
Н. Я. Климчук, старший преподаватель

В. С. Белин, студент

Университет государственной фискальной службы Украины, Ирпень, Украина

КРИПТОВАЛЮТЫ КАК ВЫЗОВ ЦЕНТРАЛЬНЫМ БАНКАМ

Сегодня можно наблюдать, как финансовый сектор развивается с геометрической прогрессией. Анализируя рынок финансов за последние несколько лет, заметен колоссальный прогресс. Появилось много инноваций, среди которых криптография, криптовалюта и блокчейн.

В последнее время тема криптовалют является очень актуальной, ее используют многие субъекты финансовых отношений, начиная от расчетных денег и заканчивая банковскими услугами, поэтому разобраться в этой теме достаточно сложно.

Понятие криптографии и криптовалют появилось достаточно давно. Когда в Советском Союзе догорало пламя перестройки, американец Дэвид Чома уже использовал криптографию для проведения конфиденциальных платежей. В данном случае под криптографией мы понимаем методику шифрования данных с целью обеспечения конфиденциальности. Криптография лежит в основе криптовалюты.

Криптовалюта — это цифровая (виртуальная) валюта, единица которой — монета, защищена от подделки, т. е. по сути это зашифрованная информация, которую невозможно скопировать. Криптовалюта эмитируется непосредственно в сети и никак не связана с какой-либо валютой или государственной валютной системой. Это существенное отличие от обычных денег, которые прежде чем появиться на счете в электронном виде, сначала должны быть внесены на счет в денежном эквиваленте через банк или платежный терминал.

На данный момент в мире около тысячи видов криптовалют. Bitcoin (биткоин) — это самая первая и самая известная виртуальная электронная валюта, которая появилась в 2009 г. Она была создана группой программистов под псевдонимом Сатоши Накомото. Возможно, это был один человек, доподлинно не известно. Целью создания криптовалюты данными людьми было желание создать полностью децентрализованную систему электронной наличности, не требующую доверия третьим сторонам. Далее путь криптовалют был тернист и окутан скандалами, махинациями, но спустя 7 лет многое изменилось.

Если брать во внимание, что криптовалюта является финансовым активом, то для любого Центрального банка (далее ЦБ) должна быть возможность регуляции данных средств. Так как криптовалюта создавалась с такими преимуществами, как анонимность, децентрализация, это не соответствует реалиям современных государственных ограничений.

В 2017 г. Bitcoin, показал потрясающую доходность, стал самым прибыльным инструментом для инвесторов (рис. 1).

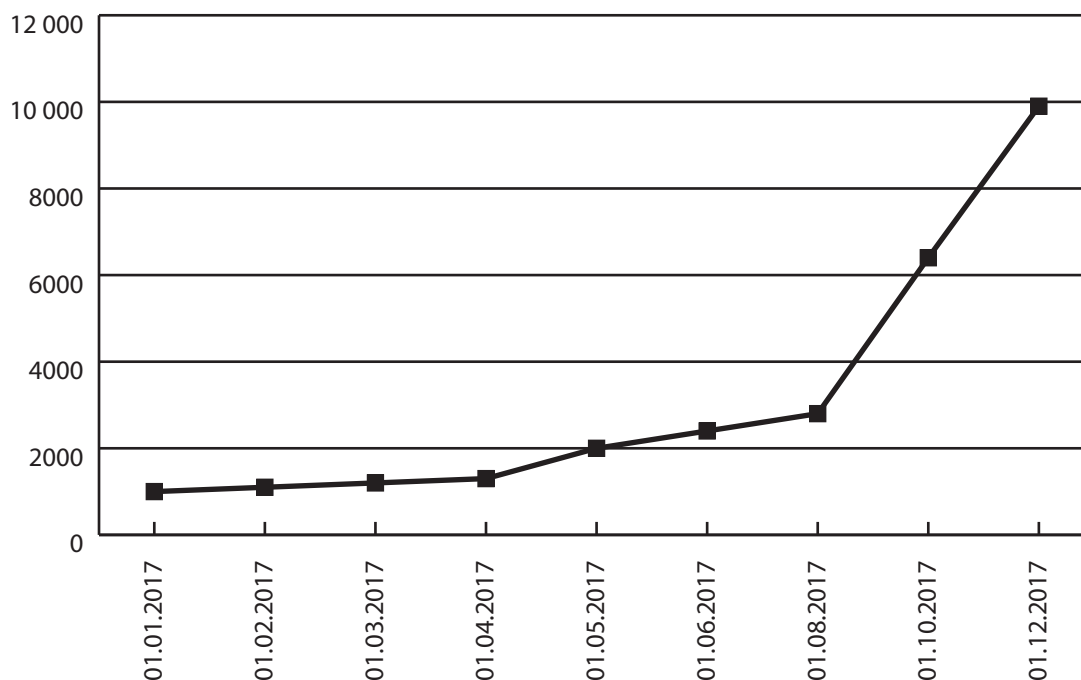


Рис. 1. Диаграмма тенденции роста Bitcoin, долл. США

Появление криптовалюты в дальнейшем обещает оказывать все большее влияние на финансовые рынки. По мнению экспертов, Bitcoin еще не завершил фазу своего роста, и в дальнейшем может принести весомые выгоды для покупателей.

И на фоне этих событий многие центральные банки развитых стран плотно изучают роль Bitcoin и других криптовалют и даже называют их «убийцами» ЦБ. Криптовалюту следует считать важным прецедентом, но пока совсем небольшим.

Если мы рассмотрим криптовалюты, то можно выделить лидеров по рыночной капитализации (рис. 2). Капитализация Bitcoin в августе 2017 г. прошла отметку в 65 млрд долл. США, а по состоянию на 05.02.2018 г. варьируется в районе 142 млрд долл. США — не столь большая

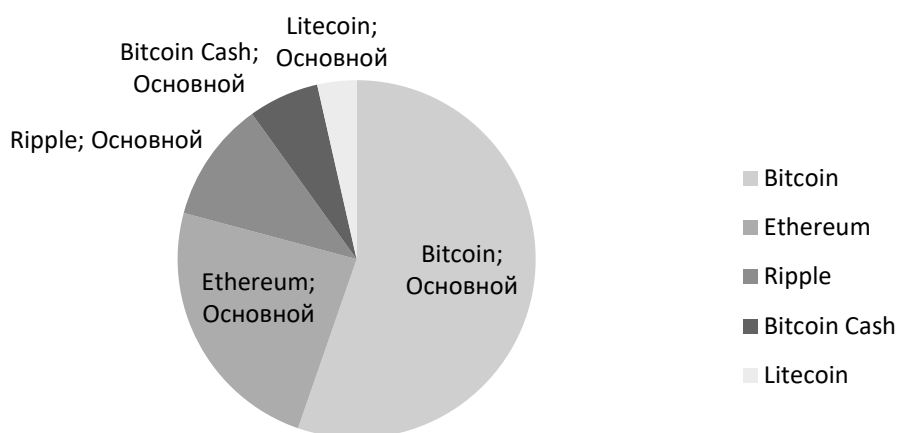


Рис. 2. Топ 5 криптовалют мира по рыночной капитализации (состояние на 05.02.2018 г.), млрд долл. США

цифра, если мы сопоставим ее, например, с 18 трлн долл. ВВП США по итогам 2016 г. или капитализацией Apple, которая превысила 900 млрд долл.

Именно потому, что проникновение Bitcoin и криптовалют в реальную экономику пока имеет небольшие масштабы, нельзя говорить о том, что они бросают вызов центральным банкам. Распространение криптовалют сдерживается, в том числе законодательными ограничениями, принятыми в разных странах. При этом заметна тенденция дальнейшего усиления регулирования. SEC уже приравнивала криптовалюты к активам: американский регулятор считает правильным рассматривать их как обычные валюты, акции или облигации.

Правительство Японии в апреле 2017 г. официально признал Bitcoin платежным средством, которое исполняет функцию валюты, при этом официальной денежной единицей остается только иена.

Южная Корея заявила о намерении легализовать криптовалюты, а власти Сингапура, наоборот, рассматривают их как средство расчета, а не актив. Так или иначе, то, что криптовалюты получают признание регуляторов, означает, что «вызовом» для центральных банков они не станут, так как уже начинают встраиваться в общую финансовую систему. Криптовалюты изменяют способ взаимодействия с потребителем финансовых услуг, но не изменяют их сути — все процессы трансформации — под контролем центральных банков.

Скажем, в России и Украине не слишком много мест, где можно расплачиваться Bitcoin. Хотя, в Украине впервые в СНГ был разработан и зарегистрирован 06.10.2017 г. законопроект «Об обороте криптовалют в Украине», до сих пор Национальный банк Украины (НБУ) не определился, что с ними делать, а проект закона ожидает рассмотрения в комитете.

В целом, большинство регуляторов разных стран мира, в том числе Европейский центробанк, осторожно подходят к законодательным инициативам по криптовалюте и виртуальной валюте.

Центральный банк, который управляет денежной базой в стране и выступает в роли «расчетного центра» для коммерческих банков, может осуществлять расчеты через блокчейн-инфраструктуру. Тогда у регулятора появляется возможность влиять не только на денежную базу, как это сложилось исторически, а на «денежную массу» в кошельке каждого жителя страны — фактически как его мобильное приложение. Этот процесс перехода, очевидно, связан с уменьшением оборота наличных (его поддерживают в основном потребительские операции).

Переход операций центрального банка на мобильные платежи и блокчейн (не на блокчейн-биткойн — он вне зоны контроля центрального банка) — отличный выход.

Попытки приблизиться к этому уже есть: в Дании центральный банк запустил приложение Danske Bank MobilePay, которое установлено на девяти из десяти смартфонах. У него около 3 600 000 постоянных пользователей, совершивших к 15 августа 2017 г. суммарно более 422 млн транзакций.

В Швеции через похожее мобильное приложения Swish проходит более 100 млн транзакций ежегодно, поэтому центральный банк страны хотел бы полностью перевести Swish на блокчейн.

В России тестирование блокчейна для банков «Мастерчейна», идет под управлением Банка России, и первые операции уже проведены.

Однако рассмотрим данный вопрос с другой стороны. Все же есть часть финансистов, инвесторов и политиков, которые совсем не разделяют одобрение криптовалют. Многие

из них считали, что 2018 г. будет переломным для центральных банков G7, когда рыночная капитализация Bitcoin превысит стоимость всех SDR, которые были созданы и распределены между членами МВФ (примерно 291 млрд долл. США). Де-факто это уже произошло в те дни, когда курс Bitcoin превысил 17 600 долл. США.

После этого, правда, пошла коррекция, но вероятность того, что капитализация Bitcoin превысит 290–300 млрд долл. США, велика. Другим переломным моментом станет осознание того, что валюты стран G7 девальвируют против криптовалюты. И по этой причине страны G7 будут вынуждены, в конечном счете, включить криптовалюты в свои резервы. Подталкивать их к такому решению сможет все большее распространение криптовалюты как платежного средства в международной торговле. По мере того, как слабость фиатных валют по сравнению с криптоактивами будет становиться все более выраженной, настроения руководителей центробанков начнут меняться.

Как следствие, Bitcoin и некоторые другие криптовалюты добавят в корзину активов и валют, приемлемых для формирования резервов. Соответственно центральные банки начнут инвестировать в криптоактивы. По данным МВФ, в резервах мировых центробанков преобладающую долю занимает долл. США — 63,8 % резервов, но и канадский доллар все же заметен — чуть менее 2 % по резервам.

По прогнозам экспертов, аналогичную долю могут уделить криптоактивам в своих валютных резервах банкиры — 2 % — около 180–200 млрд долл. США в эквиваленте.

Если это произойдет, то Центробанки будут заинтересованы в стабильности и респектабельности криптовалют.

Сейчас можно только рассуждать о дальнейшем введении криптовалют в обыденные платежи и расчеты. Все зависит от спроса, который должен сформироваться на криптовалюты и показать регулирующим властям необходимость модернизации финансовой системы. На данный момент капитализация крипторынка достигла больших высот и есть огромный потенциал для роста, но без признания и поддержки со стороны правительств и центральных банков, все может закончиться крахом.

Список использованных источников

1. Крипто-2018: изменение регулирования и криптовалюта в резервах центробанков [Электронный ресурс].— Режим доступа: <https://hashtelegraph.com/2017/12/30/kripto-2018-smena-regulirovaniya-i-kriptoaljuta-v-rezervah-centrobankov/>.— Дата доступа: 30.12.2017.
2. Криптовалюта против центральных банков [Электронный ресурс].— Режим доступа: <https://postnauka.ru/faq/80131> — Дата доступа: 16.08.2017.
3. Криптовалюты — будущее международных финансов [Электронный ресурс].— Режим доступа: <https://www.coinessa.com/news/kriptovalyuty-budushhee-mezhdunarodnyh-finansov/>.— Дата доступа: 06.05.2016.