
В. Н. Усоский, доктор экономических наук, профессор
Минский государственный лингвистический университет, Минск, Беларусь

СУЩНОСТЬ ФИДУЦИАРНЫХ ДЕНЕГ И КРИПТОВАЛЮТ

Криптовалюты — это виртуальные цифровые знаки, создатели которых предлагают положить их в основу цифровой экономики, в которой платежи за товары (услуги) происходят быстро и без банковских комиссий. Утверждается, что криптовалюты — это честные деньги, которые заменят нечестные монопольные эмиссионные фидуциарные деньги Центрального банка. Люди будут напрямую вести платежи вне банковских счетов и окажутся защищенными от финансовых махинаций. Бизнесмены будут освобождены от бремени государственной зависимости, их отношения с налоговыми органами будут облегчены, а отчетность сведена к минимуму. Предлагается заменить государство демократическим сообществом продвинутых пользователей компьютеров, ядром которого станут специалисты IT-технологий и анархо-либертарианцы. Пользователи технологии блокчейн, на которой функционируют криптовалюты, предрекают перестройку основ банковской 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 «квазиденьгам». Приставка «квази» означает как бы деньги, имитацию денег. Криптовалюты диаметрально противоположны фидуциарным деньгам, так как они возникают в результате решения математической задачи. Скорость их производства (майнинга) зависит от мощности компьютера и производительности видеокарт. 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 — средство ограниченной ликвидности, специфический бартерный инструмент, обмениваемый на товар (услугу), выражаемый в единицах ценности фидуциарных денег (доллар, евро, рубль). Единицей измерения криптовалют является виртуальная (цифровая) «монета», которая по природе своего натурального характера не способна измерять ценность товара (услуги). Создатели криптовалют предлагают инвестировать в проекты ICO (Initial Coin Offering), которые были придуманы для того, чтобы вызвать у людей ассоциацию некоего подобия инвестиций в криптовалюты устоявшимся механизмам инвестирования в IPO (Initial Public Offering) на денежном рынке. Криптовалюты обладают свойством бартерного продукта, поэтому ICO является вторичной производной от бартерной сущности. Разработанная осенью 2016 г. криптовалюта Zerocash

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. Таким образом, отрицаются фундаментальные принципы работы банков, которые собирают разнообразную достоверную и прозрачную информацию о своих клиентах для принятия решения о том, кого банк делает своим клиентом, т. е. с кем он проводит прозрачные операции, контролируя рыночные риски. Выпуск виртуальных «монет» является децентрализованной системой отношений между пользователями компьютеров, построенной на математических алгоритмах их создания. Криптовалюты ограниченно выполняют некоторые функции денег. Они нарушают монополию на эмиссию фидуциарных денег центральными банками. Криптовалюты создали специалисты сферы IT-технологий, а идеологически оседлали теоретики анархо-либертарианства. Оба направления отрицают необходимость банковской системы для цифровой экономики, которая снабжает субъектов экономики гарантированными обязательствами. Тем самым отрицается сам источник создания денег, а созданный банковской системой институт монетарного траста предлагается ликвидировать. Утверждается, что платежи при помощи цифровых знаков лучше, чем переводы денег в системе безналичных расчетов через банковские счета. Специальные биржи и обменные пункты предоставляют услуги по монетизации цифровых квазиденег в национальные деньги, т. е. они «конвертируют» криптовалюты в фидуциарные деньги. Создатели криптовалют стремятся представить их как безналичную форму денег. Однако это мнение не имеет оснований. Социально-экономические институты денег выступают в качестве регулятора поведения людей. Деньги претерпели длительную эволюцию, пройдя путь от физического тела товарных денег, воплощенных в драгоценных металлах (full-bodied money), до полной фидуциарной бесплотности (электронные импульсы). Однако несмотря на видимые изменения формы, деньги сохранили кредитную сущность банковских денег, так как они являются активом банка, а также его долгом перед вкладчиком, депозит которого используется для выдачи кредита заемщику. Деньги — это встречное обязательство банка и его клиента. В этом состоит их институциональная (договорная) сущность. Деньги выпускаются коммерческим банком под долговую операцию, являются банкнотами (банковскими векселями до востребования), т. е. кредитными деньгами, созданными из депозитов клиентов для выдачи кредитов заемщикам. Так было в одноуровневой банковской системе, где не было Центрального банка, регулировавшего рынок. В двухуровневой банковской системе Центральный банк как орган государственного регулирования экономики использует право исключительного суверенитета. Центральный банк не покупает депозиты клиентов, как коммерческие банки, а создает фидуциарные резервные деньги из ничего, обеспечивая данные безусловные обязательства налоговыми изъятиями правительства. Держателям резервных денег гарантируется возврат из самого надежного источника — добавленной ценности, созданной в экономике налогоплательщиками, которая оплачена покупателями товаров и услуг. Ранее в системе золотого стандарта источником гарантии возврата было золото (серебро), ставшее деньгами, рыночная ценность которого фиксировалась в весе редкого благородного металла, обеспечивающего возможность возврата денег при выставлении безусловного требования держателя банкноты к эмитенту. При этом поддерживался фиксированный валютный курс золотых денег при допустимом отклонении от золотого паритета на +/-1%. Специфической клиентурой Центрального банка являются коммерческие банки и прави-

тельство, с которыми у него возникают встречные обязательства при совершении трех видов эмиссионных операций. Центральный банк эмитирует резервные деньги под безусловные обязательства, не собирая депозиты для совершения кредитных операций, как это делают коммерческие банки. Центральный банк: 1) выдает межбанковские кредиты для поддержания краткосрочной ликвидности банков; 2) покупает у них инвалюту; 3) покупает на вторичном рынке государственные облигации. Во всех трех случаях деньги имеют кредитный характер взаимных встречных обязательств: 1) Центрального банка и коммерческих банков (межбанковский кредит); 2) Центральных банков двух стран (валютный обмен); 3) Центрального банка (резервные деньги) и правительства (государственные облигации). Последняя эмиссионная операция важна, так как эмиссия резервных денег обеспечивается налоговыми изъятиями правительства из добавленной ценности, созданной в экономике фирмами и гражданами. Налоги — это источник погашения государственных облигаций.

Центральный банк осуществляет косвенное воздействие на широкую денежную массу и ВВП, проводя эмиссию резервных денег, изменяя свою денежную базу через регулирование трех каналов трансмиссионного механизма. Коммерческие банки проводят депозитные, кредитные и расчетно-кассовые операции с гражданами и фирмами, создавая кредитные деньги как безусловные обязательства перед клиентами, осуществляя безналичную кредитную экспансию кредитных денег в экономику. Коммерческие банки работают с коммерческой клиентурой и находятся под определяющим воздействием задающей эмиссии резервных денег Центрального банка. Циркуляция криптовалют не имеет отношения к операциям, производимым двухуровневой банковской системой, поэтому они находятся вне системы трастового обеспечения встречных долгов (обязательств) Центрального банка с коммерческими банками и правительством, а также банков с предприятиями и гражданами. Резервные деньги Центрального банка и кредитные деньги коммерческих банков определяют поведение субъектов кредитных отношений, которые вынуждены хорошо знать друг друга. Полная и детальная идентификация финансового состояния субъектов — это основа гарантии возврата кредитов банковской системой. По этому критерию национальные фидуциарные деньги, создаваемые двухуровневой банковской системой, отличаются от криптовалют. Криптовалюты, возникающие в цифровом пространстве, диаметрально противоположны порядком своего создания от эмиссии фидуциарных денег Центрального банка и их экспансии коммерческими банками. Чем лучше банки идентифицируют финансовое положение клиентов, тем выше возврат банковских кредитов. Понятия «эмиссия денег» и «создание денег» несовместимо с содержанием термина «криптовалюта», так как субъект обязан заработать фидуциарные деньги, внося их на банковский счет. Криптовалютные же единицы появляются вне банковских операций, вне встречных долговых обязательств, связывающих банки с клиентами. Цифровые знаки создаются посредством майнинга в соответствии с математическим алгоритмом вне долговых операций, которые гарантируются банками. Сущность кредитных денег раскрывает теория предельной полезности, которая опровергает неверное отождествление денег с так называемыми реальными (полноценными) металлическими деньгами. Физикалистское представление о деньгах внутренне присуще трудовой теории стоимости.

Государство обладает правом исключительного суверенитета, монопольно контролируя два общественных блага — эмиссию фидуциарных национальных денег и изъятие правительством в госбюджет налогов под угрозой конфискации собственности. Денежно-кредитная

и бюджетно-финансовая системы создают трастовую систему гарантий для держателей национальных денег. Денежно-кредитные отношения — это экономические отношения между субъектами, связанные с созданием кредитных денег двухуровневой банковской системой для выдачи кредитов субъектам на принципах возвратности, срочности, платности. Кредитные деньги создаются двухуровневой банковской системой, где происходит мультипликация эмиссионных резервных денег Центрального банка в кредитные деньги коммерческими банками, что определяет порядок долговых отношений в экономике. Кредитные деньги обслуживают воспроизводство ВВП субъектами, находящимися в условиях «жестких» бюджетных ограничений, исходя из принципа возмездного (коммерческого) покрытия расходов доходами. Бюджетно-финансовые отношения — это отношения между субъектами, связанные с обращением денег в рамках формирования доходов и расходов государства на безвозмездной основе. Согласно бюджетному распределению денег по бюджетополучателям правительство бесплатно осуществляет госрасходы. Деньги выполняют в возмездной и безвозмездной системах противоположные по природе функции, обслуживая соответственно коммерческие и бесплатные отношения. Криптовалюты не обеспечены созданной субъектами добавленной ценностью. 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. Подписей должностных лиц на банкноте евро нет.

Монорезервная банковская система — это продукт процесса трансформации полирезервной банковской системы, начавшийся с создания центральных банков, которые наряду с регулированием банковского рынка выполняли одновременно функции коммерческих банков. Центральные банки перестали обслуживать фирмы и граждан и стали регулировать денежные рынки, стремясь достичь их стабильного состояния. Государство в лице Центрального банка и правительства четко разграничили свой статус и функции в системе макроэкономического регулирования. Монорезервная двухуровневая банковская система во главе с Центральным банком возникла в ответ на феномен внешних эффектов (экстерналий), когда денежные сделки между одними субъектами порождают значимые системные последствия в отношении других субъектов, не принимавших непосредственного участия в этих сделках. Отрицательные экстерналии ведут к тому, что денежные сделки между субъектами уменьшают благосостояние не участвующих в них субъектов. В период экономического кризиса потери банков, не способных вернуть кредиты, выданные неплатежеспособным фирмам, подрывают ликвидность банков, которые не могут вернуть средства вкладчикам. Повторение циклических спадов ВВП в рыночной экономике, сопровождающееся дефляционным шоком и потерями доходов субъектами, объективно толкали государство к созданию институциональных условий для стабилизации неустойчивого рынка. Государство создавало регуляционные правила, ограничивающие высокую эластичность денежной массы. Институционализация государством монополии Центрального банка на эмиссию резервных денег позволили через денежно-кредитное регулирование ограничить размах бизнес-цикла. Массовое банкротство банков приводит к тяжелым потерям кредиторов и вкладчиков, вызывая социальные потрясения, поэтому банковская система является социально значимым организмом экономики. При

становлении системы золотого стандарта в XIX в. выполнение государством регулирующих функций стало особенно значимым. Ликвидация золотого стандарта и переход к системе фидуциарных денег сделала еще более значимым систему монетарного регулирования банковского рынка Центральным банком. Металлическое обращение ввиду редкости золота (серебра) имеет дефляционный ген, которым обладают и криптовалюты. Ввиду ограниченности количества криптовалют они склонны к дефляции. Дефляция — это тяжелый недуг рыночной экономики, с которым борются центральные банки. В экономиках России и Беларуси, в которые вмонтированы слабые механизмы рыночной конкуренции производителей, работающих на принципах мягких бюджетных ограничений, дефляция не возможна, так как они больны инфляционным недугом.