

ФЕНОМЕН БИТКОИНА, ВЛИЯНИЕ КРИПТОВАЛЮТЫ НА МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Латыш А.Р.¹, Кропин Ю.А.² Email: Latysh1139@scientifictext.ru

¹Латыш Анастасия Ростиславовна – студент;

²Кропин Юрий Анатольевич - доктор экономических наук,
финансово-экономический факультет,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
г. Москва

Аннотация: в статье рассмотрены такие вопросы, как валютная система и валютная политика. Описан феномен Биткоина и влияние криптовалюты на международный валютный рынок в целом. В исследовании приведено влияние курса биткоина на кросс-курсы других валют.

На курс валюты влияют разные факторы, такие как объём спроса на неё (транзакционный — спрос, обусловленный необходимостью купить какой-то товар за конкретную валюту, и инвестиционный) и объём предложения валюты. В случае биткоина с объёмом предложения всё ясно — сейчас «в обращение» выпущено более 16 млн биткоинов, а к 2100 году, когда их число достигнет 21 млн единиц, их «выпуск», вероятнее всего, прекратится.

Ключевые слова: валютный рынок, биткоин, криптовалюта, валютные операции, финансовый рынок, биржа.

THE PHENOMENON OF BITCOIN, THE IMPACT OF THE CRYPTO CURRENCY ON THE INTERNATIONAL MONETARY AND FINANCIAL MARKET

Latysh A.R.¹, Kropin Yu.A.²

¹Latysh Anastasia Rostislavovna – Student,

²Kropin Yuriy Anatolievich - Doctor in Economics,
ECONOMICS AND FINANCE FACULTY,
FINANCIAL UNIVERSITY UNDER THE GOVERNMENT OF RUSSIAN FEDERATION,
MOSCOW

Abstract: the article considers such issues as currency system and currency policy. The Bitcoin phenomenon and the influence of the crypto currency on the international currency market as a whole are described. The study shows the effect of the bitcoin exchange rate on the cross rates of other currencies.

The currency rate is influenced by various factors, such as the volume of demand for it (transactional - demand, due to the need to buy some goods for a specific currency - and investment) and the volume of the currency offer. In the case of bitcoin with the volume of supply, everything is clear - now more than 16 million bitcoins have been "put into circulation", and by 2100, when their number reaches 21 million units, their "release" is likely to stop.

Keywords: currency market, bitcoin, crypto currency, foreign exchange operations, financial market, stock exchange.

УДК 339.74

На современном этапе на курсы валют оказывают влияние самые различные факторы. В числе важных факторов в современных литературных источниках называются: объём спроса на валюту (выделено два вида спроса - транзакционным является спрос, который обусловлен необходимостью совершения покупки какого-либо товара за конкретную валюту, а также инвестиционный спрос) и объём предложения валюты. В случаях с биткоином объём предложения достаточно велик - на данный момент в обращении находится более 16 млн биткоинов, прогнозируется к 2100 году рост их числа до 21 млн единиц, и, вероятно, прекращение их выпуска [1]. В понятие валютной системы включается совокупность различных денежно-кредитных отношений, основой которых является интернационализация хозяйственной жизни, а также развитие мирового рынка, закреплённые договорными и государственно-правовыми нормами.

Структурными компонентами валютной системы являются: мировая, национальная и региональная валютные системы.

Мировая валютная система регулирует использование валют при осуществлении межгосударственных и международных расчетов.

Национальная валютная система представляет собой совокупность, включающую экономические и денежно-кредитные отношения, которые предполагают применение валюты в целях обеспечения внешнеэкономических связей страны.

Региональная валютная система способствует регуляции применения валют в определенных экономических регионах.

В состав валютной системы входят два элемента – валютный механизм и валютные отношения.

Валютный механизм является отражением правовых норм и инструментов, их представляющих на разных уровнях – на национальном и на межгосударственном.

Валютные отношения характеризуются повседневными связями, осуществляющимися между частными лицами, фирмами, банками на валютном и денежном рынках, в ходе чего осуществляются международные расчёты, кредитные и валютные операции.

Организационные аспекты работы валютной системы предполагают обеспечение разработки и реализации валютной политики [2].

В понятие валютной политики включаются экономические, правовые и организационные меры и формы, которые осуществляют государственные органы, центральные банковские и финансовые учреждения, международные валютно-финансовые организации в сфере валютных отношений.

Различие в целях и задачах позволяет представить рассмотрение текущей и долговременной валютной политики.

Биткойн представляет собой пиринговую платёжную систему, основой которой является использование одноимённой расчётной единицы и одноимённого протокола для передачи данных [3]. Функционирование и защиту системы обеспечивает использование криптографических методов. Кроме того, для системы характерна доступность в открытом виде всей информации о проводимых транзакциях между адресами системы.

Минимальной передаваемой величиной (наименьшей величиной дробления) является 10–8 биткойна, обозначается в речи термином «сатоши» [4] (создателем был Сатоши Накамото, хотя им применялся термин «цент»). Электронные платежи между сторонами осуществляются без посредников, являются необратимыми – в данном случае не работает механизм отмены операции, которая подтверждена, принудительное изъятие также невозможно. При совершении операции возможно привлечение третьей стороны, являющейся гарантом при помощи мультиподписи.

Средства не могут быть подвержены блокировке (аресту), даже временной, исключение составляет сам владелец. Реализация этих и других умных контрактов происходит с помощью специального языка сценариев, который является недоступным из графического интерфейса, не полный, по Тьюрингу, в отличие новейших блокчейновых систем.

Для приобретения биткойна, необходимо наличие электронного кошелька: пользователем может быть куплена криптовалюта, а также получена при помощи майнинга (для этого необходима установка специального программного обеспечения и наличия достаточно мощной видеокарты — за использование собственных ресурсов майнерам осуществляется перечисление небольшого объёма биткойнов).

Каждая операция совершается после получения подтверждения майнера, иначе мошенниками может быть организована продажа фальшивых биткойнов. При подтверждении транзакции происходит добавление информации о ней в цепочку блоков (блокчейн). Данная операция обеспечивает децентрализованность системы: информация в блокчейне не может быть подделана, её хранение осуществляется на многих компьютерах. Итак, биткойн не является подконтрольным одной организации, как, к примеру, рубль подконтролен Центробанку при использовании традиционной денежной системы.

Понятие «криптография» и «криптовалют» появилось в конце XX века, по окончании перестройки в Советском Союзе американцем Дэвидом Чомом с целью обеспечения конфиденциальности платежей использовалась криптография. Криптография нами понимается как методика обеспечения конфиденциальности, реализуемая в ходе шифрования данных. Криптография представляет собой основу криптовалюты.

Практически для всех существующих криптовалют характерна низкая ликвидность и ограниченность эмиссии. Так, экспертами был осуществлён подсчёт, что в количественном отношении Bitcoin не превысит 21 млн. В соответствии с проведёнными расчётами, окончание выпуска Bitcoin ожидается в 2140 году. Для самого процесса эмиссии характерна сложность и затратность.

Наличие низкой ликвидности представляет любой актив излишне волатильным при минимальном колебании спроса и предложения. Таким образом, инвесторы не застрахованы от обвала или роста курса данной валюты, а значит, риск потерь средств гораздо выше. Анализ данных крупнейшей биржи криптовалют Bitstamp позволяет говорить о повышениях и понижениях в течение дня пары биткойн/доллар. Для осуществления международных расчетов важное значение имеет стабильный характер валюты, в связи с чем основная резервная валюта на современном этапе – доллар [5].

Для эмиссии криптовалюты, к примеру, Bitcoin, необходимы существенные энергозатраты и затраты времени. Повсеместное внедрение Bitcoin провоцирует резкий рост спроса, результатом ограниченной и сложной эмиссии является создание дефицита валюты на рынке, что будет способствовать взлёту её курса.

На наш взгляд, важная проблема в развитии рынка криптовалют заключается в отсутствии соответствующей нормативно-правовой базы, кроме того, отсутствует система налогообложения. Торги не регулируются никакими финансовыми органами, что ведёт к незащищённости инвесторов в случаях мошенничества. Как правило, доказывание вины в таких случаях практически невозможно. Монетарными властями в ряде стран проводится работа, направленная на регуляцию обращения криптовалюты [6].

Несмотря на представленные выше отрицательные моменты, прогнозируется дефицит валюты, растёт интерес к ней официальных монетарных властей в различных странах, постепенно происходит легализация криптовалют, что представляет возможность вести разговор о данном активе как о достаточно привлекательной инвестиции. На современном этапе на бирже Bitstamp существуют предложения - за один Bitcoin предлагается \$741, в то время как в 2012 году за один Bitcoin предлагалось не более \$5. Внедрение и распространение криптовалюты приведёт к росту спроса на неё при ограниченном предложении, что, соответственно, приведёт к росту котировок. Возрастающая ликвидность будет способствовать постепенному снижению рисков при осуществлении торговли, при этом предполагается трёхзначная доходность.

В современных условиях развития общества особой популярностью пользуются электронные деньги, несмотря на недавнее их появление. Данному обстоятельству способствует наличие таких факторов, как: удобство при оплате товаров в разнообразных интернет магазинах, наличие высокой скорости проведения транзакции, использование современных технологий, обеспечивающих безопасность сделки.

Представим кратко возможности развития Биткоин в России. Биткоин представляет отражение новых технологических идей, в современных условиях не имеет аналогов. Для любых технологических новинок требуется время для освоения их простыми потребителями, для формирования под собой необходимых экономических и юридических предпосылок своего развития. В правовом отношении использование Биткоин в России отличается запретительным характером. Так, к примеру, в письме Банка России, опубликованном 27 января 2014 года на сайте Банка, криптовалюта представляется в качестве средства, потенциально вовлекаемого в осуществление сомнительных операций. В письме запрещается выпуск денежных суррогатов на территории России, но не предусмотрены определенные санкции за выпуск. Отвлечение от юридического аспекта и рассмотрение социально-экономической стороны приводит к выводу о том, что главным фактором в развитии и использовании криптовалюты в России и за рубежом является наличие экономичности, безопасности криптовалюты, мобильности денежных капиталов и активизации процессов миграции рабочей силы в стране и мире.

Ключевыми особенностями майнинга Биткоина являются:

1. постоянное увеличение сложности добычи криптовалюты, заложенной в алгоритме системы: раньше добыча осуществлялась на домашних ПК, то на современном этапе необходимо наличие высокопроизводительных майнинг-ферм;

2. снижение вознаграждения майнерам за добытый блок (раньше- 50 BTC за блок, на сегодняшний день – 12,5).

Учёт вышеизложенного приводит к целесообразности майнинга только при его окупаемости, т.е. курс Биткоина должен поддерживаться на уровне, позволяющем майнерам в разумные сроки окупить затраченные на покупку оборудования, оплату электроэнергии средства, кроме того, принимаются во внимание различные затраты, которые объективно возникают при майнинге – аренда помещения, обслуживание, ремонт оборудования и т.п.

Рост цены обеспечивает привлечению большого количества майнеров, что приводит к повышению ресурсоёмкости процесса добычи каждого последующего блока. На данный момент уже существуют негативные последствия – произошло увеличение времени на проведение (подтверждение) транзакции, отмечен существенный рост комиссии за проведение транзакции, что приводит к экономической нецелесообразности проведения платежей на небольшие суммы, т.к. иногда комиссия сопоставима с суммами транзакций.

Официальные власти относятся к Bitcoin неоднозначно, к примеру, в Японии произошло его признание в качестве законного платёжного средства, в США признано использование в качестве биржевого товара, в некоторых странах полностью отрицается блокчейна. Таким образом, в странах, признавших криптовалюту, в соответствии с прогнозами, существенно оживится рынок, а в странах, в которых введены различные ограничения (или полный запрет на майнинг и транзакции) – прогнозируется его спад.

Законодательной регуляции подлежит также налогообложение операций, что приводит к зависимости и целесообразности осуществления работы с виртуальной валютой.

В Китае находится большинство майнинговых дата-центров, что, соответственно, приводит к интересу в изучении законодательного регулирования Bitcoin в стране, т.к. в случае запрета бирж, майнинга и инвестирования в Биткоин центр мировой криптоэкономики уйдёт за пределы Поднебесной, что будет являться причиной существенного падения уровня спроса.

Если рассуждать теоретически, то глобальный запрет или ограничение Bitcoin в мировом сообществе будет представлять одну из мер, направленных на борьбу с терроризмом и отмыванием денег. Но скорее всего, это будет подвергаться обсуждению в более поздний период, так как на данный момент ежедневный объём проводимых операций сравнительно небольшой.

Наличие экономических проблемы, существующее недоверие некоторых граждан к фиатным деньгам популяризируют Bitcoin. К числу важных проблем имеет отношение наличие высокой инфляции в странах Латинской Америки (к примеру, в Венесуэле в 2016 году произошло превышение инфляции на 700%, прогнозы МВФ говорят об ожидаемой в 2017 году инфляции в 1600%); проблема проведения денежной реформы в Индии, где произошла конфискация из обращения банкнот, имеющих крупный номинал; девальвация китайского юаня вместе с действующими ограничениями на покупку иностранной валюты и вывода её за рубеж и т.д.

Востребованности Биткоина как одной из расчётных единиц способствуют такие факторы:

- наличие экономической эффективности осуществления платежей (платежи характеризуются оперативностью и стоимостью транзакций) по сравнению с традиционно используемыми платёжными системами;
- присутствие конфиденциальности при расчётах, что ведёт к востребованности криптовалюты при проведении разнообразных теневых операций;
- наличие большого количества торговых площадок, которые готовы к принятию Биткоин в качестве платежей (интернет магазины, рестораны и т.п.);
- существование «обменников», которые позволяют совершать куплю-продажу криптовалюты за фиатные деньги.

Стремительность роста курса Биткоина в 2017 году можно объяснить приходом на мировой рынок достаточно крупных трейдеров, которые видят в криптовалюте спекулятивный потенциал: в начале года стоимость 1 BTC была примерно 1000 USD, то в октябре превысила 5000 USD. Стремительность роста стоимости привела к ажиотажу у людей во всём мире, что было отражено в дискуссиях экспертов, считающих Биткоин очередной финансовой пирамидой. Учёт ограниченности предложения, существенный рост спроса способствуют ещё большему росту курса Биткоина.

Список литературы / References

1. *Крамалов Л.В.* Статья «Ключевые факторы предложения Биткоин», 2017.
2. *Историков И.В.* Статья «Спрос и предложение – основа курсообразования Биткоина» // Валютные ресурсы, 2016. Вып. 3. С. 6.
3. [Электронный ресурс]. Режим доступа: discovered.com.ua/ (дата обращения: 17.10.2017).
4. [Электронный ресурс]. Режим доступа: kurs.com.ua/ (дата обращения: 15.10.2017).
5. [Электронный ресурс]. Режим доступа: iqoption.com/ (дата обращения: 16.10.2017).
6. [Электронный ресурс]. Режим доступа: bitcoinnews.ru/ (дата обращения: 16.10.2017).