

Цифровая экономика

**КРИПТОВАЛЮТЫ КАК НОВЫЙ ФЕНОМЕН РАЗВИТИЯ
ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

Статья рекомендована к публикации главным редактором Т. В. Ершовой 05.08.2025.

Мосакова Елизавета Александровна

Кандидат экономических наук, доцент

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, факультет глобальных процессов

Москва, Российская Федерация

Lizavetam@mail.ru

Аннотация

Мировой финансово-экономический кризис (2007–2009 гг.) продемонстрировал все несовершенство существующей финансовой системы. Именно в этот период появился новый вид денег – неподконтрольные государству криптовалюты, которые получили бурное развитие и представляют собой угрозу мировой финансовой системе. В исследовании выделяются основные риски, к основным из которых следует отнести – несовместимость с существующей финансовой системой; противоречие между финансовой архитектурой и глобальной валютой; отток капитала, высокая волатильность криптокурса; неравномерность внедрения криптовалют по странам и регионам мира; возможности использования криптовалют в качестве криптопиратид, невозможность вывода средств в случае криптокризиса. В ходе проведенного исследования автором предлагается минимизировать риски внедрения криптовалют в финансовую сферу путем формирования эффективного крипторегулирования и/или создания Цифровых валют центральных банков (далее – ЦВЦБ).

Ключевые слова

криптовалюты; центральные валюты центральных банков (ЦВЦБ); крипторынок; финансовая сфера; финансовая стабильность; криптовалютное регулирование; волатильность курса; криптовалютная финансовая пирамида; отток капитала

Введение

Криптовалюты появились в период мирового экономического кризиса (2008–2013 гг.), затронувшего значительную часть национальных экономик. Монетарные власти ряда стран, равно как и население, стали осознавать уязвимость существующей экономической системы с ее централизованным управлением, контролем, налоговыми взиманиями, регуляторными рычагами, работающими, по большей части, на запрещение и т.д. И как ответ на снижение эффективности существующей финансовой системы появилась первая криптовалюта, основными свойствами которой стали децентрализованность и неподконтрольность государству [1]. Это дало надежду на освобождение от влияния крупной системы, действующей по установленным правилам, не способным защитить ни экономику в целом, ни отдельного потребителя от различных кризисов, ведущих к снижению уровня жизни, доходов обычных граждан; рецессии; ускорению обесценивания денег и т.д. У граждан появился шанс, как предполагалось, самостоятельно распоряжаться своими финансами, оставаясь один на один с главным механизмом на этом рынке – спросом и предложением [2]. Внедрение криптовалют в финансовую сферу влечет за собой целый комплекс проблем, сдерживающих их полномасштабное внедрение. И в рамках этого закономерно встает вопрос – каковы пути минимизации угроз от внедрения криптовалют? По какому пути пойдет дальнейшее развитие крипторынка?

© Мосакова Е. А. 2025

Производство и хостинг журнала «Информационное общество» осуществляется Институтом развития информационного общества.

Данная статья распространяется на условиях международной лицензии Creative Commons «С указанием авторства - С сохранением условий версии 4.0 Международная» (Creative Commons Attribution – ShareAlike 4.0 International; CC BY-SA 4.0). См. <https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/legalcode.ru>

https://doi.org/10.52605/16059921_2025_05_07

Место криптовалют в современной финансовой системе

Криптовалюты как новая форма денег уже сегодня является неотъемлемой частью глобальной финансовой системы [3]. Прежде всего благодаря тому, что они предлагают большую гибкость в управлении финансами и предоставляют доступ к финансовым средствам и платежным системам в цифровой экономике, которые ранее были недоступны [4].

Так, в середине 2023 года уже насчитывалось около 26 000 видов криптовалют [5,6]. Самая популярная криптовалюта, она же и самая первая, – это Биткоин (Bitcoin, BTC). Так, сейчас эмитировано около 19 млн BTC (из 21 млн возможных). По прогнозам, полная эмиссия BTC произойдет через год – на рубеже 2025-2026 гг. [7].

Вторая по популярности криптовалюта – Эфириум (Ethereum), в рамках которой было реализовано все то, чего не хватало в системе биткоина на момент середины и второй половины 2010-х годов. Одно из главнейших отличий Эфириума от Биткоина заключается в том, что окончательные объемы эмиссии первого не определены, так как ценность Эфириума создается не за счет ограниченного предложения, а за счет предоставляемых пользователям возможностей. Первоначальное распределение более 50 млн монет Эфириума произошло при помощи публичной продажи токенов (ICO).

Однако несмотря на то, что порядка 1,7 млрд человек – почти каждый пятый житель земли – не имеет доступа к банковским услугам, криптовалюты все ещё не стали полноценными средствами платежа [8].

Количество криптовалют, рыночная капитализация которых составляет более 1% от общей капитализации всего крипторынка, не превышает и десяти [7]. Такая низкая степень интегрированности криптовалют в мировую финансовую систему обусловлена, главным образом, значимыми проблемами обеспечения финансовой устойчивости при их полномасштабном внедрении [9,10].

К числу основных рисков, связанных с финансовой нестабильностью как национальных, так и глобальной цифровой экономики, препятствующих внедрению криптовалют как новой формы денег в мировую финансовую систему, следует отнести: несовместимость с существующей финансовой системой; противоречие между финансовой архитектурой и глобальной валютой; отток капитала, высокая волатильность криптокурса; неравномерность внедрения криптовалют по странам и регионам мира; возможности использования криптовалют в качестве криптопиратид, невозможность вывода средств в случае криптокризиса.

Несопоставимость с существующей финансовой системой (миссия криптовалют)

В её основе лежит неподконтрольность государственным органам и децентрализованность (что и является главной причиной их стремительного развития), что на данном этапе ещё остается не совместимым с существующей финансовой системой.

Необходимо отметить, что в то же время криптовалюты, благодаря этим двум своим сущностным характеристикам, являются финансовым инструментом, который способствуют снижению экономического и политического давления со стороны других стран [3]. Особенно это актуально в современных геополитических условиях, в частности, для России, Венесуэлы и др.

Противоречие между финансовой архитектурой и глобальной валютой в цифровой экономике

Предположим, что государства продолжат политику запрета криптовалюты. Такие действия стран приведут к тому, что криптовалюты станут незаконными, а использовать их будут только различные преступники и террористические организации. При этом государства сохраняют нынешнюю модель финансовой системы мира, при которой сохраняются национальные валюты и не будет возможности производить без издержек трансграничные переводы. Более того, мир не станет глобальнее, а наоборот, пойдет тренд на регионализацию, который с годами будет только усиливаться. В краткосрочной перспективе такой сценарий обещает минимальные кризисные явления. Однако, через некоторое время человечество обнаружит необходимость всемирной валюты, основанной на цифровой экономике, но в тот момент мировая конъюнктура будет уже совершенно другой, потому что усилятся деглобализационные элементы, а значит, будет еще более серьезное противоречие между финансовой архитектурой и глобальной валютой.

Отток капитала из экономики страны

Отток капитала создает предпосылки для того, что денежные средства, заработанные в рамках страны, равно как и налоги, уплаченные с реальных доходов, которые могли бы быть реинвестированы в экономику этой же страны и способствовать её развитию, теперь выводятся в другую страну и инвестируются уже в её развитие.

Высокая волатильность криптокурса

Курс криптовалют крайне волатилен. Так, в 2022 году среднесуточная волатильность Биткоина составила 2,5%, что почти в 2 раза выше, чем у акций, и в 5 раз выше, чем у золота [8]. На движение котировок криптовалюты влияют разные факторы: действия со стороны законодательства, направленные на ужесточение или смягчение нормативно-правового регулирования в отношении криптовалют; проблемы с безопасностью (взломы биржи, хакерские атаки); появление новых криптовалют; новостные события в сфере экономики и политики; заявления официальных представителей власти или представителей бизнес-сообществ и др. Так, после введения официального запрета оборота криптовалют в Китае осенью 2021 года, курс биткоина резко вырос. В мае 2021 года Илон Маск сделал заявление о том, что Tesla обсуждает вопрос о том, чтобы не принимать BTC в качестве оплаты за свои электрокары, и курс BTC сразу упал на 15-20% [11].

В целом, в случае необоснованного снижения обменного курса криптовалют существует значительный риск для экономического кризиса не только в отдельных отраслях экономики, но и в отдельных странах. Для снижения рисков волатильности криптовалют сегодня применяется, главным образом, низкотехнологичное решение – ни продавцы, ни покупатели не хранят и не сберегают криптовалюты, а оперативно конвертируют их в традиционные фиатные деньги в условиях цифровой экономики. Кроме того, необходимо создавать эффективное регулирование, способное выявлять эти риски и управлять ими.

Невозможность вывода средств в случае криптокризиса

В случае финансового криптокризиса пользователи могут лишиться денежных средств. Так, в истории развития крипторынков уже были ситуации, когда из-за нестабильной ситуации производилась блокировка счетов пользователей, запрещалось выводить активы и др. [12]. Соответственно, при возникновении любой проблемы в сфере функционирования банковской системы, у криптодержателей возникает ряд сложностей к доступу к криптовалютам.

Возможности использования криптовалют для построения криптопирамид

Ряд исследователей расценивает криптовалюты как финансовые пирамиды в условиях цифровой экономики [13]. Типовыми схемами работы криптовалютных финансовых пирамид являются: фейковый облачный майнинг; инвестиционные вложения; вывод денег и др. В целом, финансовые криптопирамиды являются значительной угрозой для экономической безопасности страны в целом, а также для отдельных ее индивидов: в случае прекращения функционирования криптопирамиды происходит перераспределение денежных средств – богатства – между различными слоями населения, которое практически всегда является не справедливым. Кроме того, подрывается доверие населения к финансовым институтам государства.

Неравномерное внедрение криптовалют по странам и регионам мира

Развитые страны постепенно начинают принимать решения, связанные с изменением денежной системы своей страны и развитием своей собственной цифровой валюты. В то время как экономически слаборазвитые страны не имеют выход к электронной торговой площадке, к цифровому рынку. Соответственно, криптовалюты наиболее успешно развиваются в развитых странах. Это, в свою очередь, выступает дополнительным дестабилизирующим фактором глобальной финансовой системы.

Одной из основных проблем внедрения криптовалют в финансовую сферу является их трансграничный характер. Как следствие, отсутствие единого подхода к крипторегулированию. В международной практике наблюдается значительное разнообразие уровней развития криптовалют и их интегрированности в финансовую сферу, что во многом обусловлено различными подходами стран мира к построению системы крипторегулирования. Некоторые

государства, признавая потенциал и преимущества криптовалют, активно работают над созданием правовой базы, которая определит их юридический статус, будь то электронные деньги, биржевой товар или полноценная валюта (например, Франция, Германия). В то же время другие страны придерживаются более консервативной позиции, полностью запрещая использование криптовалют на своей территории (Китай).

Признание криптовалют на уровне правительств и предоставление им официального статуса в качестве платежного средства может стать стимулом для их легализации и распространения на глобальном уровне.

Для поддержания финансовой стабильности национальных экономик, и всей мировой финансовой системы, необходимо эффективное крипторегулирование, которое должно выявлять эти риски и управлять ими. Отсутствие крипторегулирования может дестабилизировать национальные денежные и финансовые рынки, а также платежные системы.

В процессе цифровой трансформации мировой финансовой системы криптовалютам отводится второстепенная роль. В будущем, вероятно, произойдет объединение фиатных и цифровых денег с учетом их достоинств и недостатков, в результате чего будет создана совершенно новая финансовая система.

Еще одним из возможных решений обеспечения финансовой устойчивости цифровой экономики является внедрение Цифровых валют центральных банков (далее – ЦВЦБ), так как именно они способствуют поддержанию финансовой стабильности и снижению перетока денег в частные цифровые активы. Кроме того, посредством ЦВЦБ государство увеличивает свое присутствие в экономике страны, а тем самым делает обращение денег более управляемым [14]. Однако, это будет решением проблемы на уровне отдельно взятой страны, так как действующая инфраструктура цифровых активов на столько мала, что пока не может претендовать на роль альтернативной мировой финансовой системы, и более того, пока не вписывается в современную глобальную долларовую систему [15]. При этом, важно отметить, что полномасштабный переход на параллельную финансовую систему будет возможен на следующем этапе финансово-технологического развития общества [14].

Заключение

Таким образом, проведенный анализ показывает, что криптовалюты оказывают все более значительное влияние на глобальный финансовый рынок в условиях цифровой экономики. Прогнозы указывают на значительный потенциал криптовалюты для революции в финансовой сфере благодаря повышению финансовой доступности и снижению транзакционных издержек. Поэтому их роль будет продолжать расширяться как в краткосрочной, так и в среднесрочной перспективах. Однако, будущее криптовалюты и ее роль в мировой экономике представляют не только значительные перспективы, но и вызовы, прежде всего, серьезные финансово-экономические угрозы в цифровой экономике, а именно – способствуют финансовой нестабильности. Для успешной интеграции криптовалюты в существующие финансовые структуры требуется, прежде всего, обеспечение финансовой стабильности национальной и мировой экономики, посредством таких механизмов, как создание нормативной криптобазы, так и внедрение ЦВЦБ. Как следствие, на современном этапе относительно криптовалют и крипторынка можно говорить пока только о локальной финансовой системе, в которой существует идеальный свободный рынок и минимизировано государственное вмешательство.

Литература

1. Клунко Н.С. Механизм воздействия криптовалют на национальную финансовую систему // Вестник АГТУ. Серия: Экономика. 2023. №1. С. 67-69.
2. Якунин В.И., Сулакшин С.С., Аверкова Н.А. Политическое измерение мировых финансовых кризисов. Феноменология, теория, устранение. – М.: Научный эксперт, 2023. – С. 420-425.
3. Арнетт С.Г., Прохорова Е.А., Золотарев Г.В. Криптовалюты: оценка влияния на экономическую безопасность и возможные пути регулирования (на примере Bitcoin) // Modern Economy Success. 2024. № 3. С. 265 – 273. DOI: 10.58224/2500-3747-2024-3-265-273.

4. Корчагина К.О. Криптовалюта в России. Влияние криптовалют на экономику РФ // Вестник молодых ученых Самарского государственного экономического университета. 2022. №1 (45). С. 63-66.
5. McGimpsey P., Broverman A. Different Types Of Cryptocurrencies Explained (June 28, 2023). [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.com/advisor/au/investing/cryptocurrency/differenttypes-of-cryptocurrencies-explained/> Дата обращения: 18.11.2024.
6. Marquit M. 13 Reasons People Think Crypto Investing is a Bad Idea (April 3, 2023). [Электронный ресурс]. URL: <https://financebuzz.com/reasons-crypto-is-a-bad-idea> Дата обращения: 18.11.2024.
7. Вебер А.М., Матерова Е.С. Российская и зарубежная практика развития рынка криптовалюты // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2024. № 2 (232). С. 51-58.
8. Свиридов В.А. Влияние криптовалют на финансовую систему // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2024. № 8-3 (95). С. 195-199.
9. Мосакова Е. А. Криптовалюта как основа новой финансовой архитектуры в информационную эпоху // Информационное общество. 2023. № 3. С. 32-37.
10. Мосакова Е. А. Перспективы создания глобальной цифровой валюты в цифровой экономике // Информационное общество. 2024. № 2. С. 28-33.
11. Как Илон Маск манипулирует рынком криптовалют и зачем он это делает. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/tehnologii/435705-kak-ilon-mask-manipuliruet-rynkom-kriptovalyut-i-zachem-eto-delaet>. Дата обращения: 18.11.2024.
12. Carlsten M. On the Instability of Bitcoin Without the Block Reward // CCS '16 Proceedings of the 2016 ACM SIGSAC Conference on Computer and Communications Security. Vienna, October 24-28, 2016. – Princeton University. – P. 154-167.
13. Миллиарды ворованных долларов. Крупнейшие пирамиды в истории криптовалют. [Электронный ресурс] URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/5df363369a79474105688f34>. Дата обращения: 18.11.2024.
14. Лехман Е.В., Кротова М.А. Перспективы и угрозы внедрения цифровых валют // Региональная экономика. Юг России. 2024. №2. Т.12. С. 27-40.
15. Лехман Е.В., Трощак Д.И. Перспективы и угрозы внедрения цифровых валют // Тенденции социально-экономического развития в период санкционного воздействия и цифровой трансформации: материалы III Междунар. науч.-практ. Конфер., г. Краснодар, 29 марта 2023 г. Краснодар: Российское энергетическое агентство Минэнерго России. Краснодарский ЦНТИ – филиал «РЭА» Минэнерго России. С. 1174-1179.

CRYPTOCURRENCIES: A NEW PHENOMENON OF DIGITAL ECONOMY DEVELOPMENT

Mosakova, Elizaveta Alexandrovna

Candidate of economical sciences

Lomonosov Moscow State University, Faculty of global processes

Moscow, Russian Federation

Lizavetam@mail.ru

Abstract

The global financial and economic crisis (2007-2009) demonstrated all the imperfections of the existing financial system. It was during this period that a new type of money appeared – cryptocurrencies that are not controlled by the state, which have developed rapidly and pose a threat to the global financial system. The study highlights the main risks, the main ones of which include: incompatibility with the existing financial system; contradiction between the financial architecture and the global currency; capital outflow, high volatility of the cryptocurrency rate; uneven implementation of cryptocurrencies across countries and regions of the world; the possibility of using cryptocurrencies as crypto pyramids, the impossibility of withdrawing funds in the event of a crypto crisis. In the course of the study, the author proposes to minimize the risks of introducing cryptocurrencies into the financial sector by forming effective crypto regulation and/or creating Central Bank Digital Currencies (hereinafter referred to as CBDC).

Keywords

cryptocurrency; CBDC; crypto market; financial stability; cryptocurrency regulation; meanexchange rate volatility; capital outflow

References

1. Klunko N.S. Mekhanizm vozdejstviya kriptovalyut na natsional'nyyu finansovuyu sistemu // Vestnik AGTU. Seriya: Ekonomika. 2023. Vol. 1. P. 67-69.
2. Yakunin V.I., Sulakshin S.S., Averkova N.A. Politicheskoe izmerenie mirovykh finansovykh krizisov. Fenomenologiya, teoriya, ustranenie. M.: Nauchnyj ehkspert, 2023. P. 420-425.
3. Arnett S.G., Prokhorova E.A., Zolotarev G.V. Kriptovalyuty: otsenka vliyaniya na ehkonomicheskuyu bezopasnost' i vozmozhnye puti regulirovaniya (na primere Bitcoin) // Modern Economy Success. 2024. Vol. 3. P. 265-273. DOI: 10.58224/2500-3747-2024-3-265-273.
4. Korchagina K.O. Kriptovalyuta v Rossii. Vliyanie kriptovalyut na ehkonomiku RF // Vestnik molodykh uchenykh Samarskogo gosudarstvennogo ehkonomicheskogo universiteta. 2022. Vol. 1 (45). P. 63-66.
5. McGimpsey P., Broverman A. Different Types Of Cryptocurrencies Explained (June 28, 2023). [EHlektronnyj resurs]. URL: <https://www.forbes.com/advisor/au/investing/cryptocurrency/differenttypes-of-cryptocurrencies-explained>. Accessed: 18.11.2024.
6. Marquit M. 13 Reasons People Think Crypto Investing is a Bad Idea (April 3, 2023). URL: <https://financebuzz.com/reasons-crypto-is-a-bad-idea> Accessed: 18.11.2024.
7. Veber A.M., Materova E.S. Rossijskaâ i zarubežnaâ praktika razvitiâ rynka kriptovalûty // Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo ehkonomičeskogo universiteta. 2024. Vol. 2 (232). P. 51-58.
8. Sviridov V.A. Vliânie kriptovalût na finansovuû sistemu // Meždunarodnyj žurnal gumanitarnyh i estestvennyh nauk. 2024. Vol. 8-3 (95). P. 195-199.
9. Mosakova E. A. Kriptovalûta kak osnova novoj finansovoj arhitektury v informacionnuû èpohu // Informacionnoe obšestvo. 2023. Vol. 3. P. 32-37.
10. Mosakova E. A. Perspektivy sozdaniya global'noj tsifrovoj valyuty v tsifrovoj ehkonomike // Informatsionnoe obshhestvo. 2024. Vol. 2. P. 28-33.
11. Kak Ilon Mask manipuliruet rynkom kriptovalyut i zachem on ehto delaet. [EHlektronnyj resurs]. URL: <https://www.forbes.ru/tehnologii/435705-kak-ilon-mask-manipuliruet-rynkom-kriptovalyut-i-zachem-eto-delaet>. Accessed: 18.11.2024.
12. Carlsten M. On the Instability of Bitcoin Without the Block Reward // CCS '16 Proceedings of the 2016 ACM SIGSAC Conference on Computer and Communications Security. Vienna, October 24-28, 2016. – Princeton University. – P. 154-167.

13. Milliardy vorovannykh dollarov. Krupnejshie piramidy v istorii kriptovalyut. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/5df363369a79474105688f34>. Accessed: 18.11.2024.
14. Lekhman E.V., Krotova M.A. Perspektivy i ugrozy vnedreniya tsifrovyykh valyut // Regional'naya ehkonomika. YUg Rossii. 2024. Vol. 2. T.12. P. 27-40.
15. Lekhman E.V., Troshhak D.I. Perspektivy i ugrozy vnedreniya tsifrovyykh valyut // Tendentsii sotsial'no-ehkonomicheskogo razvitiya v period sanktsionnogo vozdeystviya i tsifrovoj transformatsii: materialy III Mezhdunar. nauch.-prakt. Konfer., g. Krasnodar, 29 marta 2023 g. Krasnodar: Rossijskoe ehnergeticheskoe agentstvo Minehnergo Rossii. Krasnodarskij TSNTI – filial «REHA» Minehnergo Rossii. S. 1174-1179.