

УДК 332.1
ГРНТИ 06 (82)

Институционализация системы регулирования криптовалют: вопросы обеспечения безопасности финансовой системы России

А.А. Юрьева, к.э.н., доцент
e-mail: yuranna@mail.ru

М.Н. Дудин, д.э.н., профессор
e-mail: dudinmn@mail.ru

Н.В. Лясников, д.э.н., профессор
e-mail: acadra@yandex.ru

Аннотация

Предмет/тема. Статья посвящена анализу развития и регулирования криптовалют в цифровой экономике. **Цели/задачи:** Исследование роли криптовалюты в современной мировой экономике, анализ основных преимуществ и недостатков ее использования. **Методология.** В представленной статье используются методы структурного анализа, синтеза, систематизации и сравнения. При определении основных понятий, исследовании особенностей обращения и возможностей использования новых финансовых инструментов и технологий, в работе использованы методы компаративного и стохастического анализа, обобщения, сценарный подход в прогнозировании развития рынка криптовалют. **Результаты.** Исследован международный опыт регулирования рынка криптовалют, в том числе проанализированы подходы к определению правовой природы криптовалюты в разных странах мира. Отмечены особенности регулирования криптовалют в России. **Выводы/значимость.** Правовой статус криптовалюты в России пока остается неопределенным. Установлено, что финансовое регулирование криптовалют в России может влиять на: целостность, эффективность рынка и защиту инвесторов; финансовую стабильность и пруденциальное регулирование; ограничение незаконной деятельности. **Применение:** организация и проведение научных исследований в сфере инструментальной трансформации валютных рынков, формирование основных направлений государственной политики регулирования криптовалют.

Статья подготовлена в рамках государственного задания ИПР РАН, тема НИР «Формирование элементов цифровой экономики как условие реализации научно-технологического и инновационного развития России: анализ и прогноз».

Ключевые слова: криптовалюта, Bitcoin, электронные деньги, рынок криптовалют, цифровая экономика, система регулирования криптовалют, экономическая безопасность, научно-технологическое развитие

DOI: <https://doi.org/10.33051/2500-2325-2018-4-38-47>

Введение

Начало XXI в. ознаменовалось «цифровой революцией». Тенденция диджитализации в финансовой сфере становится все более явной. Известно, что в свое время золотые и серебряные монеты постепенно были вытеснены бумажными деньгами. Сегодня цифровые деньги стали новым вызовом общепринятым традициям денежного обращения и превращаются в сугубо условную (виртуальную) реальность и ключевой элемент виртуальной экономики.

Актуальность научных исследований по использованию криптовалюты в денежно-кредитной сфере обусловлена институциональными проблемами, с которыми сталкивается общество в процессе развития информационной экономики и электронной коммерции. Прежде всего, это проблемы доверия, волатильности, определение правового статуса криптовалюты, запрет ее использования со стороны отдельных государств, рисков информационных атак и др. Развитие рынка криптовалют невозможно без стремительного развития интернет-технологий и повышения ИКТ-грамотности пользователями [13, 14]. Недавнее появление виртуальных валют в качестве возможной альтернативы уже существующим электронным деньгам довольно ощутимо беспокоит экономическое сообщество и обычных граждан, которые являются актив-

ными пользователями современных финансовых услуг в условиях функционирования глобальной сети Интернет.

В настоящее время тема криптовалют является ключевой среди многих центральных банков развитых и развивающихся стран, законодателей и других регуляторов. Быстрый рост этой цифровой денежной единицы требует, чтобы политики и регуляторы рассмотрели вопрос о том, как вписать ее в существующие системы финансово-денежного и правового регулирования или пересмотреть эти системы для нового мира. Ведь помимо таких потенциальных выгод, как снижение транзакций и уменьшение платежных периодов, существует угроза возникновения ряда рисков в сферах безопасности, защиты прав потребителей и предотвращения финансовых преступлений. Финансовые регуляторы не дают в настоящее время полноценного ответа на вопрос относительно правовой природы цифровых денег, заявляя лишь, что сложная правовая природа криптовалют не позволяет признать их ни денежными средствами, ни валютой, ни платежным средством другой страны, ни валютными ценностями, ни электронными деньгами, ни ценными бумагами, ни денежным суррогатом [5]. По сравнению с другими формами денег цифровая валюта – это не обязательство и не товар, потому что, в отличие от физических товаров, таких как, например, золото, является нематериальным активом.

Прежде всего, криптовалюта – это быстрая и надежная система платежей и денежных переводов, основанная на новейших технологиях и неподконтрольная ни одному правительству. Сегодня юридические, правоохранительные, налоговые и другие органы власти ищут объяснение как криптовалюта может действовать в рамках современных законов и вообще имеет ли юридическое право на существование.

Современные условия развития рыночных отношений в России и ее участие в мировых глобализационных процессах обуславливают необходимость укрепления денежно-кредитной системы, повышения эффективности использования инструментов монетарной политики с целью усиления их влияния на дальнейшее развитие экономики. Приоритеты высших органов власти сосредоточены на решении острых проблем в сфере финансов. Это доказывает актуальность исследования сущности и механизма функционирования современных денег, валютно-кредитных отношений, тенденций развития электронных денег и операций с криптовалютой.

В конце 2017 года в РФ началась разработка законодательной базы по криптовалютам, определяющей их статус и роль по отношению к единственному официальному платежному средству в России – российскому рублю.

Обзор рынка криптовалют

В настоящее время существуют сотни криптовалют с различными общими целями и причинами создания и делятся на несколько категорий, основанных на проблемах, которые они решают в своей конструкции.

1. Цифровые наличные монеты (Bitcoin, Monero, Bitcoin Cash, Zcash) – обеспечивают цифровую альтернативу наличным деньгам, свободную от контроля правительства или Центрального банка и потенциально предлагают большую анонимность, чем обычные платежные системы. Эти криптовалюты могут иметь различные базовые технологии или даже быть построены на криптовалютной платформе (такой как Ethereum).

2. Токены платежной инфраструктуры (Ripple, Particl, Utility Settlement Coin) – поддерживают платежную систему для одной или нескольких традиционных валют по более низкой цене, с более высокой скоростью или с большей надежностью. Например, Ripple был разработан для обеспечения почти мгновенных двусторонних транзакций между валютами. Обычные валюты торгуются за токены Ripple при выполнении платежной транзакции, и токен позволяет эффективно выполнять протокол для транзакции. Другим примером является Коммунальная платежная монета, в настоящее время разрабатываемая консорциумом банков для улучшения институциональных платежей.

3. Токены ценных бумаг (например, RMG и Maecenas) – поддержка одноранговой торговой деятельности путем создания токена, который представляет собой единицу чего-то ценного, например, долю собственности в физическом активе или Фонде. Так, Royal Mint Gold (мо-

нета RMG) представляет собой право собственности на грамм золота, принадлежащий Лондонской Ассоциации рынка слитков.

4. Utility tokens (Filecoin, Golem, 0x) – поддержка одноранговой торговли для обеспечения доступа к определенному товару или услуге. Например, Filecoin планирует разрешить покупку и продажу хранилища данных, а Golem планирует сделать то же самое для вычислительной мощности.

5. Общие токены платформы (такие как Ether и NEO) – поддержка базовой платформы или протокола, которые могут лежать в основе создания новых «приложений», которые принимают принципы электронных децентрализованных одноранговых транзакций и меняют их за пределами валютных транзакций. Так, «приложение» может выполнить транзакцию автоматически, например, выплатить страховое требование, если выполняются определенные условия и стороны подписали «смарт-контракт». Приложения могут также включать другие криптовалюты (Ethereum является примером платформы, которая позволяет разработчикам создавать свои собственные децентрализованные приложения; Ether, токен Ethereum, является торгуемой криптовалютой и используется для оценки того, сколько разработчики платят за запуск своих приложений на Ethereum).

Ключевыми участниками криптовалютного рынка являются:

1. Пользователи – широкий круг держателей криптовалют для использования в покупках, в качестве средства сохранения стоимости, а также в инвестиционных или спекулятивных целях.

2. Разработчики. Криптовалютные сообщества полагаются на разработчиков, ориентированных на постоянное улучшение и поддержание базовой технологии, а также на участие в управлении криптовалютой и ее техническом развитии.

3. Валидаторы/Майнеры (узлы) – это компьютеры, которые проверяют и записывают новые транзакции в блокчейне в обмен на операционные сборы и вновь отчеканенные единицы криптовалюты для их владельцев/пользователей. Поскольку процесс майнинга требует больших вычислительных ресурсов, обычно машины разрабатываются для этой конкретной цели специализированными производителями (например, Bitmain и Bitfury). Эти узлы также могут быть «сгруппированы» через облачные платформы. По данным исследования, выполненном Кембриджским университетом, по состоянию на начало 2017 года, более половины майнинг пулов находятся в Китае (58%) [1].

4. Крипто-кошельки – это программные платформы, которые позволяют пользователям делать транзакции криптовалюты через удобный интерфейс. Крипто-кошельки также позволяют пользователям хранить свой личный криптографический ключ (в основном довольно длинное число), который необходим для выполнения транзакций. Примеры: Trezor, Ledger, Exodus, Jazz.

5. Криптовалютные биржи – предоставление цифровых платформ для покупки и продажи криптовалюты, использующие обычные валюты и/или другие криптовалюты. Эти сделки осуществляются на «спотовой» основе, что означает, что они согласовываются немедленно по сегодняшним ценам. Интересно, что несколько небольших бирж позволяют торговать только между криптовалютами. Обмены зарабатывают деньги, взимая комиссию за конвертацию или комиссию dynamic maker/traker за транзакцию. Провайдеры различаются по сложности и разнообразию услуг - например, предлагают свои собственные крипто кошельки, позволяют проводить одноранговые переговоры о сделке и поддерживают несколько криптовалют. Примеры: Coinbase, BitX, BTX

6. Биржи криптовалютных деривативов – предоставляют участникам рынка инфраструктуру для принятия позиций по будущей цене криптовалют путем торговли финансовым инструментом или контрактом, а не самой криптовалютой. Участники рынка могут совершать сделки с деривативами вместо спотовых рынков либо с расчетом на прибыль, либо с хеджированием от волатильности цен. Примеры: CME, CBOE, LedgerX.

7. Процессоры крипто-платежей – предоставляют сеть инфраструктуры и платформы, которые позволяют торговцам принимать криптовалюту в качестве средства платежа как правило, путем ее немедленного преобразования в обычные валюты и взимания сборов. Волатильность цен в настоящее время регулируется гарантированными обменными курсами. В будущем они могут использовать производные инструменты для управления риском. Примеры: компании «Bitpay», Coinkite, Биткоин.

Международный опыт регулирования криптовалют

В мире по-разному относятся к криптовалюте, во-первых, положительно или отрицательно; и, во-вторых, в отношении понимания формы криптовалюты – в одних странах как к валюте (например, в Канаде, Германии, Нидерландах), в других – как к товару или сырью (Австрии, Финляндии) [11].

Министерство финансов Германии официально признало Bitcoin финансовым инструментом и внесла соответствующие изменения в Банковский кодекс. Франция рекомендовала воздержаться от использования Bitcoin, Финляндия рассматривает Bitcoin не как «валюту», а как «сырьевой товар», Эстония отказывается работать с Bitcoin, как и крупнейший скандинавский SEB Bank. А Великобритания планирует сделать Лондон мировой столицей криптовалют. В 2015 году Европейский суд освободил Bitcoin от налогообложения, чем фактически признал ее полноценной денежной единицей.

В США Bitcoin не запрещены и рассматриваются как одно из средств платежа в электронной коммерции. Так, например, крупнейший американский стоковый интернет-магазин Overstock.com (4 место в рейтинге Forbes) давно функционирует за счет биткоинов, а в главном офисе Overstock.com установлен биткоин-автомат, который позволяет людям обменивать биткоины на доллары США. На Кипре один из университетов стал принимать цифровую валюту как способ оплаты за обучение.

Для эффективного функционирования электронных денег необходима их институализация, которую можно осуществить двумя путями: во-первых, это правовая институализация, а во-вторых – рыночная, которые осуществляются благодаря формальному и неформальному установлению правил функционирования электронных денег. На данный момент единственным условием управления эмиссией криптовалюты является заранее установленный системой объем 21 млн., что должно быть достигнуто примерно в 2040 году.

Часто развитие денежных систем происходит другим путем, когда государство еще не сформировало институциональную среду эмиссии денег, поэтому неформальные организации берут на себя эту функцию с целью получения прибыли. Благодаря развитию глобального электронного финансового сектора, экономические агенты научились получать прибыль от эмиссии денег, но из-за отсутствия институционального согласования, конвертация электронных денег становится крайне сложной.

В результате расширения сфер применения биткоинов, доля капитализации которых составляет около 58% в структуре капитализации всех криптовалют, их используют (или использовали) примерно 2-5 млн. человек в мире [2]. Это обуславливает необходимость государственного регулирования операций с криптовалютой в части налогообложения.

Налоговая политика в разных странах по операциям с криптовалютой дифференцируется от либеральной до жестко регулируемой. Ее основой являются модели государственного регулирования рынка криптовалют (либеральная, консервативная, репрессивная модели и модель ожидания). Налогообложение операций с криптовалютами применяется, как правило, в пределах консервативной и частично либеральной моделей.

Операции с криптовалютой подлежат налогообложению в зависимости от ее правового статуса. Законодательство большинства стран с целью налогообложения рассматривает виртуальные валюты как собственность или активы. Из основных налогов, применяемых к операциям с криптовалютами относятся налог на прибыль предприятий, налог на доходы физических лиц, налог на прирост капитала.

Для стран ЕС в 2015 г. согласно решению Европейского суда, операции с биткоинами были освобождены от уплаты налога на добавленную стоимость, после чего европейские страны были вынуждены отменить налогообложение указанных операций. Следует заметить, что, несмотря на то, что криптовалюты не содержат угрозы для финансовой стабильности ЕС

вследствие их незначительных объемов в обращении и отсутствия широкого признания пользователями, Европейский центральный банк с 2018 г. ввел новые правила, которые:

- обязывают биткоин-платформы и онлайн-«кошельки» криптовалют идентифицировать пользователей;
- вводят ограниченное использование prepaid-карточек для расчетов;
- дают возможность следственным органам иметь больше доступа к информации, в частности к банковским реестрам;
- предоставляют «лицам с обоснованным интересом» доступ к данным о доверительной собственности.

Следовательно, можно утверждать, что цифровые деньги уверенно входят в жизнь Европы. Доказательствами этого является первый в мире банк криптовалюты, открытый в Австрии, уплата коммунальных платежей биткоинами в некоторых кантонах Швейцарии.

Фискальный режим в странах ЕС определяется национальными законодательствами. В Германии, с операций где участвует криптовалюта, взимается налог на прирост капитала, если объем операций превышает 600 евро, и, если прибыль появилась в течение одного года после получения биткоинов. В Великобритании спекулятивные транзакции освобождаются от уплаты налога на прибыль – налоговый орган рассматривает каждую операцию по биткоинам на основе его собственных индивидуальных фактов и обстоятельств.

В Австралии операции с виртуальными валютами подпадают под действие бартерных сделок. В то же время транзакции биткоина для личных целей освобождаются от налогообложения при условии, что биткоины использовались для оплаты товаров и услуг с целью личного пользования, а стоимость сделки была меньше, чем AUD 10000. Майнинг и коммерческий обмен считаются биржевой торговлей и облагаются налогом. Биржи криптовалют должны выплачивать 10% в качестве налога с продаж за каждую транзакцию.

В Израиле установлен налог на прибыль при продаже криптовалюты, ставки которого являются дифференцированными до 25% от общей стоимости продаж.

В Южной Корее планируют введение налога на добавленную стоимость, налога на подарки, налога на прибыль и налога на прирост капитала если фигурирует криптовалюта.

В Японии до 1 июля 2017 г. операции с криптовалютой облагались налогом на потребление в размере 8% стоимости проданной криптовалюты, а ставка налога на прирост капитала дифференцирована в зависимости от срока операций. Заработная плата, полученная в виртуальной валюте, является объектом налогообложения - налогом на доходы физических лиц и взносов на социальное страхование. Продавцы товаров или услуг обязаны включать стоимость полученной криптовалюты в свои годовые налоговые декларации.

Основой для разработки налоговой политики относительно операций с криптовалютой должно стать определение ее правового статуса. В мире, как и в России, нет единого подхода даже к определению криптовалюты, не говоря уже о регулировании и защите прав потребителей электронных денег.

Так, в Японии криптовалюта официально стала платежным средством с апреля 2017 г. (в соответствии с введением Закона «О криптовалюте» от 01.04.2017 г.). При этом официальной денежной единицей осталась йена. Контроль над виртуальными валютами осуществляет Агентство финансовых сервисов (Financial Services Agency), а все операции с криптовалютами документируются для ограждения от злоупотреблений. Консорциум японских банков получил разрешение от Центробанка Японии на создание собственной цифровой валюты J Coin и ее запуск к 2020 г. (год проведения летней олимпиады в Японии) для оплаты товаров туристами и перевода денег с помощью смартфонов. Прогнозируется, что к 2020 г. рынок криптовалют в Японии возрастет десятикратно.

Финансовые регуляторы США, Сингапура, Канады определяют различные виды криптовалют как финансовые активы. Именно в США находится наибольшее количество пользователей цифровых валют и банкоматов биткоинов. С декабря 2017 г. федеральная резервная система США разрешила приравнивать монеты-токены к акциям. Токены могут предоставить право акционерам голосовать или участвовать в управлении компанией, которая выпускает криптовалюту. Покупатели криптовалюты имеют право обменять токены на акции компании. Соответственно, права, которые предоставляют токены, регулируются законодательством об акциях. Также с декабря 2017 г. Комиссия по торговле товарными фьючерсами США официально раз-

решила торговлю фьючерсами на биткойны под своим жестким контролем. Возможность применить похожий подход в России невысока, поскольку в нашей стране слабо развито акционерное законодательство.

Канада также легализовала криптовалюту – Канадское агентство по доходам классифицировало биткойны как товар. То есть транзакция – это бартер, а получаемые доходы – прибыль от ведения бизнеса и деятельность по купле-продаже криптовалют облагается НДС и налогом на доходы. Криптовбиржи считаются компаниями, которые проводят финансовые операции, следовательно, как и в США, должны регистрироваться и предоставлять всю необходимую документацию контролирующим финансовым органам.

Абсолютное противоположное мнение о регулировании криптовалюты в Китае. Народный банк Китая признал ICO (Initial Coin Offering, или первичное размещение монет-жетонов) незаконным и в 2017 г. распорядился немедленно прекратить все операции с размещением токенов в стране. Полный запрет криптовалюты в Китае связан именно с тем, что в стране не знают, как ее регулировать. При этом Китай является лидером в области майнинга.

Биткойны запрещены и в некоторых исламских странах. Например, в Египте действует фетва (правовая позиция по какому-либо вопросу, сформулированная представителями мусульманского духовенства, не имеющая юридической силы, однако имеет влияние на верующих), что запрещает торговлю криптовалютой. В ней указано, что «биткойн и операции с ним запрещены исламом, поскольку наряду с этим идет мошенничество, обман и невежество; использование крипты очень рискованно, поскольку виртуальные валюты не находятся под контролем ни одного государственного централизованного органа». Несмотря на запрет, в августе 2017 г. в Египте была открыта первая площадка для торговли биткойнами, однако уже в декабре власти страны официально объявили криптовалюту вне закона.

Вместе с тем, большинство стран еще не определили правовой статус криптовалюты – они и не запрещают использование виртуальных денег, но одновременно, и не осуществляют никакого регулирования операций с ними.

Особенности регулирования криптовалют в России

Российский законопроект «О цифровых финансовых активах» (опубликован Министерством финансов РФ 20 января 2018 года и внесен в Государственную Думу 20 марта 2018 года) сначала определял «майнинг» как деятельность, направленную на создание криптовалюты с целью получения компенсации в виде криптовалюты. В первоначальном варианте законопроекта майнинговая деятельность рассматривалась как предпринимательская деятельность, подлежащая налогообложению, если она превышает установленные правительством пределы потребления энергии в течение трех месяцев подряд [8]. Токен и монета классифицировались в векселе как собственность и не являлись законным платежным средством. Законопроект не разрешает обмен криптовалюты на рубли или иностранную валюту. Обмен токенов на рубли и иностранную валюту разрешен, но только через лицензированных операторов.

После корректировки законопроекта ко второму чтению в Государственной Думе РФ, из документа ушло определение криптовалют (ранее они определялись как цифровые финансовые активы) [9]. Майнинг – теперь не добыча криптовалюты, а выпуск токенов для привлечения инвестиций в капитал. Соответственно, документ регулирует только сделки с токенами (обмен и купля-продажа токенов с токенами). Токен в данном документе является «единицей учета, которая заменяет ценные бумаги в цифровом мире и удостоверяет права на владение активом». Эмиссия токенов разрешается юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, в том числе иностранным. Для этого организациям необходимо подготовить специальное решение об эмиссии. При этом майнинг должен быть обеспечен имуществом эмитента или третьих лиц. Размещение цифровых финансовых активов допускается только на специальных биржах, которые должны получить лицензию профучастника рынка ценных бумаг и попасть в реестр Банка России. Эти площадки будут идентифицировать клиентов и вести их учет. Также появится и оператор по обмену цифровых финансовых активов на рубли, иностранную валюту или другие токены. Согласно законопроекту, вводятся ограничения при рекламе цифровых финансовых активов в части: указания предельной суммы для их приобретения неквалифицированными ин-

весторами, а также информировании об уровне потенциального риска. Другие механизмы упрощаются. Например, передача доли в эмитенте возможна на бирже, где обращаются токены. Новый проект закона не предусматривает также сроков легализации криптовалют в РФ.

Введенные изменения в законопроект свидетельствуют то, что государство стремится снизить риски [12], в том числе связанные с криптовалютами, поэтому ограничивает крипто-рынок довольно узкими рамками. Перевод и открытие криптовалютного бизнеса и блокчейн-проектов в России остается пока невозможным. Текущая версия законопроекта, как отмечают эксперты, приобрела формы более рыночной, ведь в ней отражена возможность токенизации долга и акций. Кроме того, упрощены механизмы передаче долей компании третьим лицам.

Министерство связи и массовых коммуникаций представило собственную концепцию законопроекта «О цифровых финансовых активах», с рекомендацией ввести термин «промышленная добыча», зарегистрировать майнеров в налоговой инспекции и установить требования к потреблению энергии. Ранее Министерство предложило создать специальную обменную площадку для майнеров, чтобы обеспечить прозрачность обмена криптовалютами¹.

Отдельно были внесены изменения в Гражданский кодекс [5] в целях защиты прав владельцев криптовалюты. Документ определяет «цифровые деньги» и «цифровые права» и предусматривает их судебную защиту [6].

Следует отметить, что разрабатываемый законопроект «О цифровых финансовых активах» должен учитывать задачи, реализуемые в рамках утвержденных ранее Программы «Цифровая экономика Российской Федерации» [7] и Доктрины информационной безопасности Российской Федерации» [4].

После вступления законодательной базы по регулированию криптовалюты в силу будут введены правила по налогообложению криптовалютных операций [3]. Финансовое регулирование криптовалют в России может охватывать следующие области:

1. Целостность и эффективность рынка и защита инвесторов: регуляторы рынка могут действовать для улучшения справедливости, эффективности, определения цен и ликвидности. Примеры инструментов политики включают определение правил поведения для участников рынка и определение и наказание за манипулирование ценами, установление правил торговли, установление стандартов для участвующих инвесторов и раскрытие информации для ICO, а также требования к раскрытию информации после ICO. Директивные органы могут также требовать регистрации или лицензирования для различных участников рынка.

2. Защита прав потребителей: инструменты политики, доступные для защиты прав потребителей, включают минимальные стандарты для поставщиков услуг, в отношении защиты конфиденциальности обмена информацией и защиты от кибер-рисков. Политика могла бы также включать ограничение доступа розничных клиентов к определенным видам продукции и принятие принудительных мер в качестве сдерживающего фактора для мошенничества и неправомерных действий. Ценовое регулирование также является доступным инструментом, таким как ограничение комиссий за транзакции или спредов, которые могут взиматься службами, конвертирующими криптовалюты в обычные валюты.

3. Финансовая стабильность и пруденциальное регулирование: многие центральные банки и другие финансовые регуляторы стремятся обеспечить стабильность и устойчивость финансовой системы в целом, а также финансовых учреждений в индивидуальном порядке посредством пруденциального регулирования. Инструменты регулирования могут включать установление пределов или стандартов в отношении осуществляемой деятельности, например, ограничение объема заемных средств. Директивные органы могут также стремиться собирать данные для мониторинга роста новой рыночной активности и ее связей с финансовой системой. В крайнем случае, регуляторы могут запретить любые связи между финансовыми учреждениями, которые они регулируют, и экосистемой криптовалюты.

4. Ограничение незаконной деятельности: директивные органы могут стремиться ограничить незаконное использование нового рынка. Инструменты регулирования включают в себя внедрение правил под / ЗСК и повышение уровня мониторинга и отслеживания. Директивные органы могут также принять решение о принятии принудительных мер в отношении различных сторон, включая уголовные наказания. И наконец, они могут запрещать или закрывать деятель-

¹ <https://www.rbc.ru/ins/economics/22/03/2018/5ab36c129a79477b7bc615b7>

ность определенных участников рынка, если будет установлено, что они содействуют незаконной деятельности.

Выводы

Колоссальный прогресс в развитии цифровых технологий способствует расширению расчетов с помощью электронных денег. Существует мнение, что в будущем люди полностью откажутся от использования бумажных денег в пользу электронных, а глобализация приведет к созданию единой мировой валюты, которая по словам ученых может быть аналогичной криптовалюте [10].

При этом правовой статус криптовалют, операций с ними и налогообложения в России до сих пор не определен. Как результат, компании, ведущие деятельность в сфере криптовалют, не регистрируются официально, а не прогнозируемость действий контрагентов и органов власти во взаимоотношениях с участниками рынка криптовалют порождает ряд препятствий для их деятельности. В частности, проблемы с банковским обслуживанием, риски признания соответствующей деятельности незаконной, непризнание смарт-контрактов и т.п.

Сейчас, существует более 300 схем обращения виртуальных валют во всем мире, часть из которых до сих пор развивается. Такие финансы для личного пользования можно получить несколькими путями, одним из которых является их покупка на специальных платформах путем обмена на другие валюты, например, путем «майнинга».

Назначением криптовалюты является создание независимой альтернативной платформы, в которой все переводы (по сравнению с обычными электронными деньгами), осуществляются быстрее и с минимальными транзакционными издержками, а также не требуют раскрытия персональных данных. Выделяют следующие положительные характеристики криптовалюты:

- децентрализация;
- неподверженность воздействию инфляции;
- анонимность (в определенной степени);
- прозрачность, невозможность отмены транзакций.

В целом, функционирование криптовалют является новейшим «вызовом» для государственных органов: Центральный Банк РФ, Министерство финансов, Федеральная служба по финансовому мониторингу и Государственная Дума работают в своих соответствующих сферах ответственности над выполнением поручений Президента РФ по разработке законопроекта, регулирующего рынок криптовалют.

Значительный опыт регулирования криптовалют в мире в настоящее время имеют страны ЕС, в частности Дания, Эстония, Кипр, а также Австралия, Великобритания, Канада, Китай, США, Япония. Новым участником рынка криптовалют является Венесуэла. Активно рассматривают вопрос внедрения собственных криптовалют и развития торговли ими Объединенные Арабские Эмираты, Республика Беларусь, Российская Федерация (в частности, в Евразийской экономической комиссии считают возможным создание криптовалюты для Евразийского экономического союза). С целью обобщения и систематизации регулирования обращения криптовалют выделяют 3 следующих подхода. Первый заключается в запрете использования или сильном ограничении использования криптовалюты (например, как в Бангладеш, Боливии, Эквадоре, Тайланде и др.). Интересный случай демонстрирует Китай, ведь именно его торговый рынок стал крупнейший в мире по биткоину, в то самое время, когда Народный Китайский банк, 70% которого принадлежит государству, запрещает использовать виртуальные деньги финансовым институтам. Второй подход – так называемый «сиди и жди», как другие государства решают данный вопрос. В основном распространен среди стран Европы. Третий подход – попытки нормативно-правового регулирования виртуальной валюты, которые ярко демонстрируют США, Великобритания, Япония.

Сегодня нормативно-правовое регулирование виртуальной валюты, а особенно биткоина, находится на начальном этапе легализации в национально-правовых системах отдельных стран, при этом это далеко не безболезненный процесс, так как возникает ряд трудностей.

Регулирование рынка криптовалюты в России предполагает повышение целостности рынка путем установления стандартов поведения, ужесточения требований к раскрытию информации, установления требований к хранению и защите. Эти меры будут способствовать

укреплению доверия к различным типам инвесторов и увеличению объема торговли на рынке в целом. Вместе с тем, директивные органы также могут сделать рынок криптовалют более дорогостоящим для отдельных криптовалютных инициатив или участников рынка и, тем самым могут препятствовать инновациям. Правительство России все еще находится в процессе принятия кодифицированного законодательства или определения того, как криптовалюты будут рассматриваться в существующих нормативных рамках. В настоящее время отсутствует консенсус в отношении оптимального правового и нормативного подхода.

Литература

1. Global Cryptocurrency Benchmarking Study, University of Cambridge, Bitcoin.com, April 17, 2017. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://news.bitcoin.com/cambridgeuniversity-global-cryptocurrency-benchmarking-study>
2. Schweikert D. Cryptocurrency Tax Fairness Act would counter an IRS rule that may have hampered bitcoin. – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://govtrackinsider.com/cryptocurrency-tax-fairness-act-would-counter>
3. Гайва Е. Операции с криптовалютами обложат налогами, RG.RU (25 января 2018) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://rg.ru/2018/01/25/operacii-s-kriptovaliutami-oblozhat-nalogami.html> (дата обращения 16.08.2018)
4. Доктрина информационной безопасности Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://rg.ru/2016/12/06/doktrina-infobezobasnost-site-dok.html>
5. Законопроект № 424632-7 «О внесении изменений в части первую, вторую и четвертую Гражданского кодекса Российской Федерации» Кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/law/hotdocs/53046.html>
6. Замахина Т., деньги в Интернете, законопроект о цифровой экономике был внесен в Государственную Думу, RG.RU (26 Марта, 2018), [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://rg.ru/2018/03/26/v-gosdumu-vnesen-zakonoproekt-o-cifrovom-prave.html?utm_source=rg.ru&utm_medium=offline&utm_campaign=back_to_online
7. Программа Цифровая экономика Российской Федерации» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://government.ru/rugovclassifier/614/events/>
8. Проект федерального закона «О цифровых финансовых активах» [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.minfin.ru/ru/document/?id_4=121810; <http://sozd.duma.gov.ru/bill/419059-7>
9. Российский закон «О цифровых финансовых активах» больше не содержит понятия «криптовалюта». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://bitnovosti.com/2018/09/19/rossijskij-zakon-o-tsifrovyh-finansovyh-aktivah-bolshe-ne-soderzhit-ponyatiya-kriptovalyuta/>
10. Смит Б. Биткоин как глобальная замена доллару: кризис в США породит единую мировую валюту [Электронный ресурс] / Б. Смит // Экономика сегодня – 2017. – Режим доступа: <https://rueconomics.ru/264298-bitkoin-kak-globalnaya-zamena-dollaru-krizis-v-ssha-porodit-edinuyu-mirovuyu-valyutu>
11. Форум Bitcoin: [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://bitlabs.ru/otnoshenie-k-bitkoin-v-raznyh-stranah-mira>
12. Цветков В.А. Пять проблем экономической безопасности и экономического роста в современной России // Вестник Финансового университета. 2016. № 2. С. 6-15.
13. Цветков В.А., Шутьков А.А., Дудин М.Н., Лясников Н.В. Цифровая экономика и цифровые технологии как вектор стратегического развития национального агропромышленного сектора // Вестник московского университета № 6; Экономика. 2018. № 1. С. 45-64.
14. Юрьева А.А. Развитие информационного общества как условие формирования инновационной экономики // Проблемы рыночной экономики. 2016. № 3. С. 14-20.

Institutionalization of the crypto-currency regulation system: issues of ensuring the security of the Russian financial system

*Anna A. Yurieva, Cand. of Sci. (Econ.), Associate Professor
e-mail: sci-secretary@ipr-ras.ru*

*Mikhail N. Dudin, Dr. of Sci. (Econ.), Professor
e-mail: dudinmn@mail.ru*

*Nikolaj V. Lyasnikov, Dr. of Sci. (Econ.), Professor
e-mail: acadra@yandex.ru*

Abstract

Subject / topic. The article is devoted to the analysis of the development and regulation of cryptocurrency in the digital economy. **Goals / objectives.** Study of the role of cryptocurrency in the modern world economy, analysis of the main advantages and disadvantages of its use. **Methodology.** The article uses the methods of structural analysis, synthesis, systematization and comparison. In determining the basic concepts, the study of the peculiarities of circulation and the possibility of using new financial instruments and technologies, the methods of comparative and stochastic analysis, generalization, scenario approach in forecasting the development of the cryptocurrency market are used. **Results.** The international experience of cryptocurrency market regulation is studied, including the approaches to determining the legal nature of cryptocurrency in different countries of the world. The peculiarities of cryptocurrency regulation in Russia are noted. **Conclusions / Significance.** The legal status of cryptocurrencies in Russia is still uncertain. It is established that financial regulation of cryptocurrencies in Russia can influence: integrity, efficiency of the market and protection of investors; financial stability and prudential regulation; restriction of illegal activity.

Application. Organization and conduct of research in the field of instrumental transformation of currency markets, the formation of the main directions of state policy of regulation of cryptocurrencies.

Keywords: *cryptocurrency, Bitcoin, electronic money, cryptocurrency market, digital economy, cryptocurrency regulation system, scientific and technological development*

Об авторах

Юрьева Анна Анатольевна, кандидат экономических наук, доцент, ученый секретарь Института проблем рынка РАН, Москва.

Дудин Михаил Николаевич, доктор экономических наук, профессор, зав. лабораторией, Институт проблем рынка РАН, Москва.

Лясников Николай Васильевич, доктор экономических наук, профессор, главный научный сотрудник, Институт проблем рынка РАН, Москва.

About authors

Anna A. Yurieva, Cand. of Sci. (Econ.), Associate Professor, Scientific Secretary, Market Economy Institute of RAS, Moscow.

Mikhail N. Dudin, Dr. of Sci. (Econ.), Professor, Head of the Laboratory, Market Economy Institute of RAS, Moscow.

Nikolaj V. Lyasnikov, Dr. of Sci. (Econ.), Professor, Principal Researcher, Market Economy Institute of RAS, Moscow.