

## **КРИПТОВАЛЮТЫ: НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ И ВЫЗОВЫ**

Развитие информационных технологий способствует цифровизации всех сфер экономики. Наиболее активно данные процессы наблюдаются в финансовом секторе. Это связано с растущим спросом на дистанционное обслуживание и высокой степенью взаимодействия финансовых институтов как внутри конкретной страны, так и на международном уровне. Немаловажную роль играет политика монетарных регуляторов. Например, стимулирование центральными банками роста доли безналичных платежей среди населения создает базу для внедрения современных платежных сервисов, а предоставление специальных лицензий платежных институтов или институтов электронных денег позволяет расширить спектр финансовых услуг и повышает конкуренцию на финансовом рынке, что способствует росту качества сервисов и большему удовлетворению потребностей клиентов. В то же время появление новых цифровых продуктов имеет не только положительный эффект, но и сопряжено с определенными вызовами.

Одним из наиболее сложных для регулирования инструментов финансового рынка являются криптовалюты. До сих пор дискуссионным остается вопрос о статусе цифровых денег. В некоторых странах криптовалюты можно использовать в качестве средства платежа. В других – действуют ограничения. Республика Беларусь, например, ввела регулирование криптовалют в конце 2017 года. В соответствии с Декретом Президента № 8 «О развитии цифровой экономики» под криптовалютой понимается «биткойн, иной цифровой знак (токен), используемый в международном обороте в качестве универсального средства обмена» [1]. Физические лица могут добывать цифровые валюты (майнить), обменивать их на другие токены, белорусские рубли, электронные деньги или иностранную валюту. При этом криптовалюты не рассматриваются как платежное средство, так как данный статус мог бы создать дополнительные риски для национальной денежной системы. Дело в том, что в условиях роста доли цифровых денег в обращении, эффективность монетарной политики будет снижена, так как Национальный банк не сможет контролировать и регулировать выпуск криптовалют.

Однако популяризация технологии блокчейн, в целом, и криптовалют, в частности, сформировала не только вызовы для центральных банков, но и новые возможности. В настоящее время многие монетарные регуляторы оценивают перспективы введения цифровой валюты центрального банка (далее – ЦВЦБ), которая может в будущем заменить наличные

деньги. Планы по введению ЦВЦБ рассматривают страны еврозоны, Швеция, Великобритания. Однако ближе всего к реализации данного проекта подошел Китай, который уже выпустил в обращение ЦВЦБ в некоторых регионах в качестве пилотного проекта.

Пока ни одна страна в мире не решилась ввести ЦВБД в промышленную эксплуатацию, криптовалюты часто рассматриваются как спекулятивные финансовые активы. Действительно, если посмотреть динамику самой известной криптовалюты – биткойна, можно отметить существенное увеличение его стоимости за последние несколько лет. Возможность быстро заработать на курсе биткойна постоянно привлекает на крипторынок новых пользователей. Это позволяет, с одной стороны, внедрять современные инвестиционные инструменты, а с другой – вовлекает в процесс инвестирования людей даже из стран с недостаточно развитым финансовым рынком. При этом операции с криптовалютами являются рискованными из-за их высокой волатильности. Сами криптобиржи также различаются по степени надежности. Для того, чтобы снизить и диверсифицировать риски, а также повысить эффективность работы физических лиц на криптоплощадках требуется постоянное повышение их финансовой и цифровой грамотности.

**Таблица – Стоимость электроэнергии по странам в июне 2021 г. в долл. США для бизнеса и населения**

Страна	Стоимость электроэнергии за кВтч
Мировой рынок – население	0.138
Мировой рынок - бизнес	0.125
Казахстан - население	0.042
Казахстан - бизнес	0.055
Россия - население	0.062
Россия - бизнес	0.091
Беларусь – население	0.081
Беларусь - бизнес	0.111
США - население	0.153
США - бизнес	0.120
<i>Примечание.</i> Собственная разработка автора на основе [2]	

Еще одним видом операций с криптовалютами является их добыча. До лета 2021 года лидером в сфере майнинга считался Китай. Однако после введения государством жестких ограничений, наиболее привлекательными странами для добычи биткойна стали США, Россия и Казахстан. Следует отметить, что майнинг популярных крипто-валют является энергозатратным процессом и владельцы крупных криптоферм при выборе страны для своей деятельности обращают внимание на уровень тарифов на электроэнергию. Если проанализировать стоимость электричества по странам, то Казахстан имеет конкурентные преимущества.

Однако быстрый рост майнинговой активности в Казахстане из-за перемещения майнинговых ферм из Китая привел к увеличению энергопотребления к октябрю 2021 г. на 8%, в то время как годовой прирост данного показателя в предыдущие годы не превышал 2% [3].

Рост спроса на энергоресурсы может создавать дополнительное давление на цены. Кроме того, высокая энергозатратность майнинга отрицательно влияет на экологию. В условиях увеличения потребления электричества замедляется процесс перехода от традиционных к возобновляемым источникам энергии.

Таким образом, криптовалюты являются не только новым инструментом финансового рынка, но также выполняют ряд дополнительных функций, способствуя повышению финансовой инклюзивности населения и формируя новое представление о сущности денег, их формах. В то же время развитие рынка криптовалют несет в себе ряд вызовов в области управления национальной денежной системой, а также создает высокие риски инвестирования для граждан, не обладающих достаточным уровнем финансовой и цифровой грамотности. Кроме того, майнинг популярных цифровых денег, таких как биткоин, имеет отрицательный экологический эффект. В этой связи важно разработать унифицированный подход в области регулирования операций с криптовалютами как на национальном, так и на международном уровне с целью максимизации выгод и минимизации отрицательного эффекта их использования.

#### ЛИТЕРАТУРА

1 О развитии цифровой экономики // Декрет Президента Респ. Беларусь от 21 дек. 2017 г., №8 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.economy.gov.by/uploads/files/sanacija-i-bankrotstvo/Dekret-Prezidenta-Respubliki-Belarus-ot-21-12-2017-N-8-O-r.pdf>. – Дата доступа: 08.01.2022.

2 Цены на электроэнергию [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://ru.globalpetrolprices.com/electricity\\_prices/](https://ru.globalpetrolprices.com/electricity_prices/). – Дата доступа: 10.01.2022.

3 Macgregor, G. Kazakhstan welcomed the Bitcoin miners that China banned. Now an energy crisis is forcing some miners to relocate –again / G. Macgregor // Fortune [Electronic resource]. – Nov. 24, 2021. – Mode of access: <https://fortune.com/2021/11/24/kazakhstan-bitcoin-crypto-mining-energy-power-crisis-china-xive-shuts-down/>. – Date of access: 10.01.2022.