

УДК 336.76

***ПРИВАТИЗАЦИЯ ДЕНЕГ: ВЫЗОВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ В ЭПОХУ  
ЦИФРОВИЗАЦИИ***

***Завадская В.В.***

*старший преподаватель кафедры «Финансы и учет»,  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
Омск, Россия*

***Мойся Д.И.***

*студент,  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
Омск, Россия*

**Аннотация**

Статья посвящена исследованию роли и места частных денег в современной финансовой системе, уделено особое внимание вопросам цифровизации и влияния технологических инноваций на эволюцию денег. В статье рассматриваются ключевые аспекты взаимодействия частных денег с государственными финансовыми системами, а также анализируется опыт зарубежных стран в изучении и регулировании данного явления. Изучен российский опыт и законодательство в области частных денег, включая криптовалюту и электронные платежные системы. Обсуждается необходимость дальнейшего научного анализа и разработки эффективных механизмов контроля и регулирования частных денег.

**Ключевые слова:** частные деньги, цифровизация финансов, электронные платежные системы, криптовалюты, регулирование частных денег, государственная финансовая политика, эволюция денег.

## ***MONEY PRIVATIZATION: CHALLENGES AND PROSPECTS IN THE ERA OF DIGITALIZATION***

***Zavadskaya V.V.***

*Senior Lecturer of the Department of Finance and Accounting,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
Omsk, Russia*

***Masya D. I.***

*student,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
Omsk, Russia*

**Annotation.** The article is devoted to the study of the role and place of private money in the modern financial system, paying special attention to the issues of digitalization and the impact of technological innovations on the evolution of money. The article examines the key aspects of the interaction of private money with public financial systems, as well as analyzes the experience of foreign countries in studying and regulating this phenomenon. The Russian experience and legislation in the field of private money, including cryptocurrency and electronic payment systems, have been studied. The need for further scientific analysis and the development of effective mechanisms for the control and regulation of private money is discussed

**Keywords:** private money, digitalization of finance, electronic payment systems, cryptocurrencies, regulation of private money, public financial policy, evolution of money.

Цифровые валюты привлекают внимание зарубежных и российских ученых, работающих в сфере финансов. Однако, зарубежные эксперты в основном изучают практические аспекты криптовалют, анализируют их

влияние на финансовые рынки и инвестиционные решения. Помимо практических вопросов, российские ученые обращают внимание на фундаментальные аспекты цифровизации финансовой системы и пытаются понять суть этого процесса, его движущие силы и влияние на природу и роль денег.

Глобальная экономика находится в процессе глубоких изменений, выходящих за рамки традиционных экономических теорий. Следовательно, это требует глубокого изучения с акцентом на теоретическую основу, подкреплённую эмпирическими данными, которые показывают масштаб и скорость развития этой новой области.

Эволюция денег привела к расширению их видов благодаря развитию технологий, особенно тех, которые улучшили хранение, обработку и передачу информации, а также индивидуальные и общественные коммуникации. Это стало особенно заметно при появлении и распространении цифровых денег. В результате возникли два основных направления [10].

Первое направление — это активное развитие децентрализованных финансовых систем, основанных на обращении нефинансовых средств, что открывает новые возможности для доступа к финансовым услугам и переосмысливает традиционные модели кредитования, инвестирования и управления активами.

Вторую тенденцию можно рассматривать как следствие первой. Данное направление представляет собой реакцию монетарных властей на технологические вызовы и расширение криптографической экономики с ее финансовой системой. В этом контексте появляются инициативы по созданию цифровой бумажной валюты. При этом нередко вводятся законодательные меры, налагающие жесткие ограничения на операции с децентрализованными цифровыми платежными средствами.

Утверждения о немонетарной природе децентрализованных цифровых платежных средств не ограничиваются лишь отчетами национальных регуляторов (например, [4]). Они также активно обсуждаются в многочисленных научных исследованиях [6]. Несмотря на то, что эта точка зрения преобладает в современном анализе, она, скорее, побуждает к более глубокому изучению феномена децентрализованных цифровых платежных средств в контексте сущности и функций денег.

В современном мире частные деньги становятся все более популярными. Более 47 стран, включая Японию, Шотландию, Северную Ирландию и США, участвуют в частных денежных системах, объединяющих около миллиона пользователей.

Частные деньги представляют собой средства, которые эмитируются и используются в обращении частными институтами, независимо от государственного контроля [12].

На ранних этапах развития цифровых валют их способность выполнять функцию единицы счета основывалась на связи с фиатными деньгами, которые служили гарантией.

И сегодня мы часто оцениваем цифровые валюты, эмитированные в децентрализованном порядке, в эквиваленте фиатных денег.

Этот подход, впрочем, не уникален для цифровых валют. Мысленное соизмерение стоимости любой валюты в более устойчивых эквивалентах — обычное явление, особенно при высокой волатильности.

В классическом понимании, деньги в функции единицы счета представляют собой "идеальный образ", позволяющий сопоставлять обменные пропорции до того, как деньги поступят в оборот [8].

При наличии возможности такого мысленного соизмерения, деньги становятся техническим инструментом, единицей счета, шкалой оценки ценности.

Важно отметить, что речь идет о "ценности", а не только о "стоимости", так как обменные пропорции формируются из множества факторов, включая затраты живого и овеществленного труда.

Однако, когда речь идет об электронных деньгах, включая децентрализованные системы, ценообразование на товары и услуги ограничивается волатильностью и локализацией их обращения.

Несмотря на это, участники локальных систем ощущают реализацию функции единицы счета.

Ограниченное число пользователей и масштабы распространения децентрализованных систем не должны умалять значимость феномена цифровых денег.

Фридрих Хайек, известный экономист, в своей работе [5; с. 83-87] убедительно аргументировал преимущества конкуренции в сфере денег, которая может возникнуть в результате денационализации. Хайек, будучи приверженцем свободного рынка, представил многочисленные исторические примеры существования частных денег и доказал возможность продуктивного обращения различных валют.

Концепция Хайека допускает возможность возникновения "паразитирующих валют", однако утверждает, что строгий контроль банков над своей валютой может существенно снизить этот риск. Это требование к контролю побудит многие банки использовать более надежные частные валюты, выпущенные другими эмитентами. Для успешного функционирования нескольких валют и исключения некачественных необходимо обеспечить гибкость валютных курсов, что часто упускается из виду в регуляторной практике. Многие регуляторы склонны к более жестким схемам, не учитывая важность естественного процесса адаптации и эволюции денежной системы.

Важно помнить, что концепция Хайека о свободном рынке валют – это не просто теоретическая модель. Она имеет практические последствия, которые требуют взвешенного и гибкого подхода со стороны регуляторов.

История экономики богата примерами частных денег, которые впоследствии централизовались и получили законодательное закрепление. Современные финансовые системы порождают множество инструментов, которые выполняют функции платежных средств и часто классифицируются как "почти деньги" [7].

Феномен децентрализованных финансов (DeFi) охватывает более широкий спектр, чем криптовалюты, включая их разнообразие, динамику объемов и курсов. В то же время, DeFi способствует расширению сферы обращения криптовалют, предоставляя им новые практические приложения.

Банки и финтех-компании в странах с более либеральным законодательством активно выходят в сферу цифровых валют. Появился сегмент «BlockFi», в который вошли новые цифровые банки, основанные на блокчейне, но при этом централизованные и регулируемые. В отличие от DeFi, они выполняют функции KYC (Know Your Client) и предлагают традиционные розничные и инвестиционно-банковские продукты в криптовалюте. BlockFi пытается создать мост между традиционным финансовым сектором и криптовалютами.

Основным фактором развития BlockFi является консерватизм пользователей, которые предпочитают хранить свои средства на регулируемых счетах, поскольку считают это более безопасным, даже если это ощущение может быть обманчивым.

Это свидетельствует об инновационном прорыве кредитных организаций, работающих в регулируемой сфере и реагирующих на вызовы рынка.

В последние годы наблюдается значительный рост популярности электронных денег, которые представляют собой цифровую форму реальных

денежных средств. Фактически, эти системы электронных денег представляют собой частные валюты, существующие в виде цифровых файлов или данных. Они по своей сути являются виртуальным отражением реальных денег, но с одним ключевым отличием: эмитент этих систем (например, Яндекс.Деньги или WebMoney) берет на себя обязательство поддерживать их покупательную способность. То есть, они должны гарантировать, что их виртуальные деньги будут иметь реальную ценность и смогут быть обменены на товары и услуги.

К категории частных денег относится и криптовалюта — цифровая платёжная система, где банки не принимают участия в проверке транзакций. Основные характеристики частной денежной системы включают:

1. Сосуществование с системой бумажных денег.
2. Открытость, доступность и системность.
3. Наличие эмитента, который несет ответственность за выпуск, курс обмена, условия приема и обращения частных денег как платежного средства.
4. Возможность существования в наличной (ваучер, чек и т.п.) и в безналичной форме.

Кредитные операции с использованием цифровой валюты могут осуществляться как для товарных, так и для нетоварных платежей. Такие транзакции не предполагают обязательств со стороны операторов системы, которые обычно обеспечиваются традиционными денежными средствами (в отличие от операций с электронными деньгами). Это позволяет данным платёжным средствам эффективно выполнять функции кредитования внутри своей сферы применения.

Цифровые валюты играют активную роль в кредитных процессах, задействуя передовые финансовые технологии, а также в привлечении и инвестировании капитала.

Возможность использования цифровых денег для расчетов в будущем оспаривается некоторыми аналитиками, которые указывают на риски,

связанные с децентрализованной эмиссией, неспособностью приносить доход и т.д. Однако, высокие риски обычно сопровождаются соответствующим доходом, особенно с учетом развития финтехнологий, расширяющих возможности получения дохода от операций с криптоактивами. Практика показывает, что некоторые криптовалюты могут сохранять и даже увеличивать свою стоимость со временем.

Успешные примеры использования частных денег включают в себя электронные деньги и платежные системы:

PayPal: Одна из крупнейших в мире платежных систем, позволяющая переводить деньги между пользователями, оплачивать товары и услуги онлайн.

Яндекс.Деньги: Популярная электронная платежная система в России, позволяющая осуществлять различные операции, включая оплату услуг, покупку товаров и переводы денег.

WebMoney: еще одна широко используемая система электронных платежей в России и странах СНГ, предоставляющая широкий спектр финансовых услуг.

А также примерами могут послужить такие криптовалюты, как Bitcoin. Первая криптовалюта, которая произвела революцию в финансовой сфере и доказала жизнеспособность децентрализованных платежных систем. Bitcoin используется для совершения платежей, инвестирования и хранения средств.

Согласно мнению представителей ведущих международных финансовых организаций, события 2022 года продемонстрировали, что криптоактивы, несмотря на свой потенциал, имеют структурные недостатки, которые мешают им стать универсальным средством платежа. При этом никто не отрицает ценность технологий, лежащих в основе криптографии. Это служит основным аргументом в поддержку идеи о том, что, несмотря на преимущества криптоактивов, они не могут полноценно заменить традиционную денежную систему, основанную на доверии к Центральным банкам (далее ЦБ).



Система криптовалют опирается на два типа цифровых валют [1]. Во-первых, это волатильные криптовалюты, чья стоимость подвержена постоянным колебаниям. Во-вторых, это так называемые "стейблкоины" (стабильные монеты), которые должны сохранять стабильный курс, будучи привязанными к стоимости суверенных валют, например, доллара США.

Однако, на практике, обещание стабильности стейблкоинов не всегда оправдывается. Так, Tether, самый крупный стейблкоин, не всегда оправдывает ожидания по поддержанию стабильности своих активов, что вызывает вопросы о его надежности.

Это свидетельствует о том, что стейблкоины пытаются опираться на доверие к традиционным валютам, выпускаемым центробанками, но не обладают адекватным обеспечением. Если бы не было государственных денег, их пришлось бы создавать заново.

Для общего понимания частных денег рассмотрим классификацию частных денег и криптоактивов (Таблица 1).

Таблица 1 - «Классификация частных денег и криптоактивов»

	Государственные	Частные			
		Электронные деньги (eMoney)	Стейблкоины	Необеспеченные криптовалюты	Токенизированные активы
	Цифровая валюта Центрального банка (ЦВЦБ)		Предмет доклада		
Соответствие российской практике	Цифровой рубль	Электронные денежные средства в соответствии с ФЗ от 27.06.2011 № 161-ФЗ «О национальной платежной системе»	Цифровые валюты в соответствии с 259-ФЗ, а также ЦФА, которые могут использоваться в иностранной юрисдикции для платежей (в данном докладе – криптовалюты)		ЦФА, выпущенные в соответствии с 259-ФЗ от 31.08.2020, и утилитарные цифровые права, выпущенные в соответствии с 259-ФЗ от 02.08.2019
Эмитент	ЦБ	Частная компания	Неопределенные лица или частная компания	Неопределенные лица или частная компания	Частная компания
Предназначение для платежей	Да	Да	Да/нет	Да	Нет

Анонимность операций/невозможность проведения процедур КУС	Нет	Нет	Возможна, в зависимости от дизайна и требований посредников	Возможна, в зависимости от дизайна и требований посредников	Нет
Погашение обязательства	Конвертируемо в другие формы денег ЦБ	По номинальной стоимости	По номинальной стоимости или рыночной стоимости обеспечения либо отсутствует	Отсутствует	По номинальной стоимости или рыночной стоимости обеспечения или получение прав
Обеспечение	Баланс ЦБ, доверие к уже существующей национальной валюте	Полное обеспечение активами и капиталом; наличие специальных структур для осуществления банкротства	Полное или частичное обеспечение набором активов либо использование алгоритма для поддержания стабильности	Отсутствует	Обеспечение активами (ценные бумаги, товары, недвижимость и др. реальные или финансовые активы, право на получение определенного товара или услуги)
Примеры	Sand Dollar (Багамские острова)	Alipay, mPesa	Tether, USD Coin, Terra	Bitcoin, Ethereum	Tesla tokenized stock FTX, Amazon tokenized stock FTX

Использование частных цифровых валют, несмотря на их привлекательность, не лишено серьезных недостатков [3]: они могут быть использованы в теневой экономике, что затрудняет налогообложение и контроль над финансовыми потоками; эмиссия частных денег может происходить без достаточного резервного обеспечения, такого как золото или ценные бумаги, что ставит под угрозу их стабильность; отсутствие надлежащего регулирования может привести к неконтролируемой эмиссии, инфляции и другим негативным последствиям; несовершенство инфраструктуры и технические проблемы могут создавать препятствия для широкого распространения частных цифровых валют.

Также существуют сложности, связанные с использованием криптовалют в РФ [11]: 1) волатильность курсов валют – нередко значительные колебания

цен в течение дня; 2) нестабильность существования – криптовалюты могут быть запрещены в любой момент; 3) низкая ликвидность — купить товары или услуги за криптовалюту в России практически невозможно; 4) медленная скорость транзакций – увеличение количества пользователей приводит к увеличению количества операций, но мощности для выполнения этих операций недостаточны.

Ведущие международные финансовые организации заявляют, что криптовалюта не обладает достаточной устойчивостью и эффективностью из-за присущих ей изъянов. Мошеннические операции и хищения порождают серьезные сомнения касательно надежности рынка [2]. В результате криптографические системы рассматриваются как второстепенный элемент при разработке цифровых валют.

Криптография предоставила возможность для новаторства, однако ее наиболее ценные стороны должны основываться на доверии и стабильности. Деньги ЦБ могут стать основой для разнообразной и масштабируемой денежно-кредитной экосистемы, учитывающей интересы общества.

Цифровые деньги, с одной стороны, являются порождением цифровых технологий, а с другой – средством снижения затрат не только на их разработку, внедрение и функционирование новых, но и инструментом существенного уменьшения транзакционных издержек. Ведь деньги находятся в постоянном движении, как в материальном, так и виртуальном мире [9].

Регулирование особенностей использования системы частных денег в Российской Федерации осуществляется в соответствии с законодательством. Согласно статье 75 Конституции РФ, исключительно ЦБ России обладает правом выпуска наличных денежных средств, а иные виды денег, такие как денежные суррогаты, не допускаются к обращению.

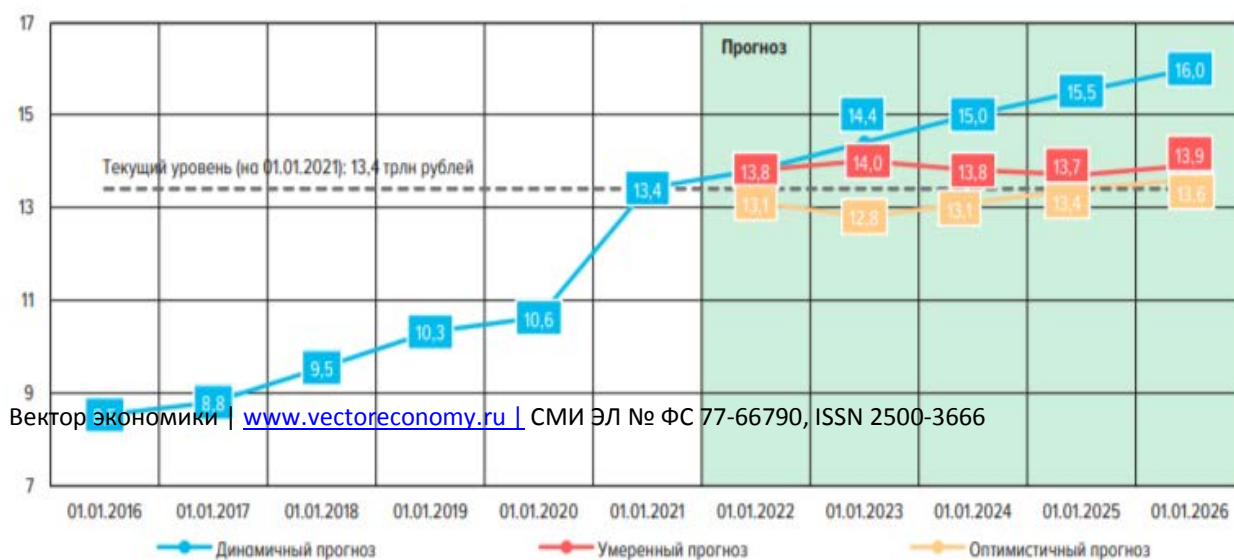
В рамках Федерального закона № 161-ФЗ «О национальной платёжной системе» допускается использование электронных денег. В 2020 году

Федеральным законом № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» был установлен юридический статус криптовалюты как цифрового имущества. Тем не менее, статья 14 этого же закона запрещает применение криптовалюты в качестве платежного средства, так как единственной официальной валютой в России остаётся рубль.

Несмотря на это, число операций с криптовалютами в стране продолжает расти. После вступления в силу закона № 259-ФЗ интерес к криптовалютам увеличился, и в августе 2021 года Россия вышла на третье место по объему майнинга биткоинов, обеспечивая 11,23% от общей мощности вычислений, задействованных в их добыче. Основной фактор роста интереса к криптовалюте заключается в том, что она предоставляет возможность быстрого и удобного осуществления международных платежей, особенно в условиях санкционного давления.

Основной движущей силой роста криптовалютного сектора является инерция в поведении тех граждан, которые не понимают нюансов финансового рынка. Они предпочитают размещать свои средства на регулируемых счетах, что дает им иллюзию безопасности. Инновации проявляются в кредитных организациях, которые работают в рамках регулирования и адаптируются к вызовам рынка.

По данным Центрального банка РФ наличная денежная масса со временем должна уменьшаться, что предполагает развитие безналичных



денежных средств и цифрового рубля. (Рисунок 1, 2)

Рис. 1 - Наличные деньги в обращении до 2025 года  
включительно (трлн. руб.)

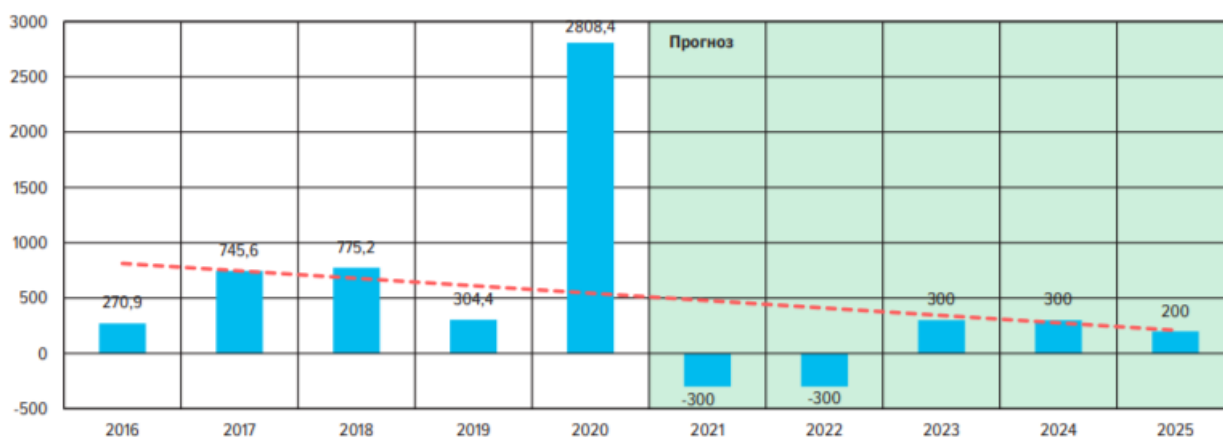


Рис. 2 - Эмиссионный результат (млрд. руб.)

На развитие частных денег может повлиять рост доходов населения, развитие технологий и появление новых инструментов для учёта расходов и контроля бюджета, анализ и оптимизация расходов, выявление необязательных статей затрат и поиск возможностей для экономии.

Будущие научные исследования в области частных денег могут включать изучение совершенствования механизмов контроля и налогообложения криптовалют, определения налоговой базы и порядка расчёта налогов. Также соотношение национальных и международных стандартов в области регулирования криптовалют и частных денег; проблемы анонимности и борьба с отмыванием денег при использовании криптовалют; регулирование майнинга и правовой статус майнеров в разных странах и влияние криптовалют на формирование новой финансовой эпохи и их роль в мировой экономике.

Научный диалог по теме частных денег важен и актуален, так как криптовалюты и другие формы частных денег становятся всё более популярными и значимыми в современном мире. Продолжение исследований в этой области позволит лучше понять особенности функционирования частных

денег, разработать эффективные механизмы контроля и регулирования, а также определить возможные последствия их использования для экономики и общества.

Данное исследование показало, что частные деньги представляют собой перспективный, но сложный феномен, требующий дальнейших научных исследований. Несмотря на существующие риски, перспективы развития частных денег тесно связаны с инновациями в сфере финансовых технологий и будущим финансовой системы.

### **Библиографический список:**

1. Указ Президента РФ от 09.05.2017 № 203 «О Стратегии развития информационного общества в Российской Федерации на 2017–2030 годы» - [Электронный ресурс] – режим доступа URL: <https://login.consultant.ru/link/?req=doc&base=LAW&n=216363&dst=1000000001&demo=1> (дата обращения 20.11.24)
2. Беленчук, С. И. Цифровизация денежного обращения: деньги центрального банка против частных денег / С. И. Беленчук // Наука и искусство управления / Вестник Института экономики, управления и права Российского государственного гуманитарного университета. – 2023. – № 1. – С. 67-79.
3. Городецкая, О. Ю. Цифровой рубль: история развития и его специфические особенности / О. Ю. Городецкая, Я. Л. Гобарева // Финансовые рынки и банки. – 2024. – № 1. – С. 42-47.
4. Доклад для общественных консультаций «Цифровой рубль». URL: [https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation\\_Paper\\_201013.pdf](https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation_Paper_201013.pdf).
5. Дорога к Хайеку : монография / Р. М. Нуреев, Ю. В. Латов, П. А. Ореховский [и др.] ; под ред. Р. М. Нуреева, Ю. В. Латова. — Москва: КноРус, 2022. — 232 с. — [Электронный ресурс] – режим доступа URL: <https://book.ru/book/948545> (дата обращения: 26.10.2024)

6. К вопросу об отнесении криптовалют к категории денег с позиции функции денег / И. В. Курникова, В. Н. Егоров, В. В. Ярченков, Е. А. Мужжакова // Вестник Ивановского государственного университета. Серия: Экономика. – 2024. – № 2(60). – С. 45-53.
7. Коновалова, М. Е. История формирования и развития мирового рынка криптовалюты / М. Е. Коновалова // Наука XXI века: актуальные направления развития. – 2022. – № 2-1. – С. 171-175.
8. Маркс К., Энгельс Ф. К критике политической экономии // Собр. соч.: в 30 т. Т. 13 / К. Маркс, Ф. Энгельс. 2-е изд. М.: Политиздат, 1959. 771 с.
9. Мирошник, С. В. Цифровой рубль - веление времени / С. В. Мирошник // Право и современные государства. – 2023. – № 5. – С. 9-13.
10. Фиापшев А. Б. Функционал цифровых валют как внешнее проявление их сути и фактор развития // Бизнес. Образование. Право. 2022. № 1 (58). С. 25—31.
11. Черных, И. Экономико-правовой анализ криптовалют: взгляд ученых из России / И. Черных // Общество, государство, личность: влияние цифровых технологий: Материалы XXII Международной научно-практической конференции студентов, магистрантов, аспирантов и молодых ученых. В 2-х частях, Казань, 29 апреля 2022 года / Под редакцией А.М. Найда. Том Часть 2. – Казань: Университет управления "ТИСБИ", 2022. – С. 280-295.
12. Якимович, А. И. Понятие «частных денег», проблемы их использования и регулирования / А. И. Якимович, О. В. Гончарук // Трансформация экономики и управления: новые вызовы и перспективы : сборник статей и тезисов докладов 5 секции XII международной научно-практической конференции, Санкт-Петербург, 15–16 декабря 2022 года. – Санкт-Петербург: ООО "Скифия-принт", 2023. – С. 296-302.

*Оригинальность 75%*