

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ КРИПТОВАЛЮТ: МИФ ИЛИ РЕАЛЬНОСТЬ

INTERNATIONAL SETTLEMENTS USING CRYPTOCURRENCIES: MYTH OR REALITY

**M. Bukhtoyarova
A. Bukhtoyarov**

Summary. Cryptocurrencies are a new type of money, an intermediary of exchange and a financial asset that first appeared almost two decades ago in 2008 with the creation of Bitcoin, and since then their importance and popularity have only grown. Cryptocurrencies as a phenomenon have brought many new technologies and innovations that are now gradually being introduced into many different aspects of our lives, and therefore it is difficult to compromise or ignore their importance in modern society and especially in the future of the global financial system. Due to the numerous technological features, cryptocurrencies have a number of advantages and disadvantages when it comes to discussing their use in the context of international settlements, moreover, cryptocurrencies as a broader term cover several subcategories.

Keywords: international settlements, cryptocurrencies, stablecoins, central bank digital currencies, blockchain, bitcoin.

Бухтоярова Марина Васильевна

кандидат технических наук, доцент,
ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»,
Москва, Россия
b5838356@icloud.com

Бухтояров Александр Аркадьевич

ФГБОУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации», Москва
abukhtoyarov@yahoo.com

Аннотация. Криптовалюты — новый тип денег, посредник обмена и финансовый актив, который впервые появился почти два десятилетия назад в 2008 году с созданием биткойна, и с тех пор их важность и популярность только росли. Криптовалюты как явление принесли много новых технологий и инноваций, которые в настоящее время постепенно внедряются во множество различных аспектов нашей жизни, и поэтому трудно скомпрометировать или игнорировать их важность в современном обществе и особенно в будущем мировой финансовой системы. Из-за многочисленных технологических особенностей криптовалюты имеют ряд преимуществ и недостатков, когда дело доходит до обсуждения их использования в разрезе международных расчетов, более того, криптовалюты как более широкий термин охватывают несколько подкатегорий.

Ключевые слова: международные расчеты, криптовалюты, стейблкоины, цифровые валюты центральных банков, блокчейн, биткоин.

Криптовалюты — новый тип денег, посредник обмена и финансовый актив, который впервые появился почти два десятилетия назад в 2008 году с созданием биткойна, и с тех пор их важность и популярность только росли. Криптовалюты как явление принесли много новых технологий и инноваций, которые в настоящее время постепенно внедряются во множество различных аспектов нашей жизни, и поэтому трудно скомпрометировать или игнорировать их важность в современном обществе и особенно в будущем мировой финансовой системы. Биткоин как первая криптовалюта был изобретен в первую очередь как посредник обмена, благодаря ряду специфических технологий он мог работать независимо от любого традиционного финансового учреждения и, следовательно, предоставлять значительные свободы тем, кто его использовал, по сравнению со стандартными транзакциями, осуществляемыми в фиатных валютах [6]. Из-за этих многочисленных технологических особенностей криптовалюты имеют ряд преимуществ и недостатков, когда дело доходит до обсуждения их использования в разрезе международных расчетов, более того, криптовалюты как более широкий термин охватывают несколько подкатегорий, которые также должны быть проанализированы.

Наконец, перед дальнейшим анализом мы должны прояснить цель этого исследования, было бы трудно утверждать, что использование криптовалюты для международных платежей является мифом, как минимум из-за их широкого распространенного частного их использования именно для этой цели. Однако вместо этого мы должны сосредоточиться на том, могут ли криптовалюты или их аналоги использоваться в качестве официальных средств для международных расчетов между предприятиями и странами.

Чтобы понять, какое будущее ждет криптовалюты и смогут ли они стать официальным средством международных расчетов, следует в первую очередь определить и проанализировать характеристики криптовалют и проанализировать влияние этих характеристик на их пригодность для использования в качестве средства официальных международных платежей. Этот анализ будет основан на характеристиках, которые были выявлены с момента появления криптовалют, особенно в течение их использования в частных трансграничных операциях. Криптовалюты и биткоин в частности впервые появились как альтернативное финансовое средство обмена, которое было независимым от какого-либо

финансового органа и, таким образом, предоставляло своим пользователям полную анонимность и чрезвычайное количество свобод по сравнению с традиционными фиатными валютами, тем не менее, оно все еще обладало способностью хранить ценность и обеспечивать высокий уровень безопасности для пользователей, все это благодаря технологиям, на которых построены биткоин и теперь практически каждая криптовалюта. В частности, блокчейн — открытый децентрализованный реестр (общий реестр), который доступен для всех и хранит записанную информацию о каждой транзакции. Эта технология предоставила пользователям столь необходимую безопасность, но что еще важнее, она сделала роль доверенной третьей стороны устаревшей, тем самым устранив необходимость в центральных банках или любом другом финансовом учреждении для надзора за транзакциями. Другим неотъемлемым аспектом криптовалют являются процессы их создания, они «добываются» «майнерами», которые действуют как децентрализованная система эмитентов, что означает, что ни один отдельный субъект не имеет достаточной власти, чтобы напрямую влиять на предложение обращения валюты, более того, объем эмиссии каждой криптовалюты ограничена суммой, заложенной в ее коде, что делает эту валюту конечной и, следовательно, влияет на возможное повышение цены по принципу дефицита.[6]

Эти два важнейших аспекта криптовалют, рассмотренных выше, являются основополагающими для дальнейшего анализа как положительных, так и отрицательных аспектов криптовалют как средства обмена. Существует множество различных нюансов, как положительных, так и отрицательных в этой технологии, однако для целей этого исследования мы сосредоточимся только на основных моментах каждой стороны. Возможно, самым важным положительным аспектом криптовалют в текущей геополитической ситуации является их независимость от любого институционального органа. Сегодня, когда мир раздирают санкции и конфликты, криптовалюты из-за отсутствия какого-либо регулятора теоретически невосприимчивы к ним. Это важная характеристика, поскольку она показывает, что по сравнению с другими средствами обмена криптовалюты менее предвзяты, и доступ к ним или к возможности их обмена не может быть так легко ограничен и проконтролирован, как с любым другим средством обмена. Это важная черта для международной валюты, поскольку она помогает повысить доверие к ней, потому что те, кто ее использует, могут почувствовать себя более защищенными, поскольку они знают, что никакой орган не может в одиночку ограничить их доступ к своим средствам. Еще один важный аспект криптовалют, который благоприятен для международного средства обмена это высокий уровень безопасности, который обеспечивает этот актив, из-за уникальной архитектуры криптовалют крайне сложно совершить мошенничество с ними, ко-

нечно, всегда есть человеческий фактор, и если держатель криптовалюты будет небрежен со своими паролями и другими средствами снижения риска, есть вероятность быть ограбленным, но тем не менее из-за технологии блокчейн индивидуальная безопасность каждого кошелька чрезвычайно высока. Продолжая тему безопасности, необходимо также обратить внимание на значительную стабильность системы в целом, поскольку криптовалюты основаны на децентрализованном открытом реестре, нет единой точки входа, которая могла бы быть атакована, поэтому крайне сложно каким-либо образом атаковать весь блокчейн или взломать его.[8] Эти два пункта, касающиеся безопасности, также чрезвычайно важны, поскольку международное средство расчетов должно быть безопасным, надежным и независимым. Более того, расширяя тему отсутствия единого регулятора и единой уязвимой точки входа, следует упомянуть высокий уровень свободы и в то же время прозрачности, предоставляемый криптовалютами. Это означает, что хотя нет никакого органа, который контролирует транзакции и клиринг, каждая транзакция, тем не менее, записывается и сохраняется, в то время как ни одно учреждение не может получить доступ к этим транзакциям и изменить или отклонить их. Наконец, следует также обратить внимание на эффективность криптовалют, операции в криптовалютах могут быть выполнены намного быстрее, чем любые современные трансграничные переводы денег, более того, эти операции не требуют огромных учреждений и десятков работников, чтобы проверить их и провести, поскольку этот процесс клиринга выполняется автоматически внутри самого блокчейна, и фактически не отличается для локальных или трансграничных транзакций.

Тем не менее, не следует забывать и о не менее важных недостатках. Эти аспекты имеют те же истоки, что и достоинства. Во-первых, следует рассмотреть отсутствие регулирования, в настоящее время в большинстве стран криптовалюты крайне нерегулируемы, и даже если есть какие-то законы, их крайне сложно реализовать, в основном потому, что частные криптовалюты не имеют регулирующего учреждения или органа. Такая ситуация приводит к ряду недостатков. Прежде всего, из-за отсутствия правил и регуляторов криптовалюты чрезвычайно нестабильны, что делает их рискованными и нежелательными в качестве средства обмена, поскольку их относительная стоимость может кардинально измениться в течение одного рабочего дня. Во-вторых, отсутствие контроля и регулирования приводит к ряду нарушений финансовых правил, таких как: «Знай своего клиента», «Борьба с отмыванием денег» и «Борьба с финансированием терроризма».[12] Поскольку нет регулирующего органа и все транзакции анонимны (хоть и прозрачны), крайне сложно и практически невозможно внедрить эти правила в криптовалюты, поскольку просто нет адекватных средств для мониторинга этих транзакций таким об-

разом, чтобы предотвратить нарушения. В дополнение к этому, следует понимать, что отсутствие регулирующего института означает отсутствие предохранителей, и каждый человек полностью отвечает за действия, которые он совершает со своими криптовалютами, нет органов для мониторинга ошибочных транзакций или урегулирования разногласий. Другая проблема криптовалют заключается в том, что они по-прежнему должны конкурировать с центральными банками и фиатными деньгами за свою стоимость, в настоящее время большинство правительств не будет готово принять частную криптовалюту в качестве равноправного средства обмена в пределах своих границ, поэтому каждая криптовалюта страдает от того, что ее стоимость по-прежнему рассчитывается и выражается в фиатных валютах. Было бы крайне сложно принять криптовалюту в качестве средства для международных платежей, пока эти криптовалюты не будут приняты в качестве средства обмена среди общественности.[8] Главным образом потому, что до этого момента каждая криптовалюта и ее использование чрезвычайно зависели от способности покупателей и продавцов обменивать ее на фиатные деньги, которые, хотя и не полностью, но могли контролироваться правительствами и другими институтами, что делало большую часть преимуществ криптовалют бесполезными.

Хотя криптовалюты имеют несколько типов в зависимости от их назначения и происхождения, и в целом многие новые активы DeFi можно отнести к этой категории. Для этого исследования следует упомянуть два основных типа криптовалют, которые наиболее актуальны для целей международных платежей, это стейблкоины и цифровые валюты центральных банков (CBDC), эти два актива в настоящее время набирают популярность и в некоторых случаях решают большинство недостатков криптовалют, тем не менее, для решения этих проблем они жертвуют некоторыми преимуществами обычных криптовалют.

Стейблкоины — это тип криптовалюты, стоимость которой напрямую связана с фиатной валютой, обычно долларами или евро [9], Tether — крупнейший оператор стейблкоинов, а USD Tether — третья по величине криптовалюта по капитализации. Стейблкоины решают несколько проблем обычных криптовалют, когда дело касается международных платежей. Во-первых, поскольку их стоимость напрямую связана и частично подкреплена фиатными деньгами, им удается разрешить риски волатильности, что делает стейблкоины более подходящими инструментом для международных платежей. Во-вторых, стейблкоины значительно сильнее регулируются по сравнению с другими частными криптовалютами, некоторые страны уже успели принять весьма проработанное законодательство о стейблкоинах, что позволило официально признать их инвестиционными активами, однако, несмотря на регулирование, орган, выпускаю-

щий их, по-прежнему мало контролирует транзакции этих монет, и, таким образом, проблема нарушения финансовых правил все еще сохраняется.

Что же касается CBDC то они также имеют свой перечень преимуществ и недостатков. Наиболее интересной особенностью этого типа цифровых активов является довольно высокий уровень регулирования. Поскольку CBDC — это монеты, выпущенные самими центральными банками, это весьма интересное явление, и их даже трудно считать криптовалютами как таковыми, в основном потому, что вся концепция криптовалют несовместима с центральными банками, поскольку они были изобретены для того, чтобы избежать контроля центральных банков. Тем не менее, некоторые центральные банки уже запустили свои пробные CBDC, которые по сути являются цифровыми валютами, которые используют технологию блокчейна, но оставляют за центральными банками право контролировать, изменять и управлять транзакциями в рамках блокчейна. Эта система, возможно, может предоставить центральным банкам еще большую власть и контроль над экономикой и благосостоянием людей, чем традиционные валюты. CBDC которые основаны на технологии блокчейна смогут позволить центральным банкам разных стран полностью следить и контролировать любые внутреннее и внешние транзакции между держателями этой валюты, что по факту приведет к беспрецедентному контролю государства над средствами граждан. Также, последствия внедрения CBDC весьма значительно и для коммерческих банков, ибо могут привести к их упразднению или как минимум значительно сокращению выполняемых функций, так как у граждан более не будет необходимости хранить свои средства в них и как итог созданию финансового «социализма».[8] Однако для целей международных расчетов CBDC, возможно, являются лучшими претендентами на то, чтобы стать официально принятыми, в основном потому, что они сочетают в себе лучшие стороны криптовалют и традиционных валют. CBDC может быть чрезвычайно эффективной с точки зрения транзакционных издержек и соответствующего обслуживания и обеспечивать определенную степень автономии и свободы в отношении вмешательства третьих лиц, например санкций, и в то же время обладать значительной степенью регулирования и, что наиболее важно, возможностью контролировать транзакции и предотвращать незаконные операции, такие как отмывание денег или финансирование терроризма.

В заключение можно сказать, что международные расчеты в криптовалютах, безусловно, не миф, и они уже реальны. Однако, в настоящее время они происходят в основном в частном секторе на индивидуальной основе, можно утверждать, что в настоящее время эти операции имеют довольно небольшой масштаб с точки зрения популярности. Криптовалюты обладают множе-

ством преимуществ перед фиатными валютами, и эти преимущества нельзя игнорировать в столь геополитически нестабильные времена. Однако есть и некоторые существенные проблемы, которые криптовалюты должны преодолеть, прежде чем станут широко принятыми в качестве средства обмена для официальных международных платежей, и эти проблемы в первую очередь связаны с вопросами регулирования, начиная от оформления транзакций и заканчивая уклонением от уплаты налогов. Тем не менее, такие типы криптовалют, как

стейблкоины и CBDC, сейчас набирают популярность, и их архитектура предоставляет возможности для решения основных недостатков оригинальных криптовалют. CBDC в контексте последних политических событий являются наиболее вероятным претендентом на роль первой официальной нефтяной валюты, используемой в международных расчетах, особенно в связи с тем, что такие международные организации, как БРИКС, ищут возможности для снижения влияния западных санкций.

ЛИТЕРАТУРА

1. Адриан, Тобиас и Томмазо Манчини-Гриффоли. Расцвет цифровых денег. Заметки МВФ по финтеху, № 19/0018. Вашингтон, округ Колумбия: Международный валютный фонд, 2019.
2. Аламсья, Андри и Иван Фарид Мухаммад. «Раскрытие рынка криптовалют: путешествие в децентрализованную сеть финансовых транзакций». *Digital Business* 4, № 1 (июнь 2024 г.): 100074. <https://doi.org/10.1016/j.digbus.2024.100074>.
3. Бёме, Райнер, Николас Кристиан, Бенджамин Эдельман и Тайлер Мур. «Биткойн: экономика, технология и управление». *Журнал экономических перспектив* 29, № 2 (1 мая 2015 г.): 213–38. <https://doi.org/10.1257/jep.29.2.213>.
4. Каталани, Кристиан и Джошуа С. Ганс. «Некоторые простые экономические принципы блокчейна», *nd*
5. Чиу, Джонатан и Торстен В. Кёппл. «Расчеты на основе блокчейна для торговли активами». *Обзор финансовых исследований* 32, № 5 (1 мая 2019 г.): 1716–53. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhy122>.
6. Навин, Неги. «Влияние криптовалюты на мировую финансовую систему: количественное исследование (2021)». *Журнал исследований сердечно-сосудистых заболеваний* 12, № 06 (29 июня 2023 г.). <https://doi.org/10.48047/jcdr.2021.12.06.326>.
7. Пелагидис, Теодор и Элефтерия Костика. «Исследование роли центральных банков во взаимосвязи финансовых рынков и криптоактивов». *Журнал промышленной и деловой экономики* 49, № 3 (1 сентября 2022 г.): 481–507. <https://doi.org/10.1007/s40812-022-00227-z>.
8. Раскин, Макс и Дэвид Йермак. «Цифровые валюты, децентрализованные реестры и будущее центральных банков». Рабочий документ. Серия рабочих документов. Национальное бюро экономических исследований, май 2016 г. <https://doi.org/10.3386/w22238>.
9. Шумахер, Леон В. «Глубокое погружение в платежи». В *Decoding Digital Assets*, 29–36. Palgrave Macmillan, Cham, 2024. https://doi.org/10.1007/978-3-031-54601-3_6.
10. Расшифровка цифровых активов: различие мечты и антиутопии в стейблкоинах, токенизированных депозитах и цифровых валютах центральных банков. Cham: Springer Nature Switzerland, 2024. <https://doi.org/10.1007/978-3-031-54601-3>.
11. Соана, Джулио и Томас де Арруда. «Цифровые валюты центрального банка и финансовая целостность: поиск нового компромисса между конфиденциальностью и прослеживаемостью в рамках меняющейся финансовой архитектуры». *Журнал банковского регулирования*, 20 марта 2024 г., 1–20. <https://doi.org/10.1057/s41261-024-00241-2>.
12. Улиг, Харальд. «Обзорная статья: Эсвар С. Прасад: Как цифровая революция трансформирует валюты и финансы». *Business Economics* 58, № 4 (1 октября 2023 г.): 201–4. <https://doi.org/10.1057/s11369-023-00334-2>.

© Бухтоярова Марина Васильевна (b5838356@icloud.com); Бухтояров Александр Аркадьевич (abukhtoyarov@yahoo.com)

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»