

ДЕЦЕНТРАЛИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНОЙ ЭМИССИИ ЧЕРЕЗ КРИПТОВАЛЮТЫ И СВЯЗАННЫЕ С ЭТИМ РИСКИ

DECENTRALIZATION OF MONETARY EMISSION THROUGH CRYPTOCURRENCIES AND RELATED RISKS

Кулин А.А., к.э.н., доцент АНОО ВО
«ВЭПИ» Воронеж, Россия.
АНОО ВО ВИ(ф) МГЭУ
РЭУ им. Плеханова Воронежский филиал

Kulin A.A., Candidate of Economic Sciences,
Associate Professor ANEO HE "VIEL"
Voronezh Branch of Moscow University of
Humanities and Economics
Voronezh Branch of the Plekhanov Russian
University of Economics

Аннотация: в статье рассматриваются цифровые валюты как один из элементов эволюции денег и связанных с ними денежных систем, которые в процессе этой эволюции первоначально носили децентрализованный характер. Со временем, в результате диалектических изменений централизация возрастала, и, достигнув своего пика, опять начала уступать процессам децентрализации и криптовалюты дали возможность развиваться, так называемым частным деньгам, которые, при определенных условиях, могут нанести экономической системе серьезный ущерб. Центральные банки должны быть готовы противодействовать этим угрозам.

Abstract: The article considers digital currencies as one of the elements of the evolution of money and related monetary systems, which initially had a decentralized nature during this evolution. Over time, as a result of dialectical changes, centralization increased, and, having reached its peak, it again began to yield to the processes of decentralization and cryptocurrencies gave the opportunity to develop so-called private money, which, under certain conditions, can cause serious damage to the economic system. Central banks must be prepared to counteract these threats.

Ключевые слова: Хайек, частные деньги, центральные банки, денежная эмиссия, криптовалюта.

Keywords: Hayek, private money, central banks, monetary issuance, cryptocurrency.

Криптовалюты продолжают развиваться и оказывать всё большее влияние на мировую экономику. С каждым годом растёт количество компаний, принимающих криптовалюты в качестве оплаты, а также увеличивается число проектов, использующих блокчейн для решения различных задач.

Помимо Биткойна и его аналогов, таких как Ripple, Ethereum, Litecoin, Monero или TRON, в настоящее время существуют буквально сотни электронных валют. В совокупности они называются альтернативными монетами, ICO, распределенным реестром валюты, блокчейн-валюты, криптовалюты, цифровые валюты или токены. Уже в 2017 году рыночная капитализация криптовалют составила почти от одной пятой до десятой стоимости физического запаса официального золота.

В некотором смысле изветный австрийский экономист Фридрих фон Хайек предсказывал такое развитие ситуации и более того, считал это очень полезным. Мы попытаемся разобраться о том какую роль новейшие технологии играют в рамках теории частных денег Хайека.

Смысл идеи Фридриха Хайека о частных деньгах заключается в устранении правительственной монополии на эмиссию платёжных средств. Учёный считал, что в этой области государственная монополия вредна для общества.

Хайек предложил систему, основанную на конкуренции параллельных частных валют. Валюту следует считать обычным коммерческим товаром и производить рыночным способом. Тогда, по мнению учёного, конкуренция между частными валютами отбракует плохо обеспеченные и плохо управляемые валюты, а останутся те, которые будут наилучшим образом выполнять функции денег: служить средством платежа и сохранять свою стоимость во времени.

Необязательно, чтобы деньги в широком смысле этого слова выпускались государством. Пока они широко распространены, могут функционировать и альтернативные варианты, такие как жетоны на метро, почтовые марки, фишки для азартных игр в казино, “расписки”, выпущенные компаниями, или векселя на предьявителя, в конце концов различные «товарные деньги».

Например, после 1837 года в течение 77 лет в США вообще не было центрального банка. Тем временем в отдельных штатах были приняты законы о “свободной банковской деятельности”, которые облегчили создание новых банков. В результате появились буквально тысячи частных эмитентов банкнот. Их денежные средства отличались степенью риска в зависимости от условий ведения бизнеса и ликвидность. Пользователи и другие банки будут дисконтировать их, чтобы они могли их принимать, по ставке дисконтирования, зависящей от этих факторов риска Правда, многие из этих свободных банков обанкротились.

На сегодняшний день в Европе существует более 100 специальных региональных валют. Это означает, что они выпускаются либо местными муниципалитетами, либо другими учреждениями, а также могут использоваться только на местном уровне в определенном городе государства. Некоторые компании в этих регионах даже выплачивают часть заработной платы в региональной валюте. Если взглянуть на деньги шире, то в более чем 35 странах существует более 4000 частных валют, включая частные золотые и серебряные сертификаты, бартерные кредиты и т.д. [3]

Совсем недавно в Англии местными городами было создано несколько частных фондов. К ним относятся фунт Тотнеса в 2007 году, фунт Льюиса в 2008 году, Брикстонский фунт и Страудский фунт стерлингов. Фунт стерлингов в 2009 году и Бристольский фунт стерлингов в 2012 году. Во всех случаях предполагалось, что введение частных денег поможет людям тратить деньги на местном уровне. Сотрудники могут получать часть своей зарплаты в бристольских фунтах стерлингов.

Швеция - еще один пример почти нерегулируемой свободной банковской системы, существовавшей с 1831 по 1902. Частные банки (26 частных банков-эмитентов банкнот, имеющих в общей сложности 157 филиалов) успешно конкурировали с банком шведского парламента, несмотря на налоги и ограничения. Отсутствие банковского регулирования в

значительной степени способствовало быстрому экономическому росту страны. Несмотря на успех, правительство вернуло монополию на выпуск банкнот своему собственному банку, чтобы защитить его от потери государственных доходов из-за сокращения обращения собственных банкнот. Швейцария. Банк WIR (Швейцарский экономический округ, Wirtschaftsring-Genossenschaft) с 1934 года управляет независимой дополнительной валютной системой, обслуживающей различные предприятия. WIR выпускает частную валюту - швейцарский франк. Наряду с официальным швейцарским франком он позволяет осуществлять операции в двух валютах.

Австрия. Во время Великой депрессии маленький австрийский городок Вергль успешно ввел собственные частные деньги. Это привело к увеличению числа государственных проектов, что, в свою очередь, привело к росту занятости и экономической активности. Несмотря на то, что проект был успешным, центральный банк Австрии прекратил его в 1933 году. Сегодня экономисты сходятся во мнении, что его успех невозможно было сохранить, поскольку почти все деньги, использованные для финансирования новых правительственных проектов, были собраны в результате разовых мероприятий, таких как налоговые платежи за два года вперед. В близлежащей Баварии, Германия, частной валютой, выпускаемой с 2003 года, является “Кимгауэр”. Список можно продолжать, но факт в том, что частные валюты довольно распространены и было лишь делом времени, когда в эту сферу должны были ворваться новейшие технологии. [3]

Таким образом, в мире преобладали государственные деньги, которые постепенно превращались в бумажные деньги, а завершающий этап пришелся на 1971 год. Эта валюта выпускалась правительствами, и ее распространение по всей экономике контролировалось или осуществлялось правительствами и их центральными банками. Хотя эта система часто вызывала недовольство, особенно в периоды инфляции и дефляции, легкодоступных и удобных альтернатив не было.

Ситуация изменилась с появлением цифровой экономики, когда платежи стали осуществляться в электронном виде и, как правило, были связаны с банковскими системами кредитных и дебетовых карт.

В качестве следующего шага появились механизмы, позволяющие осуществлять прямые платежи между физическими лицами. А это, в свою очередь, привело к созданию электронных “монет”, которые можно было передавать третьим лицам, как обычные деньги. Чтобы сделать такие монеты приемлемыми для пользователей и продавцов, потребовалось создание очень надежной системы безопасности, поскольку в противном случае люди могли бы чеканить свои собственные деньги и это привело к переполнению системы и обесцениванию монет.

К достоинствам криптовалют, которые уже неоднократно обсуждались, следует отнести:

- Децентрализация и независимость;
- Быстрые и дешевые транзакции;
- Прозрачность и безопасность;
- Доступность и инклюзивность.

К недостаткам:

- Волатильность;
- Ограниченное принятие;
- Регуляторные риски;
- Технические сложности. [1]

Поскольку некоторые страны вводят свою собственную цифровую валюту, нельзя ожидать, что ее использование будет ограничено географически. Такие деньги очень мобильны, и если они привлекательны для пользователей с точки зрения удобства и приемлемости, они будут приняты и за пределами их родной территории. Это также безопаснее, чем частные криптовалюты.

Это означает, что небольшое количество официальных валют будет использоваться во всем мире, параллельно с национальными официальными деньгами и частными (которые также являются глобальными). Это экстерриториальное признание уже было справедливо для доллара США, евро и, в некоторой степени, британского фунта стерлингов. Ограничивающим фактором была практичность, связанная с перемещением этих денежных средств (особенно крупных сумм) или их оперативным учетом. Существовали также юридические ограничения. Эти ограничения уменьшаются с появлением цифровых форм валюты, которые можно легко перемещать в больших количествах. Ограничительные правила могут быть изменены через оффшорные зоны и небанковские организации, находящиеся за пределами традиционной сферы влияния центральных банков. В результате центральный контроль над денежной системой многих стран ослабевает. [2] Противодействие им центральным банком, возможно, должно быть более решительным, и их действия затронут и другие страны сильнее, чем в прошлом.

Таким образом, криптовалюты вносят важный инновационный вклад в развитие средства обмена, которое мы называем деньгами. В настоящее время существуют сотни таких валют, и их потенциал и объем растут. Однако в совокупности и в больших объемах они будут создавать реальные проблемы для денежной системы страны. Мервин Кинг, известный экономист и глава Банка Англии в 2003-2013 годах, предположил, что двадцатый век был Золотым веком центральных банков. Они сыграли важную роль в экономике в результате появления управляемых бумажных денег. Но эта роль может снижаться с развитием частной электронной валюты, что устраняет их монополию в качестве поставщиков платежных средств. [4]

Однако, мы приходим к выводу, что центральные банки, которые являются институтами, призванными обеспечивать денежно-кредитную стабильность, необходимы как никогда. Проблема в том, что их ответственность возрастает, в то время как влияние их традиционных инструментов на денежную массу и процентные ставки снижается, в том числе, потому, что появляются новые средства обращения.

Таким образом, денежная система окажется под угрозой неконтролируемой эмиссии, и, что самое плохое, у регуляторов в лице центральных банков просто отсутствуют механизмы воздействия на такое развитие ситуации. Поэтому в ближайшее время центральным банкам следует предусмотреть такое развитие ситуации и озаботиться разработкой соответствующих инструментов регулирования.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Хуторская, А. Ю. Цифровизация национальных валют и ключевые тенденции мирового валютного рынка / А. Ю. Хуторская, Н. А. Тарханова // Ресурсосбережение. Эффективность. Развитие : Материалы VIII Всероссийской научно-практической конференции, Донецк: ДонНТУ, 24 ноября 2023 года. – Донецк: Донецкий национальный технический университет, 2023. – С. 238-241.
2. Чернышева, М. А. Криптовалюта, как платежный инструмент денежно-кредитной сферы / М. А. Чернышева, В. В. Гребеник // Вестник евразийской науки. — 2022. — Т. 14. — № 3
3. Blockchain technologies could boost the global economy US\$1.76 trillion by 2030 through raising levels of tracking, tracing and trust: PwS research. – URL: <https://www.pwc.com/gx/en/news-room/press-releases/2020/blockchain-boost-global-economy-track-trace-trust.html> (дата обращения: 27.02.2025).
4. Bonneau, J., Miller, A., Clark, J., Narayanan, A., Kroll, J.A., Felten, E.W. (2015) SoK: Research perspectives and challenges for bitcoin and cryptocurrencies, Proceedings—IEEE Symposium on Security and Privacy, vol. 2015, pp. 104–121.
5. Chan, G., Stavins, R., & Ji, Z. (2018). International climate change policy. Annual Review of Resource Economics, 10, 335–360.

REFERENCES

1. Khutorskaya, A. Y. Digitalization of national currencies and key trends in the global foreign exchange market / A. Y. Khutorskaya, N. A. Tarkhanova // Resource conservation. Effectiveness. Title : Proceedings of the VIII All-Russian Scientific and Practical Conference, Monday, November 24, 2023. Donetsk: Donetsk National Technical University, 2023. pp. 238-241.
2. Chernysheva, M. A. Cryptocurrency as a payment instrument of the monetary sphere / M. A. Chernysheva, V. V. Grebenik // Bulletin of Eurasian Science. — 2022. — Vol. 14. — No. 3
3. Blockchain technologies can boost the global economy by \$1.76 trillion by 2030 by increasing tracking and trust: PwS study. – URL: <https://www.pwc.com/gx/en/news-room/press-releases/2020/blockchain-boost-global-economy-track-trace-trust.html> (accessed: 02/27/2025).
4. Bonneau, J., Miller, A., Clark, J., Narayanan, A., Kroll, J.A., Felten, E.V. (2015) JUICE: Research Perspectives and Problems for Bitcoin and Cryptocurrencies, Proceedings of the IEEE Symposium on Security and Privacy, volume 2015, pp. 104-121.
5. Chan G., Stavins R., and Ji Z. (2018). International policy on climate change. Annual Review of Resource Economics, 10, pp. 335-360.