

## ДВУХУРОВНЕВАЯ БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И КРИПТОВАЛЮТЫ

*Усоский В.Н., доктор экономических наук,  
профессор (Минский государственный лингвистический университет, г. Минск)*

Криптовалюты – это виртуальные цифровые знаки, создатели которых предлагают создать цифровую экономику, в которой платежи за товары (услуги) происходят быстро, без банковских комиссий. Люди будут напрямую вести платежи вне банков, будут защищены от финансовых махинаций, бизнесмены освобождены от бремени государственной зависимости, отношения с налоговыми органами будут облегчены, а отчетность сведена к минимуму. Предлагается заменить государство неким демократическим сообществом продвинутых пользователей компьютеров, ядром которого станут специалисты IT технологий и анархо-либертарианцы. Пользователи технологии блокчейн, на которой построены криптовалюты, предрекают перестройку основ денежно-кредитной системы. Насколько реалистичны эти взгляды и куда они ведут? Что такое «криптовалюта»? Слово «крипто» (греч. *kryptos* – тайный) указывает на скрытую сущность. Криптовалюта – это цифровой инструмент, виртуальное средство обмена, использующее криптографические элементы, в том числе электронную подпись. Криптовалюты подобны «квази-деньгам», где «квази» – это как бы деньги, имитация денег. Криптовалюты диаметрально противоположны фидуциарным деньгам, они возникают посредством решения математической задачи. Скорость ее производства (майнинга) зависит от мощности компьютера, от производительности видеокарт. Создатели криптовалют стремятся представить их как безналичную форму денег. Однако это мнение не имеет оснований. Социально-экономические институты денег создали в различных цивилизациях деньги как регулятор поведения людей. Возникнув, деньги претерпели эволюцию, пройдя путь от физического тела товарных денег, воплощенных в драгоценных металлах (*full-bodied money*) до полной фидуциарной бесплотности (электронные импульсы). Несмотря на видимые изменения формы, деньги сохранили свою кредитную сущность банковских денег. Это актив банка, выданный заемщику и одновременно являющийся долгом банка перед вкладчиком. Сущность кредитных денег раскрывает теория предельной полезности, которая опровергает неверное отождествление денег с так называемыми реальными (полноценными) металлическими деньгами. Физикалистское представление о деньгах имманентно трудовой теории стоимости.

Обращение криптовалют происходит в системе «блокчейн» («замкнутая цепь»), которая является распределенной базой данных компьютерных операторов. Запись и хранение информации при обращении цифровых знаков происходит во всех устройствах, гарантируя фиксацию транзакций. Криптовалюты как расчетный инструмент на предъявителя, анонимность транзакций и их минимальная стоимость привлекает людей. Криптовалюта – это средство ограниченной ликвидности, специфический бартерный инструмент, обмениваемый на товар (услугу), выражаемый в единицах ценности фидуциарных денег (доллар, евро, рубль). Разработанная осенью 2016 г. криптовалюта Zero-cash устранила

неполноценность анонимных свойств биткоина. После проведения транзакции с помощью Zerocash никто не знает от кого, на какую сумму и к кому они пришли. Неизвестно кто кому и что должен. Это отрицает принципы работы банков, которые собирают разнообразную прозрачную информацию о своих клиентах для принятия решения кого сделать своим клиентом, т.е. с кем проводить банковские операции. Выпуск виртуальных «монет» является децентрализованной системой отношений между пользователями компьютеров, построенной на математических алгоритмах их создания. Криптовалюты ограниченно выполняют функции денег, они нарушают монополию на эмиссию фидуциарных денег центральными банками.

Криптовалюты создали специалисты сферы IT технологий, а идеологически – это теории анархо-либерализма. Оба направления исключают традицию функционирования монорезервной двухуровневой банковской системы. Утверждается, что криптовалюты – это честные деньги, которые заменят нечестные монопольные эмиссионные фидуциарные деньги Центрального банка. Однако государство обладает правом исключительного суверенитета, имея монополию на два общественных благ – национальную валюту и на изъятие в госбюджет налогов при осуществлении госрасходов. Денежно-кредитная и бюджетно-финансовая системы тесно взаимосвязаны, создавая трастовую систему гарантий для держателей национальных денег. Криптовалюты не обеспечены созданной субъектами экономики добавленной ценностью, служащей обеспечением фидуциарных денег посредством налогов, которые принудительно изымаются государством в бюджет. Казначейство США как фискальный орган правительства наряду с ФРС отвечает за эмиссию долларов. Казначейство и ФРС – это совместные гаранты долларовых обязательств США. Фискальные доходы, изымаемые Казначейством в госбюджет, надежно обеспечивают доллары. На долларе написано, что он является федеральной резервной банкнотой ФРС. Там же стоят две подписи представителей Казначейства США как трастовых гарантов долларовой эмиссии. Заметим, что никаких подписей должностных лиц на евро нет.

Деньги выпускаются под долговую операцию. Центральный банк производит эмиссионные операции: 1) по выдаче межбанковских кредитов под поддержание краткосрочной ликвидности банков; 2) покупке у них валюты; 3) покупке государственных облигаций. Банки проводят депозитные, кредитные и расчетно-кассовые операции с гражданами и фирмами, т.е. создают кредитные деньги. Криптовалюты не имеют отношения к вышеперечисленным операциям, производимым двухуровневой банковской системой с субъектами экономики, поэтому они находятся вне системы трастового обеспечения встречных долгов субъектов. Ввиду ограниченности количества криптовалют они формируют дефляционный механизм, определенный математическим алгоритмом их создания. Дефляция – это тяжелый недуг рыночной экономики, с которым борются Центральные банки развитых стран.