

УДК 336.018

*Е. В. Лантева*

ВГОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,  
Москва, e-mail: ella-7@yandex.ru

## **КРИПТОВАЛЮТА КАК ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ: НОВАЯ ВАЛЮТА ИЛИ ФИНАНСОВАЯ ПИРАМИДА?**

**Ключевые слова:** криптовалюта, биткоин, история, финансовая пирамида, экономика, закон, риски, валюта, виртуальные деньги.

В статье рассматривается проблема роста популярности криптовалют и, в частности, биткоина. Автор также рассматривает основные виды и популярность электронных денег в мире. Автор обращает внимание на ряд характеристик биткоина и определяет недоработанность законодательной базы в отношении биткоина и криптовалют в целом. В статье указывается, что отношение к криптовалютам и к биткоину в мире неоднозначное. Автор акцентирует внимание на путях возможного определения места криптовалюты в мировом денежном хозяйстве в обозримом будущем и изменении его оценки в соответствии с этим фактом. По ряду характеристик биткоин и криптовалюта попадают под определение финансовой пирамиды, что делает операции с ними высокорискованными, и вся ответственность, следовательно, ложится на плечи владельца криптовалюты.

*E. V. Lapteva*

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,  
e-mail: ella-7@yandex.ru

## **CRYPTOCURRENCY AS A FINANCIAL INSTITUTION: A NEW CURRENCY OR A FINANCIAL PYRAMID?**

**Keywords:** cryptocurrency, bitcoin, history, pyramid scheme, economy, law, risks, currency, virtual money.

The article deals with the problem of growing popularity of cryptocurrencies and, in particular, bitcoin. The author also examines the main types and popularity of electronic money in the world. The author draws attention to a number of characteristics of bitcoin and determines the lack of development of the legal framework for bitcoin and cryptocurrencies in General. The article indicates that the attitude to cryptocurrencies and bitcoin in the world is ambiguous. The author focuses on ways to determine the possible place of cryptocurrency in the global monetary economy in the foreseeable future and change its assessment in accordance with this fact. According to a number of characteristics, bitcoin and cryptocurrencies fall under the definition of a financial pyramid, which makes operations with them high-risk, and all responsibility, therefore, falls on the shoulders of the owner of the cryptocurrency.

### **Введение**

С конца XX в. наблюдается неуклонная тенденция ухода финансов в виртуальную область. Криптовалюта понемногу становится не только платежным средством, но и особым финансовым институтом, задачей которого становится накопление денежных средств, которые впоследствии могут рационально использоваться. С этим положением можно не соглашаться, но большинство людей, хранящих сегодня свои средства в криптовалюте или занимающихся майнингом, рассматривают криптовалюту именно как некий аккумулирующий средства объект, виртуальный кошелек, позволяющий не только хранить, но и накапли-

вать денежные средства. Тем не менее, феномен криптовалюты имеет много уязвимых мест, он четко не регламентирован в РФ и оставляет много места для определения его реального положения. Это порождает многочисленные споры, чем же по сути является криптовалюта-реальным платежным средством или неким вариантом финансовой пирамиды?

### **Цель исследования**

Выявить основные параметры и характеристики криптовалюты, описать достоинства и недостатки криптовалюты, определить источник интереса к криптовалютам, сделать акцент на недоработанности законодательной

базы по отношению к криптовалютам и обратить внимание на тот факт, что по ряду характеристик криптовалюта (в частности, биткоин) является финансовой пирамидой.

### **Материал и методы исследования**

Материалами для написания статьи стала современная научная и публицистическая литература отечественных исследователей, посвященная общим и специальным вопросам теории и практики финансового дела.

Методами исследования явились принципы проблемно-хронологического анализа, историзма, принцип объективности, элементы комплексного историко-социологического анализа.

### **Результаты исследования и их обсуждение**

Популярность криптовалют и их виды растут. Это находит свой выход иногда на неожиданном уровне. Криптовалюта и электронные деньги получают все большую популярность, даже в преступной среде. В 2018 г. в Твери был осужден преступник-военнослужащий, который распространял наркотики, получая за это вознаграждение в криптовалюте [1].

К сожалению, далеко не все на сегодняшний день понимают суть криптовалют и осознают все риски, связанные с владением этим инструментом. Что же такое криптовалюта? Криптовалюта – это цифровая (виртуальная) валюта, не имеющая физического выражения. Это цифровая (виртуальная) валюта, которая используется участниками оборота в целях проведения расчетов в Интернете; ее особенностью является защита от подделки, так как в ней зашифрованы данные, не подлежащие дублированию [3]. На сегодняшний день известно около 500 криптовалют, самой известной из которых является биткоин.

Криптовалюта отличается от обычных электронных денег тем, что ее не нужно предварительно вносить на счет в банке, через платежный терминал в физическом виде; она не является государственной валютой и выпускается в Сети.

Криптовалюта имеет свои достоинства и недостатки. К достоинствам можно отнести тот факт, что она доступна

в любой точке земного шара (при условии доступа к Сети) в любое время суток; заморозить ее извне (исключая хакерские атаки) невозможно и можно проводить операции в любое время, проверять их правомерность. Криптовалюта доступна: любой может участвовать в майнинге при условии доступа к Сети. Она достаточно надежна и анонимна, не подвержена инфляции в силу своего ограниченного выпуска. Комиссии за операции перевода криптовалюты нет.

К недостаткам криптовалюты можно отнести ее бесконтрольность, невозможность отзыва платежа, необеспеченность. Криптовалюта может попасть под запрет государства. На сегодняшний день криптовалюта запрещена в ряде государств – например, во Вьетнаме, Исландии, Боливии, Киргизии, Эквадоре. Ее колебания непредсказуемы, можно потерять большие средства. Теоретически есть опасность попасть под действия хакеров, потерять ключ. В этих странах криптовалюта в силу своей децентрализованности, волатильности, воспринимается как угроза существующей денежной системе.

Майнинг (добыча) цифровой валюты непростое дело. Несмотря на то, что майнинг теоретически доступен каждому, необходим мощный компьютер, специальное программное обеспечение и достаточное количество энергии.

Тем не менее, несмотря на все ограничения и риски, популярность криптовалюты растет. Сегодня уже есть специальные обычные и онлайн-магазины и игровые порталы, использующие криптовалюту, в Чехии даже есть кафе, где расплата идет с помощью криптовалюты. Самая популярная криптовалюта – биткоин, который можно обменять на обычные деньги. Кроме него можно выделить Лайткоин, Пиркоин, Неймкоин и другие виды виртуальных денег.

Учитывая рост популярности криптовалюты и биткоина, Минфин выпустил ряд разъясняющих документов. К таким относятся, например, разъяснения о правовом статусе криптовалюты, разъяснение о налогообложении криптовалют по НДФЛ, аудита операций в области криптовалют [5]. Регулирование криптовалют в России ждут уже несколько лет, но законодатели продолжают откла-

дывать принятие соответствующих законов. Законопроект «О цифровых финансовых активах» не успели принять в 2019 году. «Тормозящим фактором» является Центробанк, который опасается открытого использования криптовалюты. Закон «О цифровых финансовых активах» может быть принят в РФ весной 2020 г., со слов Анатолия Аксакова, возглавляющего Комитет по финансовым рынкам в нижней палате парламента.

На сегодняшний день можно выделить 3 вида криптовалют (электронных денег), которые привлекают внимание частных лиц. Обзор рынка частных электронных денег сделал Павел Чистяков, разместив свое видение состояния рынка электронных денег на сайте «bitnovosti.com»[8]. Он подчеркивает, что частные электронные деньги могут быть 3х видов:

- для открытых систем (1 тип);
- для полуоткрытых систем (2 тип);
- для закрытых систем (3 тип).

Необходимо отметить, что если использовать классификацию Чистякова, то к электронным деньгам 1-го типа можно отнести государственные криптовалюты и ли децентрализованные криптовалюты типа Биткойна. Они могут широко использоваться и имеют большую популярность.

По словам Чистякова, важнейшим условием для реализации «цифровых планов» является создание благоприятных условий для этого в стране, в первую очередь, в области законодательства. Недавно В. Потанин возглавил рабочую группу РСРП по координации работы по улучшению законодательства и регуляторной системы для цифровых проектов».

Теперь рассмотрим основные типы электронных денег. «Открытые» системы электронных денег выгодно выделяются тем, что покупательная способность данных денег распространяется на всю номенклатуру национальной продукции и не имеет ограничений в географии их использования. Но им нужно быть признанными государствами и иметь доступ к обращению внутри экономики любой страны, т.е. их использование должно осуществляться в рамках закона, а также доказать свою

полезность и конкурентоспособность среди других криптовалют страны.

Особую проблему составляют децентрализованные криптовалюты. Активному росту популярности электронных денег открытых систем мешают высокие налоги на майнинг, ряд ограничений по хождению. У населения подобные криптовалюты не всегда встречают понимание. В Италии, например, некоторые депутаты уже выступают за полный запрет анонимных криптовалют, а в Испании хотят обложить майнинг налогом 47% от прибыли. В России даже хотели ввести уголовную ответственность за использование криптовалют. В будущем децентрализованные криптовалюты могут вступить в жесткую конкуренцию с государственными криптовалютами и криптовалютами, основанными на частном блокчейне и государства в такой ситуации, конечно, начнут защищать свои интересы и интересы крупного бизнеса. В итоге отношение к криптовалютам 1 типа, в частности, к биткойну, неоднозначное.

Давайте немного остановимся на проблеме биткойна. Один из наиболее важных вопросов сегодня: является ли биткойн финансовой пирамидой? Биткойн – это цифровые деньги; это некая цифровая запись в компьютерной программе, не обеспеченная конкретным активом. Биткойн не имеет под собой реальной валютной, материальной основы. Биткойн (биткойн, bitcoin, btc) – криптовалюта, изобретенная в 2007-2009 гг. Сатоши Накамото. В январе 2009 года был сгенерирован первый блок и первые 50 биткойнов.

Общепринятая формулировка гласит, что биткойн – это пиринговая платёжная система, использующая одноимённую расчётную единицу и одноимённый протокол передачи данных. Для обеспечения функционирования и защиты системы используются криптографические методы. Вся информация о транзакциях между адресами системы доступна в открытом виде. Когда биткойн создавался, предполагалось, что число биткойнов будет конечным, и составит 21 млн биткойнов. Актив ценен только тогда, когда его мало. Поэтому любая пирамида рано или поздно рушится, когда наступает определенный предел ее существо-

вания – количественный или временной. Если количество биткоинов достигнет максимума, пирамида должна упасть.

В России биткоин не является официальным платежным средством. Биткоин не имеет официальной правовой базы. В отсутствие полноценного законодательства, криптоденьги (биткоин) могут считаться в лучшем случае промежуточным средством натурального обмена. Но нерешенный до конца вопрос с правовой базой биткоина приводит к тому, что его майнинг (как и финансовая пирамида) привлекает большое количество народу.

Многие финансовые эксперты в РФ соглашаются, что существующие сегодня криптовалюты являются своеобразной финансовой пирамидой, построенной на всеобщей вере. В лучшем случае – фиатной необеспеченной валютой, подверженной сильным колебаниям. Огромное количество мошенников зарабатывают значительные суммы денег, используя сложные схемы, называя их проектами будущего с новейшими технологиями. Соответственно, цена данных криптовалют базируется на спекуляциях.

Но, тем не менее, биткоин нельзя назвать классической финансовой пирамидой. Здесь нет главного учредителя, извлекающего выгоду как в стандартных финансовых пирамидах; ограниченное количество (21 миллион) обуславливает рост цены, девальвацию с увеличением капитализации и добычи блоков; прямая зависимость между количеством обладателей валюты и сложностью сбора крупной суммы для субъектов с целью контроля определенного сегмента обуславливает стабильность цены в случае ухода с рынка кого-либо из «китов» (крупных игроков); все участники имеют доступ к исследованию сети, что исключает преступное присваивание чужого биткоина.

У криптовалюты отсутствует гарантированный доход, так как она не состоит из средств, которые инвесторы вложили в нее на более раннем этапе. Но биткоин, как и финансовая пирамида, привлекает большое количество вкладчиков, вследствие быстрого риска и тяги к риску. По сути, аудитория биткоина – это склонная к риску, азартная часть насе-

ления, в основном, молодежи. Биткоин в силу своей природы, обладает рядом двойственных признаков. И если его нельзя назвать в полном смысле финансовой пирамидой, то, скорее, финансовым пузырем.

Попробуем рассмотреть некоторые положительные и отрицательные стороны биткоина. Биткоин-сеть несовершенна; осуществление транзакций невыгодно в биткоин-сети. Колебание цен биткоина характерно для истерии вокруг финансовой пирамиды или финансового пузыря. Здесь большую роль играют СМИ и также недоверие большинства населения к виртуальным валютам. Биткоин, как и финансовая пирамида, привлекает огромное количество новых трейдеров и инвесторов, соблазненных возможностью легко заработать. Но у него нет привязки к материальным ценностям и реальным мировым валютам. К тому же нельзя исключить появление новых финансовых инструментов, платежных средств, которые сделают биткоин менее популярным среди населения.

Приверженцы биткоина настаивают, что растет популярность биткоина в мире, следовательно, растет пользовательская база и ценность биткоина. Есть много факторов, которые формируют цену валюты, но одним из основных является объем спроса на валюту и количество пользователей этой валюты. Поэтому вполне естественно, что с расширением сети пользователей цена биткоина продолжает расти [2].

Некоторые экономисты (РФ) также считают, что биткоин в целом подпадает под определение денежного суррогата, его эмиссия не санкционирована государством и он выполняет часть функций рубля. Однако он не был создан для того, чтобы разрешить кризис ликвидности российской экономики, а также не имеет номинала в рублях (или другой валюте), его цена определяется только рынком. И в этом смысле он также не является денежным суррогатом в чистом виде.

Многие эксперты видят в биткоинах надувающийся пузырь, власти, в частности, индийские – финансовую пирамиду. «Виртуальные валюты, и в первую очередь биткоин, поражают воображение

одних и сеют панику среди других», – заявил сенатор Томас Карпер [4].

Менее опасны для государства электронные деньги 2 типа-те, которые могут быть созданы банками, кооперациями или различными рода объединениями в рамках общего кластера. Именно о таких деньгах говорил В.Потанин. Он анонсировал выпуск «Норникелем» собственной валюты- stablecoin. «Это попытка предложить рынку криптоактив с меньшей волатильностью, чем известные криптовалюты и более очевидной связью с реальными ценностями. Для ГМК это важно с точки зрения получения дешевого финансирования», – отметил Потанин. По его словам, stablecoin – дешевое финансирование, причем с помощью этого инструмента горно-металлургическая компания выйдет «к совершенно новому кругу инвесторов с очень большим совокупным капиталом». Потанин также рассказал о причинах интереса к цифровым проектам. «Те, кто отрежет себе большой кусок пирога в этом направлении, через 10–15 лет будут выглядеть выгоднее и перспективнее, чем те, кто остались в старом мире [7]».

Деньги 2 типа могут быть приняты государством и вписаться в экономику, т.к. не представляют особой угрозы для государственной экономики. Майнинг или эмиссия таких криптовалют, будет осуществляться централизованно или для снижения издержек децентрализованно на основании лицензии эмитента. Предполагается, что именно этот тип электронных денег получит распространение в будущем.

Электронные деньги 3 типа предполагают массовый характер хождения, обращение между эмитентом и держателем и выступают в качестве «обеспеченных денег»(как и разного рода знаки, сертификаты и др., которые могут быть обменены на реальные ценности, например, на золото и серебро). Они также будут распространены в силу их полезности в обращении как например, подарочные сертификаты или транспортные карты.

В конкурентной борьбе 3 видов криптовалют (электронных денег) приоритеты, по мнению автора, могут быть расставлены следующим образом:

1. Электронные деньги 2 типа
2. Электронные деньги 3 типа.

### 3. Электронные деньги 1 типа.

Их будущее зависит в итоге, от политики государства в этой области и развития законодательства. На особом месте стоит биткоин, уже завоевавший популярность и ставший общемировой валютой, хоть и не признанной и своеобразной. Несомненно, что отмахнуться от использования криптовалют уже невозможно, это один из видов современной финансовой реальности, использующей повсеместно Сеть. Глобализация принесла нам новый продукт и необходимо научиться жить в условиях этой изменившейся реальности, какими бы положительными и отрицательными качествами она не обладала.

Стоит также отметить проблемы, связанные с развитием криптовалют (электронных денег). Это, в первую очередь, «человеческий фактор»-ошибки в процессе написания программного кода, хакерские атаки, а также сам факт распространения выпуска электронных денег. Основная проблема, по мнению автора, состоит в том, что их трудно поставить под контроль государства и тем самым в определенной мере защитить держателей. Тем самым обладатели криптовалют составляют зону риска, что вполне сопоставимо также с участниками финансовых пирамид. В РФ ситуация с криптовалютами выглядит не самым лучшим образом, но и не худшим. В марте 2019 года «Летучий университет» (Flying University) опубликовал рейтинг стран, в которых, по мнению экспертов, имеются наиболее благоприятные условия для разработки и развития бизнес-проектов, связанных с блокчейном и криптовалютами. Россия расположилась на 18-м месте рейтинга. Выработка позиции по отношению к криптовалютам в РФ продолжается. Официальная точка зрения правительства РФ и Минфина по вопросу криптовалют выглядит следующим образом:

Пресс-служба Центрального банка Российской Федерации (Банка России) опубликовала официальную позицию ЦБ РФ еще 4 сентября 2017 года. Суть ее в том, что в настоящее время ЦБ РФ совместно с заинтересованными федеральными органами государственной власти осуществляет мониторинг рынка

криптовалют и вырабатывает подходы к определению и регулированию криптовалют в РФ. При этом отмечается, что на сегодняшний день операции с криптовалютами совершаются вне правового поля как РФ, так и большинства государств, соответственно, в силу анонимности выпуска криптовалют граждане могут быть вовлечены в противоправную деятельность. Банк России считает преждевременным выпуск криптовалют в обращение на территории РФ и обращает внимание на повышенный риск при инвестировании в криптовалюты [6].

### Выводы или заключение

При всей неточности определения позиции биткоина и его места в денежном хозяйстве, финансовой мировой системе, невозможности в полной мере отнести его к разновидности финансовых пирамид или финансовых пузырей, невозможно и определить место биткоина в будущем с развитием более современных и модернизированных криптовалют. Это позволяет сделать некие выводы:

- при достаточно высокой себестоимости транзакции майнинг биткоина представляется неверным занятием, как и участие в финансовой пирамиде;
- получение несомненной финансовой выгоды в майнинге биткоина сомнительно. Биткоин наращивает попу-

лярность, прикрываясь интересом общества к высоким технологиям; но все же значительная часть общества далека от этого;

– рост криптовалют (биткоина) будет продолжаться до тех пор, пока за дело не возьмутся международные финансовые институты. В этом случае они получат мировое признание, законодательную базу, но потеряют ту или иную часть свободы;

– неясность позиции биткоина и его места в системе мировых валют выдвигают на повестку дня вопрос о его четкой законодательной базе. В противном случае, биткоин останется по большинству признаков финансовой пирамидой.

По сути, у биткоина в перспективе два выхода (или 2 пути) -или он будет признан официальной мировой валютой, либо платежным средством мировыми финансовыми институтами, что даст ему развитие, или будет четко определен как финансовая пирамида и, вследствие, будет подлежать запрету.

Следовательно, в настоящее время участие в частных лиц в операциях с криптовалютами является их сугубо частным делом, подверженным большим рискам и в отличие от жертв финансовых пирамид, в настоящее время на помощь и поддержку государства они не могут.

### Библиографический список

1. Берзлиева А. Продажа наркоты за крипту. Российского военного посадят на 7 лет//CryptoFeed.ru. 2018. URL: <https://www.cryptofeed.ru/news/prodazha-narkoty-za-kriptu-rossijskogo-voennogo-posadyat-na-7-let/> (дата обращения: 11.11.2019).
2. Биткоин- финансовая пирамида-правда или миф // Cryptonet. 2018. URL: <https://cryptonet.biz/ru/bitcoin-finansovaya-piramida-pravda-ili-mif/> (дата обращения: 11.11.2019).
3. Криптовалюта // Audit-it.ru. URL: <https://www.audit-it.ru/terms/accounting/kriptovalyuta.html> (дата обращения: 11.11.2019).
4. Мереминская Е. Хорош, как золото // Gazeta.ru. 2013. URL: <https://www.gazeta.ru/business/2013/12/02/5778821.shtml> (дата обращения: 11.11.2019).
5. НДФЛ в 2018 году: разъяснения Минфина. //Audit-it.ru. 2019. URL : <https://www.audit-it.ru/articles/account/tax/a38/980886.html> (дата обращения: 11.11.2019).
6. Об использовании частных «виртуальных валют»(криптовалют)//Пресс-служба СБ РФ.2017. URL: [http://www.cbr.ru/press/pr/?file=04092017\\_183512if2017-09-04T18\\_31\\_05.htm](http://www.cbr.ru/press/pr/?file=04092017_183512if2017-09-04T18_31_05.htm) (дата обращения: 11.11.2019).
7. Потанин анонсировал запуск криптовалюты // Lenta.ru. 2018. URL: [https://lenta.ru/news/2018/10/24/potantin\\_kommers/](https://lenta.ru/news/2018/10/24/potantin_kommers/) (дата обращения: 11.11.2019).
8. Чистяков П. Три вида электронных денег в будущем // BitNovosti. 2016. URL: <https://bitnovosti.com/2016/11/01/tri-vida-elektronnykh-deneg/> (дата обращения: 11.11.2019).