентрализованными финансами. Обозначенные процессы и их влияние на финансовый рынок и социально-экономическое развитие не могут быть охарактеризованы однообразно; состояние и структура мирового финансового рынка, тем не менее, будут в перспективе определяться продолжающейся и структурно влияющей цифровой трансформацией, темпами развития цифровых финансовых активов.

3. Жигас М. Г., Кузьмина С. Н. Криптовалюты как направление развития мирового финансового рынка // Вестник ТГЭУ. – 2023. – 1(105). – С. 71–91.
4. Зыль А. Н. Исследование отношения представителей бизнес-сообщества к использованию криптовалют в качестве платежного средства // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2024. – 8(114). – С. 74–85.

5. Зыль А. Н. К вопросу о социально-экономических последствиях массового принятия криптовалют // Современные исследования: теория, практика, результаты (шифр-МКСИ) : Сборник материалов VIII Международной научно-практической конференции (Москва). Т. 21. – 2024. – С. 244–250.
6. Косов М. Е. Современный рынок криптовалют: особенности функционирования и проблемы развития // Вестник экономической безопасности. – 2024. – № 2. – С. 185–191.
7. Крылова Л. В., Лукашенко И. В. Криптовалюты vs цифровые валюты центральных банков: роль финансовой грамотности населения // Финансы: теория и практика. – 2022. – № 5. – С. 220–232.
8. Лаврова Л. А., Жигас М. Г., Кузьмина С. Н. Криптовалюта как возможная альтернатива дедолларизации мировой валютной системы // Известия БГУ. – 2023. – № 2. – С. 245–256.
9. Михайлова Е. А. Влияние крипторынка на финансовый фондовый рынок // Economics. – 2020. – 1(44). – С. 61–63.
10. Национальные криптовалюты (CBDC) / Tadviser. – URL: <https://clck.ru/3F76Sp> (дата обр. 30.11.2024).
11. Овчаров А. О., Матвеев В. А. Индекс финансового страха на рынке цифровых финансовых активов // Финансы: теория и практика. – 2021. – № 4. – С. 136–151.
12. Решетников Д. А. Инвестиции в криптовалюту как альтернативное направление финансовых вложений // Экономика строительства. – 2023. – № 8. – С. 53–56.
13. Россия заняла 7-е место по внедрению криптовалют. Как это посчитали. – URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/66e1aa6b9a79470eb109ffdb> (дата обр. 02.12.2024).
14. Сафарли А. Х.-О., Мамедов М. А.-О., Болонин А. И. К вопросу о текущем состоянии и перспективах дальнейшего развития мирового рынка криптовалют // Финансы и управление. – 2022. – № 3. – С. 48–60.
15. США вспомнили о законопроекте по госрезерву в биткойне. Что сделает Трамп. – URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/672c94249a79477cbbef9d65> (дата обр. 01.12.2024).
16. Центробанк уговорили на крипту. – URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5547768> (дата обр. 30.11.2024).
17. Цифровой рубль. – URL: <https://www.cbr.ru/fintech/dr> (дата обр. 05.12.2024).
18. The 2024 Global Adoption Index: Central & Southern Asia and Oceania (CSAO) Region Leads the World in Terms of Global Cryptocurrency Adoption. – URL: <https://www.chainalysis.com/blog/2024-global-crypto-adoption-index/#top-countries> (visited on 12/03/2024).