

УДК 336.012.23

DOI: 10.26456/2219-1453/2022.1.016–022

ПРОБЛЕМЫ ПРИМЕНЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ОБЛАСТИ КРИПТОВАЛЮТ В РОССИИ И ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ

А.А. Вдовенко

ФГБОУ ВО «Тверской государственной университет», г. Тверь.

Объектом исследования является сфера финтех в части криптовалют, а также риски в этой сфере. Цель работы – определение возможных перспектив развития рынка криптовалют и минимизация связанных с этой сферой рисков. Проанализировано развитие сферы финтех-технологий на примере развитых стран. Определены основные направления в развитии сферы финтех и, в частности, криптовалют. Выявлены основные риски, связанные с введением цифровых денег, а также перспективы их развития.

Ключевые слова: *финтех, криптовалюты, цифровые деньги, «финансовый пузырь», биткоин/*

В современном мире сфера финансовых технологий активно развивается. К зиме 2020 г. количество стартапов в этой сфере в США составило 8775. Это больше Европы, Ближнего Востока, Африки вместе взятых. Доля частных займов на основе платформ финансовых технологий составила 38 процентов. Банки США большое внимание уделяют сфере финтех, направляя на развитие этой сферы до 40 процентов своего бюджета. Предполагается, что объём активов под цифровым, автоматическим управлением с использованием искусственного интеллекта составит до 7 трлн долл. [4].

В среднем каждый третий активный потребитель регулярно пользуется 2-мя или более услугами финансовых технологий в США [1]. Американским банкам приходится подстраиваться под быстро меняющиеся рыночные условия. Помимо банков, предоставляющих свои услуги, на этот рынок устремляются крупные компании, фонды и другие коммерческие организации, которые предоставляют свои финансовые услуги иногда на более привлекательных условиях. Сфера финансовых технологий сделала возможной конкуренцию между крупными банками, предоставляющими финансовые услуги и крупными компаниями, которые ранее не занимались этой сферой деятельности. Благодаря сфере финтех, возник новый вид конкуренции – между крупными банками и крупными компаниями, что потребовало от банков совершенствоваться и вкладывать крупные средства в сферу цифровых технологий.

© Вдовенко А.А., 2022

Финтех компании динамичны, не забюрократизированы, обладают меньшим уровнем издержек для своих клиентов.

Несмотря на положительные моменты, финтех включает в себя и риски. На рынке США постоянно появляется большое количество сомнительных компаний. Зачастую стартапы сферы финтех не выполняют своих фактических функций. Они лишь выдают банковские займы от сомнительных банков [2].

Криптовалюты, а также финтех компании активно используются мошенниками в США и других странах. Криптовалюты служат основой для теневых сделок, покупки запрещённых препаратов, веществ, оружия, а также распространения вирусного программного обеспечения и т.п. Популярность криптовалюты в криминальной среде разных стран растёт. Причиной этому является высокая анонимность самой криптовалюты, анонимность сделки как таковой, а также отсутствие прямой встречи продавца и покупателя при совершении незаконных операций. Все эти моменты делают противодействие незаконным действиям со стороны правоохранительных органов разных стран крайне затруднительным процессом.

В сфере «серых сделок» популярность криптовалюты также растёт в разных странах. Если рассматривать деятельность компаний, фондов и других коммерческих структур, то здесь основным незаконным мотивом использования криптовалют является уход от налогов. Несовершенство законодательства, расплывчатость формулировок в законодательстве разных стран упрощают этот процесс. Считается, по самым приблизительным оценкам, что только в 2019 г. потери от ухода от налогов в США с использованием криптовалют составили порядка 600 млрд долларов. Все эти негативные процессы заставляют правительства разных стран обращать пристальное внимание на оборот цифровых денег.

На примере Японии можно заметить некую двойственность в финансовых процессах. Япония один из лидеров в финтех отрасли. Несмотря на это, жители Японии предпочитают наличные расчёты. Наличные расчёты в стране «Восходящего солнца» составляют больше 60 процентов. Примечательно, что более половины японцев предпочитают делать сбережения в наличных [3].

Особенность японского общества проявляется в том, что в определённой части оно достаточно консервативно. Наиболее консервативно старшее поколение японцев. Молодое поколение менее консервативно и значительно более подвержено нововведениям. Криптовалюты пользуются большей популярностью у молодёжи.

Японские банки развиваются значительно быстрее консервативного общества, поскольку являются международными и ориентируются на опыт США. У японских банков в подобной ситуации есть потенциальный риск «не успеть» за нововведениями и проиграть в

конкурентной борьбе с иностранным капиталом. Поэтому банки Японии заинтересованы в распространении криптоиндустрии в своей стране. Это позволит им получить дополнительную прибыль, значительно ускорить оборот активов и выйти на новые рынки.

В Южной Корее финансированием компаний финтех заняты преимущественно крупные корпорации. Несмотря на положительные стороны развития финтеха в Южной Корее, есть и недостатки. Дело в том, что это развитие чётко нацелено на развитие флагманов Южнокорейской экономики и слабо ориентировано на развитие малого бизнеса. Вследствие ориентации на крупных игроков, малый бизнес оказывается в проигрышном положении. Возникает новая угроза – цифровое неравенство. Зачастую малые кампании оказываются не способными конкурировать с крупными в предоставлении новых цифровых услуг. Как следствие, возникает тенденция к монополизации рынка цифровых услуг.

В США, Японии и Южной Корее имеется потенциальный риск развития «финансового пузыря на рынке», вследствие недобросовестной, мошеннической игры на рынке. «Финансовый пузырь» как таковой опасен тем, что входящие в него активы (в первую очередь цифровые валюты) могут обмениваться на фактические активы. А поскольку финансовый пузырь бесконтрольно растёт под действием спекулянтов, всегда есть риск невыплаты по счетам. В самом пессимистичном варианте это может привести к дефолту на рынке. Сами цифровые валюты фактически ни к чему не привязаны. Их стоимость определяется спекулятивной игрой на бирже. Исключением являются стейблкоины. Считается, что эта криптовалюта более стабильна, чем другие, поскольку курс этой валюты привязан к другим активам. Это стоимость нефти, золота и других активов. Однако, не смотря на такую привязку, их стоимость тоже может сильно колебаться, в зависимости от стоимости товаров, к которым они привязаны. Часть стейблкоинов привязана к коммерческим облигациям, и в случае краха этих облигаций стоимость этой цифровой валюты тоже упадёт. Таким образом, стейблкоины, в сущности, обладают теми же недостатками, что и другие криптовалюты.

Важнейшим элементом формирования сферы финтех является формирование государственных цифровых валют выпускаемых официально центробанками стран мира.

В США нет единого подхода к оценке криптовалют. Цифровая валюта рассматривается в качестве аналога денежных средств, собственности и биржевых товаров. Если будет выпущен цифровой доллар, тогда цифровая валюта ФРС США вызовет революцию не только на внутреннем финансовом рынке США, но и окажет ключевое влияние на мировой финансовый рынок. Однако, есть и наряду с положительными сторонами этого процесса, и существенные минусы.

Финансовые посредники потерпят существенные убытки. Необходимость в их финансовых услугах отпадёт. Это может вызвать затяжной кризис на рынке. Уход многих игроков с рынка и невыполнение ими своих обязательств, может вызвать финансовый обвал. В результате этих процессов может существенно снизиться экономическая финансовая активность. Основным индикатором рынков станет именно цифровая валюта ФРС, а не другие финансовые активы [7]. В таком случае, роль государства на рынке резко возрастёт и это сильно повлияет на современный финансовый рынок.

Central bank digital currency или CBDC в случае своего появления, ускорит движение платежей и увеличит доступ к финансовой системе. «Частные криптовалюты бесполезны в качестве средства сохранения стоимости и ничем не обеспечены, тогда как доллар имеет поддержку ФРС» - сказал глава Центрального банка [5].

Принятие цифрового доллара в США будет сложным. Также необходимо одобрение конгресса США. Очевидно, что цифровой доллар выйдет позже других цифровых валют.

Проблем здесь достаточно много. Необходимо серьёзно реформировать федеральную законодательную базу в части криптовалют. И здесь важным моментом является преодоление противоречия между анонимностью криптовалюты и обеспечением прав её владельцев в случае кражи или утраты криптовалюты по каким-либо причинам. Ведь федеральная криптовалюта будет обладать теми же правами, что и наличный доллар.

К тому же криптовалюты достаточно волатильны для осуществления обычных расчётов. Их стоимость может сильно колебаться за относительно короткие промежутки времени (до десятков процентов в течение финансового дня). Это вызывает проблему расчётов этими новыми валютами. Очевидно, что цифровая валюта, выпущенная государством, должна быть лишена этих недостатков. Решением этих проблем занимаются все страны принявшие решение выпустить официальную цифровую валюту центробанков своих стран.

В Южной Корее аналогом цифрового доллара должна стать цифровая вона. Она уже запущена в опытном режиме. Будет тестироваться оборот новой цифровой валюты, параллельно формируется законодательная база, будут внесены поправки в закон о Банке Южной Кореи [8].

В рамках опытного проекта будет определяться дизайн цифровой воны, методы работы с ней, технология блокчейн. Важным вопросом является решение юридических аспектов, которые могут вызвать сложности с введением новой валюты [6]. Главной целью проекта Южнокорейской цифровой валюты является адаптация к современному цифровому рынку. Через некоторое время цифровые валюты будут пользоваться повышенным спросом [9].

Банк Японии в 2021 г. начал первую фазу тестирования цифровой иены. По планам этот процесс тестирования должен завершиться весной 2022 года. Ожидается, что цифровая иена должна укрепить и развить финансовую систему. При этом, должно произойти расширение платежей. Замена оборота наличных иен не предполагается. Цифровая и наличная иены будут совместно и равноправно присутствовать в обороте [10].

В Японии и Южной Корее за основу берётся опыт финтех индустрии США, но он корректируется под национальные особенности страны и её населения. Решения принимаются централизованно под руководством правительств этих стран в связке с крупным бизнесом.

В России окончательное решение об отношении к цифровым валютам и криптоиндустрии как таковой, ещё не принято. Есть разные точки зрения на этот счёт. В настоящее время можно выделить две точки зрения в России по поводу цифровых валют. Первая – частные цифровые валюты необходимо запретить. Этой точки зрения придерживается Центробанк. Другая точка зрения – криптовалюты не нужно запрещать, их стоит регулировать. Этой точки зрения придерживается министерство финансов.

С точки зрения центробанка – криптовалюты бесконтрольно оборачиваются на рынке. Их выпуск ничем не ограничен и фактически никак не регулируется. При этом, так или иначе, происходит их обмен на реальные активы. Прежде всего, Центробанк беспокоит обмен криптовалют на рубли. Подобные сделки контролируются слабо, вследствие анонимности участников, не выплачиваются налоги. Есть риск развития вышеупомянутого «финансового пузыря» на рынке. В таком случае, решать проблему придётся прежде всего Центробанку. Усугубляет ситуацию тот факт, что фактические объёмы этого рынка носят скрытый характер. Оценки сильно разнятся. Этот рынок весьма динамичен. Государственная Дума полагает, что речь идёт о сумме в 5 трлн руб. Центробанк считает, что объёмы этого рынка составляют 7 трлн руб. Некоторые свидетельства на основе цифровых данных говорят о сумме в 16,5 трлн руб. Фактически формируется скрытый финансовый рынок, размеры которого весьма велики.

Министерство финансов не столь категорично в оценках. Дело в том, что рынок цифровых валют в России – свершившийся факт. Поэтому задача сводится не к запрету, а к регулированию этого нового рынка. Запрет этого рынка, его игнорирование, ни к чему хорошему не приведут. Полный запрет рынка может вызвать долговременный финансовый кризис. Дело в том, что сам рынок как таковой никуда не исчезнет, крупные игроки никуда с рынка не уйдут. Он станет фактически теневым рынком. Это значительно усугубит существующую ситуацию на рынке.

В настоящее время идёт дискуссия по поводу регулирования этого рынка и его оптимального формирования. В перспективе ожидается реформа существующего законодательства, либо появление новых законов, регулирующих рынок криптовалют.

В сфере развития законодательства в России принят закон о криптовалютах, № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Российское законодательство действует в том же ключе, что и иностранное. Цифровая валюта не является денежной единицей, а считается неким особым видом ценных бумаг. Полных свойств денег у неё нет ни в одной стране мира. С введением цифрового рубля законодательство следует откорректировать. Цифровая валюта не обеспечивается валютой РФ. Отсутствует привязка к криптовалютам, что неизбежно потребует корректировки законодательства в будущем. В целом, положения закона расплывчаты и требуют дальнейшей проработки. С точки зрения экономистов нечёткая урегулированность токенов и стейблкоинов является серьёзным минусом. В целом российское законодательство развивается параллельно законодательству других стран. При этом, сфера финтех является достаточно новой, и не удивительно, что и законодательство относительно крипторынка в этой сфере ещё недостаточно проработано. Однако, цифровые валюты и цифровой рубль в том числе, неизбежно войдут в финансовые системы разных стран мира.

Список литературы

1. 7 трендов американского финтеха в 2020 году/Максим Чернущенко [электронный ресурс] // <https://www.finversia.ru/publication/experts/7-trendov-amerikanskogo-fintekha-v-2020-godu-67701/>(дата обращения: 4.12.21).
2. Загадочный банк, который стоит за бумом финтех-стартапов: расследование Forbes USA/Антуан Гара [электронный ресурс] // <https://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/390997-zagadka-banka-kotoryy-stoit-za-bumom-finteh-startapov-rassledovanie/>(дата обращения: 4.12.21).
3. Консерватизм vs. инновации: особенности развития финтех-экосистемы Японии/ Нина Омельчук [электронный ресурс] // <https://psm7.com/fintech/konservativizm-vs-innovacii-osobennosti-razvitiya-finteh-ekosistemy-yaonii.html/>(дата обращения: 4.12.21).
4. Основы регулирования финтех и криптобизнеса в США / Oleksandr Babyn [электронный ресурс] // <https://internationalwealth.info/all-about-fintec/osnovy-regulirovaniya-finteh-i-kriptobiznesa-v-ssha/> (дата обращения: 4.12.21).
5. ФРС назвала условия ввода цифрового доллара/[электронный ресурс] // <https://1prime.ru/finance/20210322/833295695.html/>(дата обращения: 4.12.21).
6. Цифровая война Южной Кореи/ [электронный ресурс] // https://www.tadviser.ru/index.php/Статья: Цифровая_война_Южной_Кореи/(дата обращения: 4.12.21).

7. Что будет с финансовой системой, когда Федрезерв выпустит цифровой доллар/[электронный ресурс] // <https://www.profinance.ru/news/2021/06/04/c2dm-chto-budet-s-finansovoj-sistemoj-kogda-fedrezerv-vypustit-tsifrovoy-dollar.html>/(дата обращения: 4.12.21).
8. Южная Корея уже тестирует цифровую валюту/ Екатерина Воробьева [электронный ресурс] // <https://www.if24.ru/yuzhnaya-koreya-uzhe-testiruet-tsifrovuyu-valyutu/> (дата обращения: 4.12.21).
9. Южная Корея уже тестирует цифровую валюту/ Екатерина Воробьева [электронный ресурс] // <https://www.if24.ru/yuzhnaya-koreya-uzhe-testiruet-tsifrovuyu-valyutu/>(дата обращения: 4.12.21).
10. Япония определится с видением цифровой йены к концу 2022 года /Василий Бобонец [электронный ресурс] // <https://www.cointribune.com/ru/analysis-ru/law-ru/япония-определится-с-видением-цифров/> (дата обращения: 4.12.21).

Об авторе:

ВДОВЕНКО Анатолий Анатольевич – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономической теории Института экономики и управления, ФГБОУ ВО «Тверской государственный университет», 170100, г. Тверь, ул. Желябова, 33, e-mail: A-Vdovenko@yandex.ru, ORCID: 0000-0003-0136-4343, SPIN-код: 1426-4527.

PROBLEMS OF APPLICATION OF FINANCIAL TECHNOLOGIES IN RUSSIA AND FOREIGN COUNTRIES IN THE FIELD OF CRYPTOCURRENCIES

A.A. Vdovenko

FGBOU VO “Tver State University”, Tver

The object of the study is the sphere of fintech in terms of cryptocurrencies, as well as risks in this area. The purpose of the work is to establish possible prospects for the development of the cryptocurrency market and to minimize the risks associated with this area. The development of fintech technologies is analyzed on the example of developed countries. The main directions in the development of the fintech sector and, in particular, cryptocurrencies have been determined.

Keywords: *fintech, cryptocurrencies, «financial bubble», bitcoin.*

About the author:

VDOVENKO Anatolij Anatol'evich – Candidate of economic science, associate Professor, Associate Professor of the Department of Economic Theory, Institute of Economics and Management, FGBOU VO “Tver State University”, 33, Zhelyabova str., Tver city, 170100, Russian Federation, e-mail: A-Vdovenko@yandex.ru