СЕКЦИЯ №3. ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

ВЛИЯНИЕ БИТКОИНА НА РАЗВИТИЕ СОВРЕМЕННОГО РЫНКА ПЛАТЕЖЕЙ

Бобыль В. В.

Днепропетровский национальный университет железнодорожного транспорта
имени академика В. Лазаряна, г. Днепр

Развитие цифровой экономики усиливает популярность криптовалют на современном рынке платежей. Электронные валюты в системе международных финансовых отношениях становятся не только высокодоходным инвестиционным активом, но и удобной формой электронных расчетов.

Исследованию криптовалюта как разновидности электронных денег уделяют внимание такие экономисты, как А. Бейкверди, А. Бречко, Е. Бугенко, Т. Желюк, Д. Кочергин, Д. Леви, Дж. Лютер, Р. Мадоре, В. Салтер, А. Шестопалова, Б. Эха, Р. Йанг [1-10].

Вышеназванные ученые выделяют следующие основные свойства криптовалют в качестве средств платежа:

- использование пиринговой архитектуры, которая является синергетической системой равноценных клиентских программ;
- майнинговый способ получения, согласно которому криптовалюта добывается с помощью специальной программы кодирования;
- блокчейновый характер транзакций;
- все транзакции защищены электронными подписями пользователей - участниками сети, которые добывают криптовалюту или проводят с ней операции (отмена сделки невозможна)
- анонимное владение, быстрые и простые транзакции в Интернете, переводы в любую точку мира с минимальной комиссией;
- определение рыночной стоимости на основе спроса и предложения;

- криптовалюта не является долговым обязательством эмитента и не привязана к определенной стране.

В настоящее время существует более 1000 видов криптовалют, общая капитализация которых на начало 2018 года составила 653 млрд. долларов США (десять наиболее капитализированных криптовалют указано в табл. 1).

Таблица – 1

Десять наиболее капитализированных криптовалют на 02.01.2018

Название	Код	Рыночная капитализация, млрд., дол. США	Стоимость одной монеты, дол. США	суточный оборот на биржах, млрд. дол. США
1. Bitcoin	BTC	235,2	14 019,20	17, 2
2. Ripple	XRP	95,3	2,46	2,7
3. Ethereum	ETH	85,8	887,30	5,4
4. Bitcoin Cash	BCH	44,0	2 607,60	1,3
5. Cardano	ADA	20,1	0,777431	0,2
6. Litecoin	LTC	14,3	262,16	1,0
7. IOTA	MIOTA	11,5	4,15	0,3
8. Stellar	XLM	10,1	0,565821	0,7
9. NEM	XEM	10,0	1,11	0,07
10. Dash	DASH	9,0	1 152,88	0,2

При этом отношение к криптовалютам неоднозначное: некоторые эксперты признают их в качестве «финансовых мыльных пузырей», «финансовых пирамид», другие называют качественно новыми активами, созданными на основе технологии блокчейн.

Осложняет ситуацию отсутствие в мире единого подхода к определению правового статуса криптовалюта. Так Биткоин (самая распространенная и капитализированная криптовалюта) в разных странах классифицируется по-разному, а именно: виртуальная валюта, денежный суррогат, нематериальная ценность, виртуальный товар, форма платежного средства и т.д.

Например, в Японии Биткоин является законным платежным средством. В Германии эта криптовалюта попала под определение «частные деньги», с помощью которых могут осуществляться многосторонние клиринговые операции. В Швейцарии Биткоин рассматривают как иностранную валюту. В Хорватии Биткоин может легально использоваться, хотя не считается законным платёжным средством, то есть продавцы не обязаны его принимать наравне с местной валютой.

В США Биткоин относят к «децентрализованным виртуальным валютам». Реализуя товары и оказывая услуги в обмен на Биткоины, налогоплательщик получает прибыль, которая определяется по курсу Биткоина к доллару США на день оплаты. Приобретая товары и услуги за Биткоины, налогоплательщик несёт расходы, которые также можно учесть при расчёте налоговой базы. Прибыль от выпуска Биткоинов облагается налогами.

В Норвегии Биткоин признан биржевым активом, но не признан валютой. В Болгарии – финансовым активом, который облагается налогом по ставке 10 %. В Израиле Биткоин не подпадает под юридическое определение ни как финансовое обеспечение, ни как налогооблагаемый актив. Каждый раз, когда продается Биткоин, продавец должен уплатить налог на прирост капитала.

В 2015 году Европейский суд постановил, что операции обмена Биткоинов на фиатные (традиционные) валюты освобождаются от НДС. В решении суда уточняется, что закон об НДС распространяется на поставку товаров и оказание услуг. Транзакции в Биткоинах были отнесены к платёжным операциям с валютами, монетами и банкнотами, и потому не подлежат обложению НДС. Суд рекомендовал всем странам-членам Евросоюза исключить криптовалюты из числа активов, подлежащих налогообложению.

В ряде стран, например, во Франции и Индии, пока не было официального решения о регулировании и правовом режиме криптовалют, однако регуляторы сделали заявления о том, что они пытаются выработать позицию в отношении криптовалют, и предупреждают потенциальных пользователей о высоких рисках вложений средств в криптовалюты из-за высокой волатильности. Французский Центробанк считает, что даже профессиональные трейдеры должны быть осторожны — конвертируемость Биткоина не гарантируется, его держатель вряд ли сможет обратиться в суд в случае воровства или мошенничества.

Первоначально Банк Таиланда заявил, что для операций с Биткоинами требуется лицензия на право проведения валютнообменных операций. Позже было опубликовано разъяснение, что из-за отсутствия законных оснований, в Таиланде обмен Биткоинов не попадает под тайское валютное законодательство, так как иностранные валюты в операциях не участвуют. Через некоторое время Банк Таиланда дополнительно разъяснил, что Биткоины можно обменять на иностранную валюту.

В свою очередь Национальный банк Украины (НБУ) указывает, что использование Биткоинов связано с повышенными рисками из-за анонимности и децентрализованности операций. По мнению НБУ, Биткоины привлекательны для противоправных действий, в том числе отмывание средств, полученных преступным путем, или для финансирования терроризма. НБУ напомнил, что на территории Украины единственной законной платёжной единицей является гривна, запрещены выпуск и обращение как средств платежа других денежных единиц, а также использование денежных суррогатов. НБУ считает Биткоин «денежным суррогатом, который не имеет обеспечения реальной стоимостью и не может использоваться физическими и юридическими лицами на территории Украины как средство платежа, поскольку это противоречит нормам украинского законодательства» [12].

В 2014 году Банк России предупредил, что в связи с отсутствием обеспечения и юридически обязанных субъектов операции по «виртуальным валютам» являются спекулятивными. В связи с анонимным характером деятельности по выпуску «виртуальных валют», неограниченным кругом субъектов, и по их использованию для совершения операций граждане и юридические лица могут быть, в том числе непреднамеренно, вовлечены в противоправную деятельность, включая легализацию (отмывание) доходов, полученных преступным путём, и финансирование терроризма. Предоставление российскими юридическими лицами услуг по обмену «виртуальных валют» на рубли и иностранную валюту, а также на товары (работы, услуги) будет рассматриваться как потенциальная вовлеченность в осуществление сомнительных операций в соответствии с законодательством о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма.

Кроме правовой неопределенности, основным недостатком Биткоина является его сильная волатильность. Подъемы и падения курса в основном связаны с политической ситуацией в мире, конъюнктурой на международных финансовых рынках, деятельностью наднациональных институтов и т.д. Такая волатильность курса создает проблемы в использовании Биткоина (особенно в краткосрочном периоде), так как захеджировать риски почти невозможно.

В современных условиях курс этой криптовалюты формируется под влиянием спекулятивных ожиданий. Однако чем больше операций будет проводиться с участием Биткоина (даже с последующей конвертацией в традиционные валюты), тем устойчивее будет его курс.

Заметим, что работая с Биткоинами, банки выступают в качестве финансовых посредников между потенциальными кредиторами и заемщиками. Необходимость в специальных учреждениях для хранения денег и управление счетами отпадает. На современном рынке платежей количество учреждений и сервисов, в которых можно рассчитаться Биткоином, растет, а осуществление международных платежей ускоряется за счет низкой стоимости самих транзакций. Условия хранения Биткоина предусматривают создание онлайн-кошельков, которые имеют многоступенчатый уровень шифрования. В отличие от интернет-банкинга, в сети Биткоина отсутствует информация о конечных пользователях, а отражается только информация о суммах и даты совершения сделок. При этом ни банки, ни национальный регулятор не могут контролировать обмен денежных средств между кошельками пользователей (этот момент является для государственных регуляторов наименее привлекательным в использовании криптовалют). Таким образом, Биткоин является вызовом для национальных экономик, поскольку он носит децентрализованный характер обращения и государственные институты не могут влиять на транзакции участников.

Разумеется, Биткоин, как и любая другая криптовалюта, не сможет заменить полностью существующих национальных платежных систем, но его капитализация с каждым годом на рынке платежей растет, поэтому не стоит недооценивать его возможности. На наш взгляд, эта криптовалюта является успешной инновационной формой денег качественно нового вида.

Современная цифровая трансформация общества доказывает непродуктивность игнорирования со стороны национального регулятора проблемы функционирования криптовалют на рынке платежей. Существующий дисбаланс между экономическими реалиями рынка и устаревшим законодательством затрудняет развитие банковской системы стран СНГ.

Игнорирование государственными структурами того факта, что передовые электронные технологии становятся одним из способов для взаиморасчетов граждан и юридических лиц, является явно непродуктивным способом оптимизации современного рынка платежей.

Выводы. В современных финансовых отношениях Биткоин является удобной формой электронных расчетов и перспективным активом для инвестирования. При этом данная криптовалюта является вызовом для национальных экономик, поскольку она носит децентрализованный характер обращения и со временем может ликвидировать монополию государства на монетарное регулирование. Эта валюта приобретает массовый транснациональный характер использования, поэтому развитые страны мира работают над созданием определенной правовой среды, которая легализирует Биткоин в качестве платежного средства. Криптовалюта должна быть эффективно интегрирована с официальными финансовыми инструментами (электронными кошельками, банковскими счетами, картами), чтобы обеспечить простоту использования и сохранить потенциал в качестве инвестиционного актива.

Список литературы

1. Beikverdi A. Is China the Primary Driving Force in Bitcoin? [El. resource]. /Alireza Beikverdi // Cointelegraph. – 2015. – № 3. – URL: <http://cointelegraph.com/news/is-china-the-primary-driving-force-in-bitcoin>.
2. Eha B. Can Bitcoin's First Felon Help Make Cryptocurrency a Trillion-Dollar Market? [El. resource]. – URL: <http://fortune.com/2017/06/26/bitcoin-blockchain-cryptocurrency-market>
3. Желюк Т. Використання криптовалюти на ринку платежів: нові можливості для національних економік / Т. Желюк, О. Бречко // Вісник Тернопільського національного економічного університету. – 2016. - № 3. - С. 50-60
4. Luther J. Bitcoin and the bailout / J. Luther, W. Salter // The Quarterly Review of Economics and Finance. – 2017. – Volume 66. – P. 50-56
5. Madore P. Traditional Economists Fearing the Worst, Buy Bitcoin Now [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://www.cryptocoinsnews.com/traditional-economists-fearing-worst-buy-bitcoin-now>.
6. Шестопалова А. Биткоин как новый этап либерализации финансовой сферы / А. Шестопалова // Контуры глобальных трансформаций: политика, экономика, право. 2016. №2 (46). С.22-31
7. Леви Д. Перспективы признания и развития криптовалют в Европейском Союзе и странах Европы / Д. Леви // Управленческое консультирование. 2016. №9 (93). С.148-158
8. Yang R. When is Bitcoin a security under US securities law? / R. Yang // Journal of Technology Law & Policy. V. 18. N 2, 2013.
9. Бутенко Е. Биткойн. Состояние и перспективы развития криптовалюты / Е. Бутенко // Финансы и кредит. 2014. №23 (599).
10. Кочергин Д. Место и роль виртуальных валют в современной платежной системе / Д. Кочергин // Вестник СПбГУ. Серия 5: Экономика. 2017. №1.
11. Cryptocurrency Market Capitalizations [El.resource]. — URL: <https://coinmarketcap.com/all/views/all/>
12. Лист Національного банк України від 8 грудня 2014 року №29-208/72889 [Ел. ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/v2889500-14>