

УДК 34

***СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ
КРИПТОВАЛЮТ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ РФ***

Мельникова Н. С.

к.э.н., доцент,

*Белгородский государственный национальный исследовательский университет,
Белгород, Россия*

Веревкина В.А.

студент,

*Белгородский государственный национальный исследовательский университет,
Белгород, Россия*

Аннотация: В статье рассмотрена проблематика введения и реализации криптовалюты в финансовую систему Российской Федерации. Целью исследования является определение и анализ основных преград интеграции криптоактивов в экономическое пространство страны. Особое внимание уделяется законам, нормативным актам и положениям, касающихся криптовалют в России. Исследование позволяет понять природу зарождения и функционирования криптовалюты, а также сложности их введения на правовой основе.

Ключевые слова: блокчейн, цифровая валюта, криптовалюта, платежная система, электронные деньги, биткоин, стейблкоин.

***MODERN TRENDS IN THE OPERATION OF CRYPTOCURRENCIES IN THE
FINANCIAL SYSTEM OF THE RF***

Melnikova N. S.

Ph.D., Associate Professor,

*Belgorod State National Research University,
Belgorod, Russia*

Verevkina V.A.

student,

*Belgorod State National Research University,
Belgorod, Russia*

Abstract: The article discusses the issues of introducing and implementing cryptocurrency into the financial system of the Russian Federation. The purpose of the study is to identify and analyze the main barriers to the integration of crypto-assets into the economic space of the country. Particular attention is paid to laws, regulations and regulations relating to cryptocurrencies in Russia. The study allows us to understand the nature of the origin and functioning of cryptocurrencies, as well as the difficulties of their introduction on a legal basis.

Keywords: blockchain, digital currency, cryptocurrency, payment system, electronic money, bitcoin, stablecoin.

Прогресс информационных технологий и общей компьютеризации в глобальном измерении, масштабы денежных потоков и финансовых рынков повлекли за собой появление огромного количества дополнительных финансовых инструментов и новых форм взаимодействия/взаиморасчетов, среди которых – электронные/цифровые деньги.

Цифровые деньги начали зарождаться в далеком 1991 г., когда появились штампы времени на электронную документацию, которая в последствии сортировалась и собиралась в один блок, что послужило началом такой технологии как blockchain (с англ. «цепочка блоков»). Блокчейн – это передовая технология, представляющая собой децентрализованную базу данных. В этой базе могут храниться дифференцированные типы информации. Любое действие

в системе начинается с инициативы участника, желающего выполнить транзакцию. Он отправляет соответствующее уведомление другим участникам сети. Все участвующие лица имеют равные права и возможности для проверки транзакций.

В 2008 г. мир электронных платежей перевернулся появлением децентрализованной платежной системы – bitcoin (от англ. bit – единица измерения и coin – монета). Биткоин стал первой криптовалютой и положил начало активному развитию индустрии электронных операций. Криптовалюта – это цифровая валюта, которой в соответствии с законом о ЦФА признается «совокупность электронных данных, содержащихся в информационной системе, которые предлагаются и (или) могут быть приняты в качестве средства платежа, не являющегося денежной единицей на территории РФ, денежной единицей иностранного государства и (или) международной денежной единицей, и (или) в качестве инвестиций и в отношении которых отсутствует лицо, обязанное перед каждым обладателем таких электронных данных, за исключением оператора и (или) узлов информационной системы, обязанных только обеспечивать соответствие порядка выпуска этих электронных данных и осуществления в их отношении действий по внесению (изменению) записей в такую информационную систему ее правилам».

Классификация криптовалют представлена в таблице 1:

Таблица 1 - Классификация цифровых денег и криптоактивов [14]

| Валюты | Государственные | Частные | | | |
|--------|-------------------------------|--|--------------------|--|------------------------------------|
| | <i>Цифровая валюта ЦБ</i> | <i>Электронные деньги (eMoney)</i> | <i>Стейблкоины</i> | <i>Необеспеченные криптовалюты</i> | <i>Токенизированные активы</i> |

| Эмитент | Центральный банк | Частная компания | Анонимное физ. лицо или частная компания | Анонимное физ. лицо или частная компания | Частная компания |
|-----------------------------|------------------------------------|---|---|---|--|
| Предназначение для платежей | Да | Да | Да/Нет | Да | Нет |
| Анонимность операций | Нет | Нет | Возможно, в зависимости от требований посредников | Возможно, в зависимости от требований посредников | Нет |
| Погашение обязательства | Конвертируемо в др. формы денег ЦБ | По номинальной стоимости | По номинальной стоимости или рыночной стоимости обеспечения, либо отсутствует | Отсутствует | По номинальной стоимости или рыночной стоимости обеспечения или получения прав |
| Обеспечение | Баланс ЦБ | Полное обеспечение активами и капиталом | Полное или частичное обеспечение набором активов, либо использование алгоритма для поддержания стабильности | Отсутствует | Обеспечение активами |

Рассматривая цифровые деньги и криптоактивы более детально, следует отметить, что:

1) согласно Федеральному закону «О национальной платежной системе», электронными денежными средствами считаются денежные средства, которые предварительно предоставлены одним лицом (лицом, предоставившим денежные средства) другому лицу, учитывающему информацию о размере предоставленных денежных средств без открытия банковского счета (обязанному лицу), для исполнения денежных обязательств лица, предоставившего денежные средства, перед третьими лицами и в отношении которых лицо, предоставившее денежные средства, имеет право передавать

распоряжения исключительно с использованием электронных средств платежа [10].

2) Необеспеченные криптовалюты – вид криптоактивов, который не привязан к какому-либо физическому или юридическому обеспечению. Отличительной особенностью необеспеченных криптовалют является то, что они не могут быть конвертированы обратно у эмитента. Цель таких криптовалют – служить универсальным средством платежа, способным трансформировать сферу цифровых транзакций.

3) Стейблкоины представляют собой уникальный тип криптовалюты. Основное отличие стейблкоинов заключается в том, что их стоимость поддерживается за счет привязки к другим активам, таким как фиатные валюты или золото, что способствует минимизации колебаний их курса. Это достигается за счет внедрения специализированных механизмов в процессе их выпуска, которые контролируют и стабилизируют их волатильность.

4) Токенизированные активы – это активы, предоставляющие их владельцам новые возможности для инвестирования и управления активами. Токенизированные активы можно классифицировать на несколько основных категорий. Первая категория включает в себя цифровые аналоги традиционных долговых ценных бумаг. Это означает, что токен представляет собой цифровое обязательство выплаты, аналогичное облигации или другому долговому инструменту. Вторая категория – это токены, аналогичные акциям. Эти токены подтверждают участие владельца в капитале организации, давая право на долю в прибыли и участие в управлении. Третья категория токенизированных активов связана с правом на получение определенного товара или услуги. Это могут быть токены, дающие право на получение определенного количества товаров в будущем или доступ к определенным услугам.

В январе 2023 г. общая капитализация рынка была оценена всего в \$800 млрд, что казалось катастрофическим падением по сравнению с пиковым уровнем в \$3 трлн в ноябре 2021 г.

С начала года индустрия активно искала пути для восстановления и стабилизации. Лишь к октябрю рынок сумел стабилизироваться и выйти на уровень \$1-1,3 трлн. Этот разворот тренда в октябре 2023 года создал положительный настрой среди участников рынка, которые начали активнее инвестировать в развитие технологий и новые проекты, стремясь не только восстановить утраченные позиции, но и разработать новые стратегии для предотвращения подобных кризисов в будущем.

На 25 декабря 2023 г. общая капитализация рынка составляла порядка \$1,7 трлн, что явно уступает пиковым значениям, достигнутому ранее. Это снижение капитализации на фоне предыдущих лет стало значимым изменением, влияющим на настроения инвесторов и динамику рынка (рис. 1).

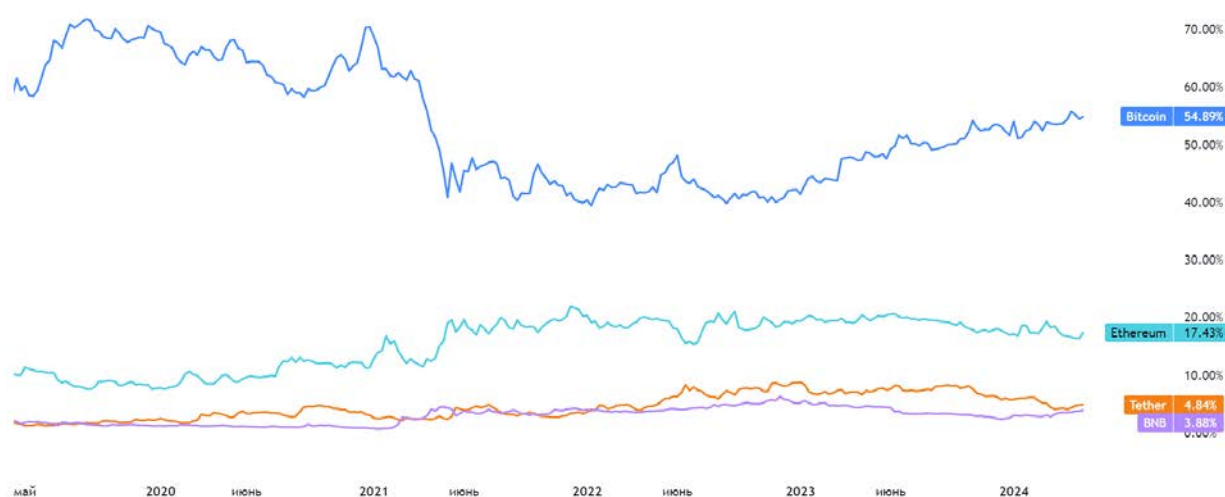


Рис. 1. Динамика рыночной капитализации топ-3 криптовалют и стейблкоина [15]

В своем последнем годовом отчете ЦБ указывает, что по итогам 2023 года общий объем транзакций с биткоинами и эфирами, выполненных через крупнейшие мировые криптобиржи, где участвовали россияне, достиг величины в 4,78 трлн. руб. Это свидетельствует о значительной вовлеченности россиян в мировой крипторынок. Также в отчете отмечается увеличение объемов высокорискованных транзакций, включая эквайринг и p2p-операции с участием физических лиц. Эти операции часто связаны с расчетами для теневого бизнеса

и торговлей криптовалютами, что поднимает вопросы о безопасности и прозрачности этих транзакций на территории России.

Особенность криптовалют заключается в их нематериальной природе, что осложняет их юридическое определение в законодательных рамках РФ. Долгое время российская правовая система не признавала возможность существования нематериальных объектов, таким как криптовалюта. Примеры таких объектов, включая безналичные деньги и бездокументарные ценные бумаги, традиционно рассматриваются как права требования, что не совпадает с природой криптовалют.

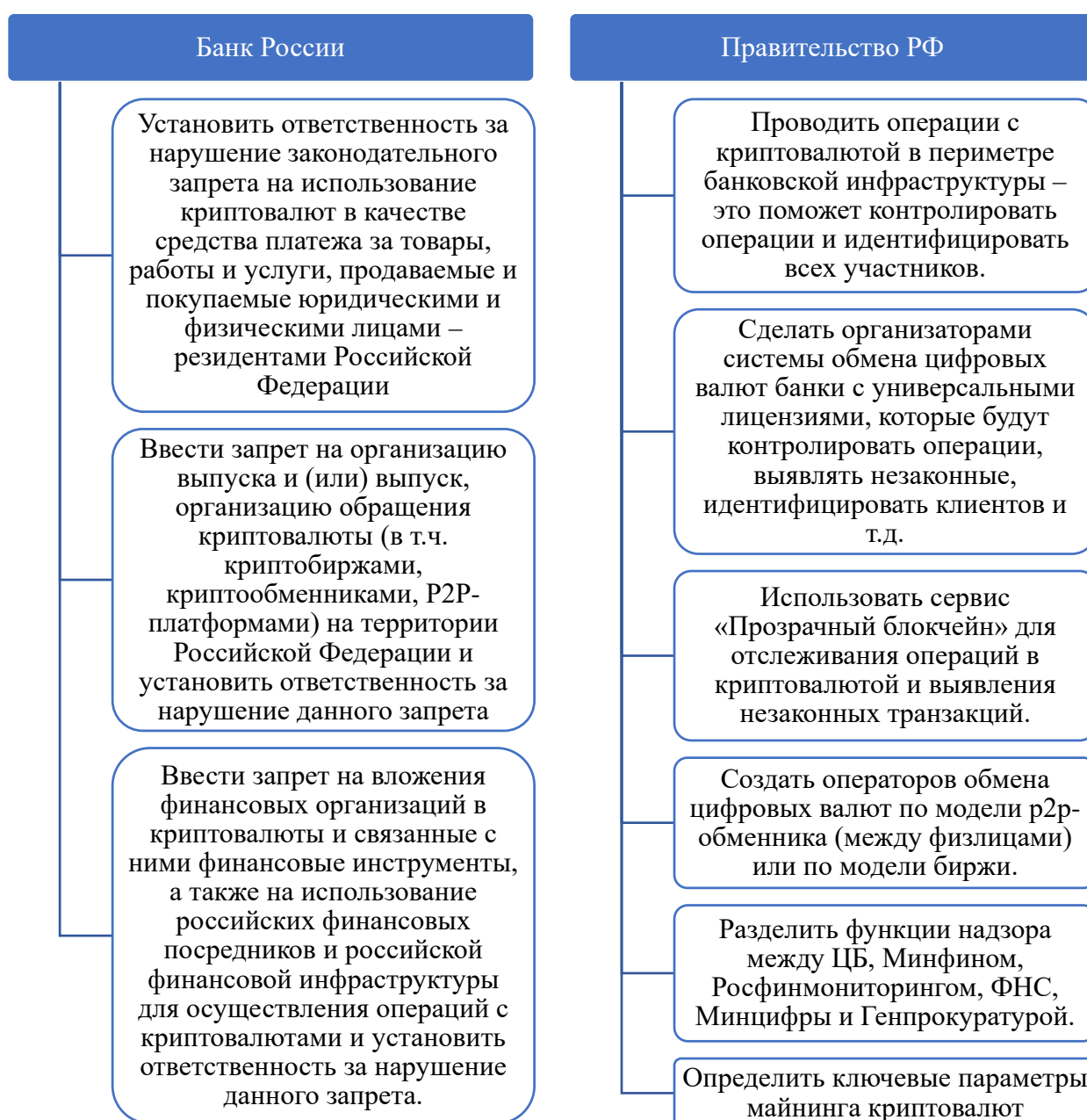
Для интеграции криптовалют в правовую систему потребуется пересмотр существующих норм и, возможно, даже создание новых законодательных актов. Отсутствие централизованного депозитария приводит к тому, что законодательные органы сталкиваются с проблемами при попытке регулирования и учёта криптовалют, так как без чётко определённого реестродержателя практически невозможно отслеживать и контролировать перемещение криптовалютных активов.

В отношении правового регулирования криптовалюты на территории России существуют значительные разногласия между Минфином России и Банком России, из сравнительная характеристика представлена на рисунке 2 [3, 9].

Закон «О цифровых финансовых активах» [11] является важным элементом в процессе создания инноваций и улучшений финансовой системы. Он предусматривает создание новых юридических структур, таких как операторы обмена цифровыми финансовыми активами. Эти операторы, по сути, функционируют как криптобиржи, предоставляющие услуги по обмену токенов - специальных цифровых единиц, используемых в первичных предложениях монет (ICO), которые, в соответствии с российским законодательством, классифицируются как цифровые права. Основная задача таких операторов заключается в обеспечении легальности и безопасности транзакций с

цифровыми активами, что способствует прозрачности и стабильности финансового сектора.

Национальная программа «Цифровая экономика Российской Федерации» [6] способствует улучшению условий развития новейших цифровых технологий, такие как криптовалюта. Это подкрепляется принятыми законами и потраченными усилиями для внедрения и нормативного регулирования криптовалюты на российском рынке. Таким образом, работы над возможностью реализации майнинга будут продолжены.



Примечание: составлено авторами

Рис. 2 - Сравнение подходов к формированию законодательного регулирования криптовалют в РФ

Правительства и государственные регуляторы стран сейчас крайне заинтересованы в том, чтобы защитить своих инвесторов. Понимая все преимущества и недостатки криптовалюты, необходимо принимать такие действия, которые не навредили бы рынку цифровых активов, и в то же время контролировали попытки мошенничества. Конечно, легализация таких рынков без надлежащих регуляторных действий может привести к тому, что криптовалюты и цифровые анонимные транзакции будут негативно влиять на жизнь общества.

Библиографический список:

1. Авакова А.А., Юрьев В.Д., Мельникова Н.С. Характеристика секьюритизации, оценка ее преимуществ и недостатков на финансовом рынке // Рецензируемый научный журнал «Тенденции развития науки и образования». – 2023. – №97. – С. 12-15 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: https://doicode.ru/doifile/lj/97/trnio05.2023_p7.pdf.
2. Башкатов М.Л. Адаптация оригинальных теорий денег в цивилистике XX века / М.Л. Башкатов // Законодательство – 2017. – № 1. – С. 31-41.
3. Криптовалюты: тренды, риски, меры: доклад для общественных консультаций. / Банк России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/132241/Consultation_Paper_20012022.pdf
4. Кислый В.А. Юридические аспекты применения блокчейна и использования криптоактивов [Электронный ресурс]. / В.А. Кислый // Zakon.ru, 2017. – Режим доступа: URL: <https://goo.gl/tc2dZe>
5. Кудряшова Е.В. Правовое регулирование криптовалют: выбор вектора развития. / Е.В. Кудряшова // Финансовое право. 2018. – № 6. – С. 7-11.
6. Программа «Цифровая экономика Российской Федерации» : Распоряжение

[утверждено Правительством РФ 28.07.2017] // Собрание законодательства РФ. – 2017. – №1632-р.

7. Суханов Е.А. Вещное право: научно-познавательный очерк. – М.: Статут, 2017.

9. О законодательном регламентировании механизмов организации оборота цифровых валют : Концепция [утверждено Правительством РФ 08.02.2022] // Собрание законодательства РФ. – 2022. – Режим доступа: URL: <http://static.government.ru/media/files/Dik7wBqAubc34ed649q12Kg6HuTANrqZ.pdf>

10. О национальной платежной системе : Федер. закон [принят Гос. Думой 14.06.2011] (с изменениями и дополнениями) // Собрание законодательства РФ. – 2011. – №161. – Ст. 1.

11. О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : Федер. закон [принят Гос. Думой 22.07.2020] (в редакции Федеральных законов от 28.06.2022 № 219-ФЗ, от 14.07.2022 № 331-ФЗ, от 04.08.2023 № 422-ФЗ, от 11.03.2024 № 45-ФЗ) (с учетом Федерального закона от 14.07.2022 № 292-ФЗ) // Собрание законодательства РФ. – 2020. – № 259. – Ст. 1.

12. Шипулев Е.О., Дионизиу Ж.М.Ф., Мельникова Н.С. Анализ развития науки финансовой инженерии и ее критика // Актуальные проблемы развития национальной и региональной экономики: сборник научных трудов XIII Международной научнопрактической конференции для студентов, магистрантов, аспирантов и молодых ученых. / под науч. ред. Е.Н. Камышанченко, Н.П. Шалыгиной. – Белгород. – 2023. – С. 39-44.

13. Blockchain & Cryptocurrency Laws and Regulations [Text] : In English / Global Legal Group Ltd. – London. – 2021.

14. IMF. Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности [Электронный ресурс]: международный валютный фонд / IMF. – Режим доступа: URL: <https://www.imf.org/ru/Publications/GFSR/Issues/2021/10/12/global-financial-stability-report-october-2021>

15. TradingView. Графики рыночной капитализации криптовалют [Электронный ресурс]: платформа технического анализа – / TradingView. – Электронные данные. – Режим доступа: URL: <https://ru.tradingview.com/markets/cryptocurrencies/global-charts/>

Оригинальность 76%