

КРИПТОВАЛЮТА КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Анохин Николай Валентинович,

кандидат экономических наук, доцент,

зав. кафедрой финансового рынка и финансовых институтов

*Новосибирского государственного университета экономики и управления – НИИХ»,
630099, г. Новосибирск, ул. Каменская, 56*

ORCID: 0000-0002-6462-7131

nv-an@bk.ru

Шмырева Александра Ивановна,

доктор экономических наук, профессор,

профессор кафедры финансового рынка и финансовых институтов

*Новосибирского государственного университета экономики и управления – НИИХ»,
630099, г. Новосибирск, ул. Каменская, 56*

ORCID: 0000-0002-2664-9137

a.i.shmyreva@edu.nsuem.ru

Аннотация

Предметом исследования выступает сравнительно новый инструмент финансового рынка – криптовалюта.

В статье использованы методы сравнительного анализа, логического исследования, что позволило оценить характеристики криптовалют и механизмы их регулирования.

Исследованы дискуссионные вопросы сущности криптовалюты. В научно-практической среде рассматривают криптовалюты как цифровые валюты, электронные платежные средства, новые формы электронных денег, «новые деньги» и даже иногда как мираж. Дана оценка современного состояния криптовалют в разных аспектах (структуры, сообщества пользователей, гендерной и возрастной характеристик пользователей, использования device-типа и браузера). Проведена оценка механизма регулирования криптовалют в разных странах – как признающих данный инструмент и активно регулирующих его, так и отвергающих и терпимо относящихся, но не имеющих нормативных основ его использования.

Очевидно, что криптовалюта – это сравнительно новый инструмент финансового рынка, но его стоимость не зависит от количества вложенного труда, как это традиционно характерно для обычных товаров и услуг. Оценка структуры криптовалют показала, что биткоин по-прежнему является самым распространенным ее видом, хотя наращивает свои объемы и эфириум. Среди пользователей биткоина преобладают мужчины возраст-

ной категории от 24 до 44 лет. Важным и значимым аспектом функционирования криптовалют является их регулирование. Официальный статус (товара, финансового актива, платежного средства или иного инструмента) криптовалюта имеет в сорока странах. Венесуэла стала первой страной, запустившей в продажу свою криптовалюту – петро, отличительной особенностью которой является ее реальное обеспечение. В части российского регулирования криптовалют пока нет законодательной определенности, хотя некоторые усилия в этом направлении последние два года предпринимаются. Однако пока криптовалюта не признана государством, есть сомнения в том, что она будет пользоваться полным доверием. В перспективе представляется несомненным, что криптовалюты будут регулироваться на международном уровне, причем акцент будет сделан на предотвращение использования цифровых активов для отмывания денег и незаконных финансовых операций.

Ключевые слова: криптовалюты, дискуссионные аспекты сущности криптовалют, биткоин, регулирование, характеристики криптовалют.

Библиографическое описание для цитирования:

Анохин Н.В., Шмырева А.И. Криптовалюта как инструмент финансового рынка // Идеи и Идеалы. – 2018. – № 3, т. 2. – С. 39–49. – doi: 10.17212/2075-0862-2018-3.2-39-49.

Сегодня операции с криптовалютой, в частности с биткоином как самой распространенной его разновидностью, привлекают внимание многих жителей планеты, причем не только профессионалов, но и обычных граждан. Одни хотят заработать и активно этим занимаются, другие пытаются понять, что это такое и в чем его секрет.

Остановимся на характеристике криптовалюты. В основном этой тематикой занимаются зарубежные авторы (см., например: [7, 13–20] и многие другие). В нашей стране эта тема тоже вызывает большой интерес исследователей. Различные авторы предлагают самые разнообразные определения криптовалют. Одни определяют криптовалюты как «...цифровые валюты, эмиссия и учет которых основаны на криптографических методах» [3]; другие – как «...электронные платежные средства, учет операций с которыми происходит децентрализованно на основе заранее установленных правил» [2]; третьи – как новую форму электронных денег [6]; четвертые – как одну из наиболее ярких форм «новых» денег [1]. Кто-то считает, что криптовалюта – это «...удел брокеров, банков, которые ждут не дождутся, когда же их допустят (легально) к данному инструменту» [5]. Известный инвестор Уоррен Баффет заявил в своем интервью, что биткоин – это «мираж».

Несмотря на разнообразие определений и мнений, очевидно то, что криптовалюта – это новый инструмент финансового рынка.

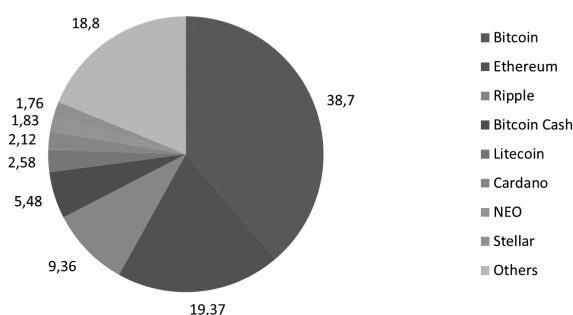
Развитие денежного обращения в мире прошло этапы от использования натуральных денег к металлическим, бумажным, кредитным и совре-

менным электронным. Причем базовая теория денег базируется на трудовой теории стоимости (стоимость товаров и услуг зависит от количества вложенного в них человеческого труда), в то время как технология, на которой базируются криптовалюты – блокчейн, присваивает стоимость комбинации из компьютерных мощностей и накопленной энергии [4].

Оценим криптовалюту с точки зрения следующих характеристик:

- структуры криптовалют;
- сообщества пользователей;
- гендерной составляющей пользователей;
- возрастной характеристики пользователей;
- используемых браузеров;
- типа используемых девайсов.

С точки зрения структуры криптовалюта выглядит следующим образом (рисунок).



Структура криптовалют, в % на 18.02.2018 [9]

Очевидно, что биткоин по-прежнему является самым распространенным видом криптовалют.

Структура сообщества пользователей биткоина (в процентах) такова [Там же]:

- финансовые услуги, инвестиционные услуги – 8,14;
- программное обеспечение/дизайн – 3,72;
- финансовые, банковские услуги – 3,30;
- центр занятости – 2,76;
- потребительская электроника/мобильные телефоны – 2,70;
- компьютеры и периферийные устройства – 2,65;
- служба знакомств – 2,14;
- путешествия/отели – 2,12;
- недвижимость/жилая собственность – 1,72;
- программное обеспечение/бизнес – 1,71.

С точки зрения гендерной составляющей среди пользователей биткойна доля мужчин превалирует и составляет 96,57 %, в то время как доля женщин – всего 3,43 % [4].

Не менее интересна и возрастная характеристика владельцев криптовалют [Там же] (таблица).

Возрастная структура пользователей криптовалют

| Возраст, лет | Доля, % |
|--------------|---------|
| 18–24 | 8,36 |
| 24–34 | 45,71 |
| 35–44 | 30,62 |
| 45–54 | 12,30 |
| 55–64 | 1,83 |
| 65+ | 1,19 |
| Всего | 100,0 |

Очевидно, что наиболее активными являются две группы населения в возрасте от 24 до 34 лет и от 35 до 44 лет, на долю обеих групп приходится 76,33 %.

Если рассмотреть криптовалюты с позиции использования браузера, распределение сложилось следующим образом:

- Chrome (62,43 %);
- Firefox (17,86 %);
- Safari (14,54 %);
- Internet Explorer – 1,77 %;
- Opera – 1,31 %;
- доля остальных браузеров (Edge, Ya browser, Android browser, Black berry) суммарно – около 2 % [Там же].

Если рассматривать, какими device-типами пользуются участники, то операции с криптовалютой преимущественно проводятся с компьютеров, их доля в общей массе device-типов составляет 66,75 %, с мобильных телефонов объем производимых операций составляет 28 % и только 5,25 % операций производится посредством использования планшета [Там же].

Остановимся на важном аспекте функционирования криптовалют – его государственном регулировании [2]. С позиции регулирования условно выделяют три группы государств:

- 1) государства, в которых криптовалюты имеют официальный статус (товара, финансового актива, платежного средства и иного инструмента);
- 2) страны, которые не регулируют криптовалюты, но и не наказывают их пользователей;
- 3) операции с криптовалютами запрещены на уровне государства.

К первой группе государств относятся около сорока стран, среди которых Австралия, Аргентина, Великобритания, Германия, Дания, Канада, США, Саудовская Аравия, Сингапур, Франция, Швейцария, Швеция, Южная Корея, Япония и др.

Так, Аргентина – одна из ведущих стран по использованию криптовалют. Департамент UIF в июле 2014 г. позволил всем финансовым институтам проводить операции с биткоинами и иными виртуальными валютами и обязал их информировать о произведенных операциях с криптовалютами.

В США правовое регулирование криптовалюты ограниченное. В 2014 г. Internal Revenue Service (Служба внутренних доходов страны) обозначила, что виртуальная валюта рассматривается как имущество для целей налогообложения.

Однако операции по выпуску криптовалют в отдельных случаях рассматриваются как размещение ценных бумаг, и в этом случае применяются те же требования к криптовалютам, что и к традиционным ценным бумагам.

В Швейцарии криптовалюта рассматривается как активы, и операции с ними не требуют специальных разрешений, но покупка и продажа криптовалют на коммерческой основе и действующих торговых площадках подлежит лицензированию.

Швейцарская служба по надзору за финансовыми рынками (FINMA – The Swiss Financial Market Supervisory Authority) классифицирует токены на три типа: как средство платежа, как актив и как выгода [8].

В Японии с апреля 2017 г. криптовалюта признана законным средством платежа.

В Сингапуре криптовалюта рассматривается как актив, а не средство платежа. Валютное управление Сингапура – Monetary Authority of Singapore (MAS) выпустило ряд документов, регулирующих публичное размещение цифровых активов (токенов) и торговлю ими.

В конце января 2018 г. Комиссия по финансовым услугам Южной Кореи (FSC – Financial Services Commission) ввела полный запрет на анонимную торговлю электронными валютами с целью предупреждения ответственности о потенциальных рисках. В частности, трейдерам, работающим с криптовалютой, рекомендовано использовать свои реальные данные и банковские счета [12].

Венесуэла стала первой страной, запустившей 20 февраля 2018 г. в продажу свою криптовалюту – петро, обеспеченную собственными резервами и природными богатствами, причем общий выпуск запланирован в объеме 100 млн единиц петро. Данный шаг был предпринят во многом в надежде на потенциальные зарубежные инвестиции – необходимый источ-

ник финансирования для национальной экономики. От других уже известных разновидностей криптовалют ее отличает обеспечение реальным активом в виде 5 млрд баррелей нефти.

Европейское управление по надзору за рынком ценных бумаг (ESMA – European Securities and Markets Authority) совместно с Европейским банковским управлением (ЕБА – European Banking Authority) и Европейским страховым и пенсионным управлением (EIOPA – European Insurance and Occupational Pensions Authority) в феврале 2018 г. предупредили общественность о высоких рисках при инвестировании в криптовалюты [11]. Финансовые регуляторы не могут гарантировать стоимость криптовалюты, а инвесторы, вкладывая в криптовалюты, подвергают вложенные денежные средства соответствующим рискам.

Ко второй группе стран, обозначенных выше, относится Российская Федерация. Что касается регулирования криптовалют, то у нас в стране пока нет законодательной определенности, хотя в этой области последние два года предпринимаются определенные усилия со стороны властных структур. Так, в конце января 2018 г. Минфин РФ подготовил свой законопроект «О цифровых финансовых активах», где предусматривает производить продажу криптовалют на организованных торгах. Так, в офшорных зонах планируется, что будут действовать обменники и операторы по купле-продаже цифровых денег.

В отношении определения криптовалют предполагается, что это будет цифровой товар, который будет производиться в рамках майнинга и может быть средством накопления. В условиях отсутствия в настоящее время регулирующих норм и гарантий защиты покупателей криптовалюты сохраняется риск появления на рынке недобросовестных игроков.

Китай также относится ко второй группе стран. Народный банк КНР подготовил пакет ограничительных мер против первичного размещения криптовалют и торговле ими в стране и за ее пределами. Эти меры, по существу, – реакция регулирующих органов на противоправные действия с криптовалютой после запрета их оборота на национальном рынке. Так, в 2017 г. запрещено первичное размещение криптовалют, закрыты торговые площадки, ограничен майнинг биткоина. В этих условиях китайские майнеры поспешили перевести операции за рубеж.

В Таиланде криптовалюты не признаются законным платежным средством, пока не принят регулирующий их закон. Поэтому Центральный банк рекомендовал банкам и финансовым институтам воздержаться от операций с криптовалютой в части торговли и инвестиций. Но эти рекомендации не распространяются на онлайн-биржи.

К третьей группе стран, где операции с криптовалютой запрещены, относятся Вьетнам, Индонезия, Ливан, Непал, Пакистан и др.

Очевидно, что пока криптовалюта не признана государством, есть сомнения в том, что она будет пользоваться полным доверием. В перспективе криптовалюта несомненно будет регулироваться на международном уровне, причем акцент будет сделан на предотвращении использования цифровых активов для отмывания денег и незаконных финансовых операций.

Литература

1. Глухов В.В., Рожков Ю.В. Традиционная теория финансов как препятствие к развитию криптовалют // Сибирская финансовая школа. – 2016. – № 6. – С. 98–101.
2. Кузнецов В.А., Якубов А.В. О подходах в международном регулировании криптовалют (Bitcoin) в отдельных иностранных юрисдикциях // Деньги и кредит. – 2016. – № 3. – С. 20–29.
3. Марамыгин М.С., Прокофьева Е.Н., Маркова А.А. Экономическая природа и проблемы использования виртуальных денег (криптовалют) // Известия Ур-ГЭУ. – 2015. – № 2. – С. 37–43.
4. Михайлов А.Ю. Теория оценки стоимости криптоактивов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2017. – Т. 10, вып. 6. – С. 691–700.
5. Поляков И. Блокчейн и инфраструктура // Рынок ценных бумаг. – 2017. – № 4. – С. 24.
6. Степанова Д.П., Николаева Т.Е., Иволгина Н.В. Особенности организации и направления развития криптовалютных платежных систем // Финансы и кредит. – 2016. – № 10. – С. 33.
7. Coin Dance. Bitcoin Statistics [Electronic resource]. — URL: <https://coin.dance/stats> (accessed: 27.08.2018).
8. Arieff A. The internet of way too many things // The New York Times. – 2015. – 5 September.
9. Nelson A. Swiss regulator gives clear guidelines for launching ICOs // Financial Times. – 2018. – 16 February.
10. Tapscott D., Tapscott A. Blockchain revolution: how the technology behind bitcoin is changing money, business, and the world. – New York: Penguin, 2016. – 324 p.
11. ESAS warn consumers of risks in buying virtual currencies [Electronic resource] // ESMA – European Securities and Markets Authority: website. – 2018. – 12 February. – URL: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-warn-consumers-risks-in-buying-virtual-currencies> (accessed: 27.08.2018).
12. Financial measures to curb speculation in cryptocurrency trading. Press Release: 23 January 2018 [Electronic resource] / Financial Services Commission. – URL: <https://www.fsc.go.kr/downManager?bbsid=BBS0048&no=123388> (accessed: 27.08.2018).
13. Frisby D. Bitcoin: the future of money? – [S. l.]: Random House, 2014.
14. McKinnom J.D., Tracy R. IRS says bitcoin is property, not currency // Wall Street Journal. – 2014. – 25 March.

15. *Phillips K.D.* The ultimate bitcoin business guide: for entrepreneurs and business advisors. – North Charleston: CreateSpace Independent Publishing Platform, 2015. – 330 p.
16. *Vigna P., Casey M.J.* The age of cryptocurrency: how bitcoin and digital money are challenging the global economic order. – London: Bodley Head, 2015. – 384 p.
17. *Duggal P.* Blockchain contracts and cyberlaw. – New Delhi: Saakshar Law Publications, 2015. – 39 p.
18. *Halpern S.* Bitcoin mania // New York Review of Books. – 2018. – Vol. 65, N 1 (18 January).
19. *Dendrinou V.* EU cautions banks over virtual currencies // Wall Street Journal. – 2014. – 4 July.
20. *Jenkins Y.* Bitcoin: money without borders. – Oxford: Ethical Financial Services Ltd, 2014. – 51 p.

Статья поступила в редакцию 06.03.2018 г.

Статья прошла рецензирование 12.05.2018 г.

DOI: 10.17212/2075-0862-2018-3.2-39-49

CRYPTOCURRENCY AS A TOOL OF FINANCIAL MARKET

Anokhin Nikolay,

Cand. of Sc. (Economics), Associate Professor,

Head of the Financial Market and Financial Institutions Department

Novosibirsk State University of Economics and Management – “NINH”,

56, Kamenskaya st. 630099, Novosibirsk, Russian Federation

ORCID: 0000-0002-6462-7131

nv-an@bk.ru

Shmyreva Alexandra

Dr. of Sc. (Economics), Professor,

Professor of the Financial Market and Financial Institutions Department

Novosibirsk State University of Economics and Management – “NINH”,

56, Kamenskaya st., 630099, Novosibirsk, Russian Federation,

ORCID: 0000-0002-2664-9137

a.i.shmyreva@edu.nsuem.ru

Abstract

The subject of the research is a relatively new financial market instrument - cryptocurrency.

The authors use methods of comparative analysis and logical investigations, which allow to evaluate a variety of cryptocurrency characteristics and a mechanism of its regulation.

The article considers debatable issues about the essence of cryptocurrency. In the sphere of practical application cryptocurrencies are treated like digital currencies, electronic means of payments, new forms of electronic money, “new money” and even a mirage. The paper analyzes the current state of cryptocurrencies in different aspects (structures, user communities, gender component, age characteristics of users, use of device-type and browser). The authors give an assessment of the mechanism for regulating cryptocurrencies in separate countries, which recognize this instrument and actively regulate it, as well as countries, which reject or just tolerate cryptocurrency, but do not have the regulatory framework for its use.

Obviously, cryptocurrency is a relatively new instrument of the financial market, but its value does not depend on the amount of labor invested, as it is traditionally characteristic for conventional goods and services. The analysis of the cryptocurrency structure shows that bitcoin still remains the most widespread type, although ethereum is building up its volumes. The bitcoin users are mainly men of the age category from 24 to 44. An important and significant aspect of cryptocurrencies functioning is their regulation. Cryptocurrency has an official status (goods, financial asset, payment means or other instrument) in forty countries. Venezuela became the first country to sell its cryptocurrency “pet-ro”, a distinctive feature of which is its real provision. As far as Russian regulation is concerned, there is no legislative certainty yet, although some efforts have

been made in this direction for the past two years. However, while the cryptocurrency is not recognized by the state, there are doubts that it will enjoy full confidence. In the long term, it seems certain that cryptocurrency will be regulated at the international level, and the emphasis will be on preventing the use of digital assets for money laundering and illegal financial transactions.

Keywords: cryptocurrencies, discussion aspects of the cryptocurrency essence, bitcoin, regulation, characteristics of cryptocurrency.

Bibliographic description for citation:

Anohin N.V., Shmyreva A.I. Cryptocurrency as a tool of financial market. *Idei i idealy – Ideas and Ideals*, 2018, no. 3, vol. 2, pp. 39–49. doi: 10.17212/2075-0862-2018-3.2-39-49.

References

1. Glukhov V.V., Shmyreva A.I. Traditsionnaya teoriya finansov kak prepyatstvie k razvitiyu kriptovalyut [The traditional theory of finance as an obstacle to the development of cryptocurrency]. *Sibirskaya finansovaya shkola – Siberian Financial School*, 2016, no. 6, pp. 98–101.
2. Kuznetsov V.A., Yakubov A.V. O podkhodakh v mezhdunarodnom regulirovani kriptovalyut (Bitcoin) v otdel'nykh inostrannykh yurisdiksiyakh [On approaches to international regulation of cryptocurrencies (Bitcoin) in certain foreign jurisdictions]. *Den'gi i kredit – Money and Finance*, 2016, no. 3, pp. 20–29.
3. Maramygin M., Prokofieva E., Markova A. Ekonomicheskaya priroda i problemy ispol'zovaniya virtual'nykh deneg (kriptovalyut) [The economic nature and problems of using virtual money (Cryptocurrencies)]. *Izvestiya Ural'skogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta – Journal of the Ural State University of Economics*, 2015, no. 2, pp. 37–43.
4. Mikhailov A.Yu. Teoriya otsenki stoimosti kriptoaaktivov [The theory of estimate value of cryptoactives]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya – Financial Analytics: Science and Experience*, 2017, vol. 10, iss. 6, pp. 691–700.
5. Polyakov I. Blokchein i infrastruktura [Blockchain and infrastructure]. *Rynok tsennykh bumag – Market of papers*, 2017, no. 4, p. 24.
6. Stepanova D.I., Nikolaeva T.E., Ivolgina N.V. Osobennosti organizatsii i napravleniya razvitiya kriptovalyutnykh platezhnykh sistem [Specifics of organization and development of cryptocurrency payment systems]. *Finansy i kredit – Finance and credit*, 2016, no. 10, p. 33.
7. *Coin Dance. Bitcoin Statistics*. Available at: <https://coin.dance/stats> (accessed 27.08.2018).
8. Arieff A. The internet of way too many things. *The New York Times*, 2015, September, 5.
9. Nelson A. Swiss regulator gives clear guidelines for launching ICOs. *Financial Times*, 2018, 16 February.
10. Tapscott D., Tapscott A. *Blockchain revolution: how the technology behind bitcoin is changing money, business, and the world*. New York, Penguin, 2016. 324 p.

11. ESAS warn consumers of risks in buying virtual currencies. *ESMA – European Securities and Markets Authority*: website, 2018, 12 February. Available at: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-warn-consumers-risks-in-buying-virtual-currencies> (accessed 27.08.2018).
12. *Financial measures to curb speculation in cryptocurrency trading*. Press Release: 23 January 2018. Financial Services Commission. Available at: <https://www.fsc.go.kr/downManager?bbsid=BBS0048&no=123388> (accessed 27.08.2018).
13. Frisby D. *Bitcoin: the future of money?* Random House, 2014.
14. McKinnom J.D., Tracy R. IRS says bitcoin is property, not currency. *Wall Street Journal*, 2014, 25 March.
15. Phillips K.D. *The ultimate bitcoin business guide: for entrepreneurs and business advisors*. North Charleston, CreateSpace Independent Publishing Platform, 2015. 330 p.
16. Vigna P., Casey M.J. *The age of cryptocurrency: how bitcoin and digital money are challenging the global economic order*. London, Bodley Head, 2015. 384 p.
17. Duggal P. *Blockchain contracts and cyberlaw*. New Delhi, Saakshar Law Publications, 2015. 39 p.
18. Halpern S. Bitcoin mania. *New York Review of Books*, 2018, vol. 65, no. 1 (18 January).
19. Dendrinou V. EU cautions banks over virtual currencies. *Wall Street Journal*, 2014, 4 July.
20. Jenkins Y. *Bitcoin: money without borders*. Oxford, Ethical Financial Services Ltd, 2014. 51 p.

The article was received on 06.03.2018.

The article was reviewed on 12.05.2018.