

## Цифровая экономика

# РИСКИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КРИПТОВАЛЮТ КАК НОВЕЙШЕЙ ФОРМЫ ДЕНЕГ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Статья рекомендована к публикации главным редактором Т.В. Ершовой 10.06.2021.

**Мосакова Елизавета Александровна**

*Кандидат экономических наук, доцент*

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

*Москва, Российская Федерация*

*lizavetam@mail.ru*

## Аннотация

*В статье рассматриваются риски использования криптовалюты как новой формы денег в области функционирования финансовой системы. Было выделено три основных группы рисков: юридические, экономические и технические. Обосновывается вывод о том, что существование значительных рисков от использования криптовалют приводит к тому, что криптовалюты на данном этапе всё ещё остаются слабо интегрированными в современную международную финансовую систему. Однако, темпы развития крипторынка настолько стремительны и динамичны, что уже в среднесрочной перспективе, при условии устранения технических, экономических и правовых проблем, и соответственно, гармонизации независимой сущности криптовалют с реалиями современной финансовой системы, криптовалюты смогут претендовать на роль одной из мировых валют, что приведет к необходимости построения новой мировой финансовой архитектуры.*

## Ключевые слова

*Криптовалюта; крипторынок; криптопирамида; криптобиржа; блокчейн; риск; регулирование рынка криптовалют; новая форма денег; национальная валюта*

## Введение

Значительный интерес к криптовалютам как к новому цифровому активу наблюдается с момента их создания в 2009 году. И всего чуть более, чем за одно десятилетие их существования, появилось большое количество компаний, которые обеспечивают легкое и удобное использование криптовалют в качестве платежного средства, все большее число стран начинает признавать криптовалюту и принимать к оплате. Более того, объемы крипторынка достигли 1,507 трлн долларов США [1].

## 1 Понятие криптовалюты

К настоящему времени мировое сообщество не выработало единого определения понятия «криптовалюта» как финансово-экономической категории, что во многом связано с отсутствием реального выражения у данной формы денег.

Сегодня научное сообщество выделяет несколько основных определений. Большинство исследователей, в т.ч. и эксперты ФАТФ (FATF), определяют криптовалюту как один из видов цифровой валюты. Так, под цифровой валютой сегодня понимается совокупность виртуальных валют и электронных денег [2]. В свою очередь, виртуальные валюты делятся на децентрализованные (криптовалюты) и централизованные. Соответственно, криптовалюта определяется как децентрализованная виртуальная валюта, основанная на математических алгоритмах и защищенная методами криптографии. При этом выпуск и обращение криптовалют осуществляется на основе технологии распределенных реестров.

---

© Мосакова Е.А., 2021. Производство и хостинг журнала «Информационное общество» осуществляется Институтом развития информационного общества.

Данная статья распространяется на условиях международной лицензии Creative Commons «Атрибуция — Некоммерческое использование — На тех же условиях» Всемирная 4.0 (Creative Commons Attribution – NonCommercial - ShareAlike 4.0 International; CC BY-NC-SA 4.0). См. <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/legalcode.ru>

## 2 Риски использования криптовалют для финансовой сферы

Использование криптовалют как новейшей формы денег несет за собой ряд рисков, которые условно можно разделить на три блока: юридические, экономические (финансовые) и технические (Таблица 1).

Таблица 1. Риски функционирования криптовалют как новой формы денег

Виды рисков	Наименование рисков
Юридические	- отсутствие национального и международного регулирования крипторынка
Экономические	- отсутствие признания криптовалют и крах крипторынка - высокая волатильность курса криптовалют - банкротство и закрытие криптовалютных бирж - использование в качестве финансовых пирамид - уход от уплаты налогов
Технические	- потери ключей - необратимость совершенных транзакций - кибербезопасность

Источник: разработка автора.

### 2.1 Юридические риски функционирования криптовалют

Отсутствие законодательства в области регулирования крипторынка обусловлено тем, что само общество пока ещё не успевает за слишком стремительным развитием информационных технологий, а вместе с тем – и за развитием крипторынка: криптовалюта все ещё является слишком прогрессивной технологией как для большинства потребителей (населения), так и для регуляторов – национальных правительств.

На международном уровне проблема необходимости регулирования криптовалют впервые была поднята ещё в середине 2014 года ФАТФ. Однако, даже на национальном уровне единая позиция к вопросам регулирования крипторынка и криптовалютной деятельности до сих пор не выработана. Более того, национальное регулирование крипторынка и криптодеятельности динамично развивается и стремительно меняется. В целом, прослеживается глобальная тенденция вне зависимости от того, каково было отношение к криптовалютам с момента их создания: государства пытаются избежать полного запрета на использование криптовалют и в рамках этого стремятся контролировать криптовалютный рынок, приравнивая криптовалюты к виртуальным деньгам.

Наиболее ярким примером является Китай, который за одно десятилетие прошел путь от полного запрещения криптовалют до разработки в 2020 году собственной национальной криптовалюты (ЦВЦБ) – криптоюаня.

США сегодня занимает лидирующие позиции по объемам крипторынка и биржевой торговли криптовалютами, что во многом обусловлено тем, что американское законодательство в целом лояльно в отношении функционирования рынка криптовалют и всей криптоиндустрии. Однако, на уровне штатов все ещё не выработана единая позиция по отношению к вопросам регулирования криптоотрасли – в одних штатах она регулируется и для осуществления криптовалютной деятельности компаниям необходимо получить соответствующую лицензию, а в других она запрещена. Во многом это обусловлено тем, что правовая система США строится на основе судебного прецедента и на уровне штатов нет единой позиции среди судей в отношении криптовалют и криптовалютной деятельности [3].

В этой связи важно упомянуть и Венесуэлу, которая первая в мире ввела национальную криптовалюту «Петро» – в 2018 году [4]. Отметим, что главной причиной ее введения стала попытка преодоления тяжелейшего социально-экономического кризиса, обусловленного рядом причин, к которым следует отнести: во-первых, введение США санкций, которые не позволяют стране

выпускать долговые обязательства или проводить рефинансирование долгов, и запрет на использование доллара; во-вторых, в целях поддержания национальной экономики и привлечения иностранной валюты Венесуэла была вынуждена проводить политику девальвации национальной валюты, что привело к сильнейшему дефициту наличной валюты. Как следствие, в стране была почти полностью разрушена системы денежного обращения и соответственно, существенно ограничены возможности участия в международных экономических отношениях. Соответственно, введение государственной национальной криптовалюты позволило стране не только стабилизировать социально-экономическую ситуацию и снизить остроту кризиса, но и улучшить экономику страны, в частности, удалось привлечь иностранные инвестиции в условиях отсутствия доступа к международным кредитам. Более того, криптовалюта «Петро» сегодня довольно эффективно функционирует уже как национальная платёжная система, став своеобразным элементом в совершенно новой финансовой системе страны. Однако, важно отметить, введение «Петро» имело и отрицательные последствия: практически сразу стал фиксироваться значительный рост числа незаконных транзакций и, как следствие, страна превратилась в важное звено наркотрафика.

Таким образом, в условиях отсутствия полноценной законодательной базы и исходя из самой сущности криптовалют как новой формы денег, – анонимности и невозможности отследить совершенные криптотранзакции, – становятся возможными незаконные криптовалютные переводы через международную площадку, нелегальная торговля наркотиками. Поэтому государства с целью защиты пользователей и недопущения отмывания денег и финансирования терроризма, сегодня все чаще начинают активно вносить изменения в национальную правовую систему.

## 2.2 Экономические риски функционирования криптовалют

В данный блок рисков функционирования криптовалют следует отнести следующие.

Во-первых, отсутствие коммерческого признания криптовалют и крах крипторынка. Одними из наиболее ярких примеров признания криптовалют являются Венесуэла и Китай. Так, например, в Венесуэле уже несколько лет в «Петро» выплачиваются пенсии и зарплаты государственным служащим. Более того, одна из наиболее мощных государственных нефтяных корпораций (PDVSA) уже полностью перешла на расчеты в национальной криптовалюте [4].

Китай в апреле 2020 года запустил свою собственную национальную платформу блокчейнов – BSN, а с 15 апреля началось тестирование своей государственной криптовалюты – криптоюаня DCEP. В июне 2020 года был опубликован «План разработки блокчейн-инноваций в Пекине на 2020-2022 годы», согласно которому Пекин должен стать крупнейшим мировым блокчейн-хабом. Для этого в течение ближайших двух лет планируется интегрировать десятки блокчейн-инноваций в экономику и инфраструктуру города, а затем использовать ее при регистрации сделок с недвижимостью, для целей налогообложения и др.

Однако, в ряде стран, например, в Египте, категорически запрещаются любые виды криптоопераций как противоречащей устоям Ислама.

В целом, в большинстве стран мира область применения криптовалют все еще значительно ограничена – ряд стран не принимает их к оплате. Как следствие, доля криптовалют в общем объеме денежных средств все ещё незначительна и находится на уровне менее 1%.

Во-вторых, высокая волатильность курса. Большинство современных криптовалют децентрализованы, что означает отсутствие единого эмиссионного центра, а следовательно, и имущественного обеспечения совершаемых транзакций. Более того, установление курса криптовалют осуществляется только на основании рыночного взаимодействия спроса и предложения. Повышенный спрос на криптовалюту обусловлен значительным интересом к новому инструменту и соответственно, имеет существенную спекулятивную составляющую, что в свою очередь, создаёт возможности для манипуляций с криптокурсом. Соответственно, финансовые операции с криптовалютами не контролируются и не регулируются госструктурами, поэтому они представляют собой значительный финансовый риск для инвесторов и всего крипторынка.

Отметим, что о высокой спекулятивной составляющей криптовалют в целях долгосрочного инвестирования говорил и Бил Гейтс ещё несколько лет назад [5].

Об этом пишут и ряд ученых, акцентируя, что сегодня криптовалюты все ещё используются преимущественно для спекуляций и поэтому в незначительной степени интегрированы в мировую

финансовую систему. Так, С. Амус, Д. Бауэр и К.Хонг отмечают, что это будет значимым сдерживающим фактором их развития и как итог, криптовалюты не смогут конкурировать с традиционными деньгами [6,7].

В-третьих, банкротство и/или закрытие криптовалютных бирж. Так, за последние 5 лет около половины криптобирж закрылись, либо обанкротились. При этом, как правило, пользователи не успевали вывести деньги со счетов и, соответственно, криптовалюты пропадали. Безусловно, в целях поддержания репутации многие биржи стремятся возместить убытки, однако, не всегда это возможно. Положительным примером является банкротство биожии Bitfinex в 2018 году, которая смогла возместить ущерб своим клиентам.

В-четвертых, возможность использования криптовалют как финансовых пирамид, что является значительной угрозой для экономической безопасности страны в целом, а также для отдельных ее индивидов [8]. Так, Дж. Стиглиц ещё несколько лет назад говорил о высокой степени успешности криптовалют как новой формы денег исключительно из-за их значительного потенциала для осуществления мошеннических и обманных схем, построения финансовых криптопирамид [9]. Сегодня выделяется две основные схемы работы криптопирамид:

1. Фейковый облачный майнинг. Так, в случае частного майнинга может оказаться, что новые майнеры плятят предыдущим, а реального майнинга при этом не происходит. Сами же выплаты за майнинг осуществляются, но только до тех пор, пока не сократится приток «новых майнеров». После этого деятельность компании прекращается, а средства исчезают.
2. Инвестиционные вложения. Организаторы криптопирамид обещают более высокие проценты и рост цены самой криптовалюты в дальнейшем. Первоначально вкладчики стабильно получают свои «завышенные» процентные доходы. Однако, при повторном вложении, которое, как правило, оказывается в стоимостном выражении более значительным, оказывается невозможным вывести деньги со счета. После чего, как и в предыдущей схеме, деятельность компании прекращается, а средства исчезают.

Отметим, что в случае с криптопирамидами наибольшую угрозу представляет привлечение денежных средств пользователей, так как они изымаются из реального экономического оборота, что негативным образом сказывается на развитии экономики. И в случае значительного масштаба криптопирамиды, можно говорить даже о замедлении темпов экономического развития региона и/или страны. Более того, если перевод денег осуществляется на счета в зарубежные банки или на криптосчета, то есть происходит отток капитала из страны.

В-пятых, возможности для ухода от уплаты налогов, что обусловлено как анонимностью совершаемых транзакций и неограниченным числом эмитентов криптовалют, что дает возможность пользователям укрываться от налогов; так и значительными отличиями в области законодательного регулирования крипторынка и криптодеятельности по странам мира.

Наибольшие различия к определению криптовалют имеются в рамках косвенного налогообложения [10]. Однако, с 2020 года в ряде стран мира – ЕС, Швейцария, Великобритания, Австралия, Сингапур, Япония, – криптовалютные транзакции более не облагаются косвенными налогами, хотя и по совершенно различным причинам. Так, в ЕС, в т.ч. в Великобритании – в связи с экономической природой криптоактивов и криптовалют, схожей с фиатными деньгами, в Японии – с признанием криптовалют в качестве платежного средства, в Австралии – с обычным освобождением от уплаты налогов на товары и услуги (криптовалюты не рассматриваются как деньги), в Сингапуре – с реформированием системы налогообложения криптовалют с учетом современных реалий рынка.

Более того, не существует единого подхода к понятию криптовалют для налогового регулирования, в т.ч. даже в рамках одной страны [10]. Так, в Англии, например, для взимания налогов на доходы с физлиц они определяются как имущество, а для взимания НДС – как валюта; в Японии – в рамках налога с продаж классифицируются как валюта и не подлежат налогообложению, а для взимания налогов на доходы с физлиц – как доходы от владения имуществом.

### 2.3 Технические риски функционирования криптовалют

Во-первых, это риск потери закрытых ключей – при утере секретного кода теряется полный доступ ко всем криптовалютам, которые находятся в кошельке. Фактически, это означает потерять настоящий кошелек со всей наличностью в нем.

Во-вторых, невозможность отменить транзакцию. В технологии блокчейн невозможно отменить выполненную сделку, в т.ч. если она совершена ошибочно – децентрализованная система блокчейн не позволяет изменить данные, уже внесенные в реестр.

В-третьих, кибербезопасность в области функционирования криптовалют является ключевой стратегической и системной проблемой как для правительства, связанной во многом с новыми цифровыми платформами и валютами, так и для населения.

Если рассматривать вопросы кибербезопасности на уровне пользователя, то существует значимый риск того, что криптовалюты могут быть украдены. Более того, сегодня существуют вредоносные программы, которые направлены на осуществление скрытого криптомайнинга. При этом даже не требуется заражение компьютера вирусом или установки программы – майнинг сегодня оказывается встроенным даже в сайты, например, по скачиванию аудио и видео [11]. Поэтому в рамках повышения кибербезопасности представляется целесообразным осуществлять регулирование и контроль обращения криптовалют как внутри стран, так и на международном уровне [12].

На государственном уровне в вопросах кибербезопасности в связи с функционированием криптовалют также существует ряд проблем. В частности, расследовать киберпреступления довольно проблематично по ряду причин: во-первых, киберпреступники, как правило, функционируют в сети Darknet. Во-вторых, раскрытие подобных преступлений обуславливает необходимость сотрудничества соответствующих органов на международном уровне, которое на данном этапе пока не представляется возможным в силу неоднозначности подходов национальных правительств даже к вопросам понимания сущности криптовалют.

### **3 Регулирование крипторынка**

В целом технология блокчейн является инновационной платформой, за которой будущее развитие финансовой и денежной сфер. Однако, на современном этапе в контексте криптовалют как новой формы денег говорить только о локальной финансовой системе. Однако, все большее число стран более активно занимается вопросами регулирования крипторынка и всех элементов криптодеятельности, разрабатывает новые и усиливает уже существующие требования к участникам криптотранзакций и криптодеятельности и т.д. В результате этого криптовалюты сегодня уже становятся прозрачными финансовыми ресурсами. Как следствие, в среднесрочной перспективе можно ожидать переключение потребителей на криптовалюты. Однако, это приведет к значительному снижению возможностей монетарных властей по регулированию денежно-кредитной политики страны.

Поэтому одним из наиболее значимых вызовов для финансовой сферы в результате внедрения криптовалют в качестве потенциальной мировой валюты становится необходимость разработки концептуально новой мировой финансовой архитектуры, которая бы могла поддерживать стабильность финансовой сферы, но в тоже время создавала бы возможности для государственного регулирования монетарной политики страны. В этом контексте можно говорить о создании в долгосрочной перспективе единой «глобальной» валюты.

Таким образом, риски использования криптовалют значительны, поэтому они все ещё мало применяются в мировой финансовой системе. Но в тоже время, на фоне стремительного развития криптовалют и крипторынка наблюдается неуклонное снижение эффективности функционирующей сегодня мировой валютной системы, что становится новым вызовом для национальных правительств всех стран мира. В среднесрочной перспективе, при условии устранения технических, решения экономических и правовых проблем, криптовалюты смогут стать одной из мировых валют. В этом контексте уже сегодня начали подниматься вопросы о необходимости создания кардинально новой мировой финансовой структуры, которая бы отвечала новейшим экономическим вызовам.

### **Заключение**

Первые криптовалюты были созданы чуть более одного десятилетия назад и в короткие сроки стали новым словом в сфере денежного обращения. Однако, криптовалютам как новой форме денег свойственен ряд рисков (проблем) как в области функционирования финансовой системы. К ним следует отнести: во-первых, юридические, которые обусловлены отсутствием национального и международного регулирования крипторынка.

Во-вторых, экономические, основными из которых являются: отсутствие коммерческого признания криптовалют и крах криптовалютного рынка, высокая волатильность курса криптовалют, банкротство и/или закрытие криптовалютных бирж, использование криптовалют как финансовых пирамид, уход от уплаты налогов.

В-третьих, технические, которые обусловлены самой сущностью криптовалют – потери ключей, необратимость транзакций, а также вопросы кибербезопасности.

Существование значительных рисков использования криптовалют приводит к тому, что криптовалюты пока всё ещё остаются слабо интегрированными в современную международную финансовую систему. Решение вышеперечисленных проблем, и соответственно, гармонизации независимой сущности криптовалют с реалиями современной финансовой системы, позволит криптовалютам уже в среднесрочной перспективе стать одной из мировых валют, а следовательно, приведет к необходимости построения принципиально новой глобальной финансовой архитектуры.

## Благодарности

Исследование выполнено при поддержке Междисциплинарной научно-образовательной школы Московского университета «Математические методы анализа сложных систем».

## Литература

1. Суммарная капитализация рынка криптовалют, 14 февраля, 2021 год. URL: <https://coinmarketcap.com/charts/> (дата обращения: 14.02.2021).
2. Обзор по криптовалютам, ICO и подходам к их регулированию, 2017. URL: [https://cbr.ru/content/document/file/36009/rev\\_ico.pdf](https://cbr.ru/content/document/file/36009/rev_ico.pdf). (дата обращения: 14.02.2021).
3. Мустафин Р.Ф., Мустафина С.А., Лысенко В.С. Правовая природа криптовалюты: международный и отечественный опыт правового регулирования, перспективы развития в России // Очерки новейшей криминалистики. 2020. №1 . С.32-37.
4. Мосакова Е. А. National cryptocurrency as Venezuela's economic development factor in the 21st century // Iberoamérica. 2020. №. 1. P. 160-176.
5. Bill Gates: I would short bitcoin if I could. CNBC. 07.05.2018. URL: <https://www.cnbc.com/2018/05/07/bill-gates-i-would-short-bitcoin-if-i-could.html>. (дата обращения: 14.02.2021).
6. Ammous S. Can cryptocurrencies fulfil the functions of money? // Quarterly Review of Economics and Finance. 2018. № 70. P. 38-51.
7. Baur D., Hong K., Lee A. Bitcoin: Medium of exchange or speculative assets? // Journal of International Financial Markets, Institutions and Money. 2018. № 54. P. 177-189.
8. Казинская С.Н. «Криптовалюта» как великая афера XXI века // Вестник Московского университета МВД России. 2019. №3. С.181-184.
9. Costelloe K. Bitcoin 'Ought to Be Outlawed,' Nobel Prize Winner Stiglitz Says. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2017-11-29/bitcoin-ought-to-be-outlawed-nobel-prize-winner-stiglitz-says-jal10hxd> (дата обращения: 14.02.2021).
10. Кочергин Д.А., Покровская Н.В. Международный опыт налогообложения криптоактивов // Экономический журнал ВШЭ. 2020. № 24 (1). С. 53-84.
11. Печегин Д.А. К вопросу о правовом регулировании криптовалют в Германии // Журнал зарубежного законодательства и сравнительного правоведения. 2019. № 6. С.21-33.
12. Srokosz W., Kopyscianski T. Legal and economic analysis of the cryptocurrencies impact on the financial system stability // Journal of Teaching and Education. 2015. Vol.4. №2. P.619-627.

# RISKS OF USING CRYPTOCURRENCIES AS THE NEWEST FORM OF MONEY IN THE DIGITAL ECONOMY

**Mosakova, Elizaveta Aleksandrovna**

*Candidate of economic sciences, assistant professor*

*Lomonosov Moscow State University, Faculty of global studies, assistant professor*

*Moscow, Russian Federation*

*lizavetam@mail.ru*

## Abstract

*The article is devoted to the risks of using cryptocurrency as a new form of money in the field of the financial system functioning. Three main risk groups were identified: legal, economic, and technical. The author proves that the poor integration of cryptocurrencies into the modern international financial system leads to significant risks from the use of cryptocurrencies at this stage. Nevertheless, the pace of development of the crypto market is so rapid and dynamic that in the medium run cryptocurrencies will be able to claim the role of one of the world's currencies, which will lead to the need to build a new global financial architecture. However, this might become possible on condition that technical, economic and legal problems are eliminated, and, accordingly, the independent essence of cryptocurrencies is harmonized with the realities of the modern financial system.*

## Keywords

*Cryptocurrency; the stock market; cryptopyramid; the crypto currency exchange; blockchain; risk; regulation of the market of cryptocurrencies; a new form of money; the national currency*

## References

1. Summarnaya kapitalizatsiya rynka kriptovalyut, 14 fevralya, 2021 god. URL: <https://coinmarketcap.com/charts/> (accessed: 14.02.2021).
2. Obzor po kriptovalyutam, ICO i podkhodam k ikh regulirovaniyu, 2017. URL: [https://cbr.ru/content/document/file/36009/rev\\_ico.pdf](https://cbr.ru/content/document/file/36009/rev_ico.pdf) (accessed: 14.02.2021).
3. Mustafin R.F., Mustafina S.A., Lysenko V.S. Pravovaya priroda kriptovalyuty: mezhdunarodnyy i otechestvennyy opyt pravovogo regulirovaniya, perspektivy razvitiya v Rossii // Ocherki noveyshey kriminalistiki. 2020. №1. S.32-37.
4. Mosakova Ye. A. National cryptocurrency as Venezuela's economic development factor in the 21st century // Iberoamérica. 2020. №. 1. P. 160-176.
5. Bill Gates: I would short bitcoin if I could. CNBC. 07.05.2018. URL: <https://www.cnbc.com/2018/05/07/bill-gates-i-would-short-bitcoin-if-i-could.html>. (accessed: 14.02.2021).
6. Ammous S. Can cryptocurrencies fulfil the functions of money? // Quarterly Review of Economics and Finance. 2018. № 70. P. 38-51.
7. Baur D., Hong K., Lee A. Bitcoin: Medium of exchange or speculative assets? // Journal of International Financial Markets, Institutions and Money. 2018. № 54. P. 177-189.
8. Kazinskaya S.N. «Kriptovalyuta» kak velikaya afera XXI veka // Vestnik Moskovskogo universiteta MVD Rossii. 2019. №3. S.181-184.
9. Costelloe K. Bitcoin 'Ought to Be Outlawed,' Nobel Prize Winner Stiglitz Says. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2017-11-29/bitcoin-ought-to-be-outlawed-nobel-prize-winner-stiglitz-says-jal10hxd> (data obrashcheniya: 14.02.2021).
10. Kochergin D.A., Pokrovskaya N.V. Mezhdunarodnyy opyt nalogooblozheniya kryptoaktivov // Ekonomicheskij zhurnal VSHE. 2020. № 24 (1). S. 53-84.
11. Pechegin D.A. K voprosu o pravovom regulirovanii kriptovalyut v Germanii // Zhurnal zarubezhnogo zakonodatel'stva i sravnitel'nogo pravovedeniya. 2019. № 6. S.21-33.
12. Srokosz W., Kopyscianski T. Legal and economic analysis of the cryptocurrencies impact on the financial system stability // Journal of Teaching and Education. 2015. Vol.4. № 2. P.619-627.