

МЕСТО И РОЛЬ КРИПТОВАЛЮТЫ НА МЕЖДУНАРОДНОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Людмила Васильевна ПУШКАРЕВА

доктор экономических наук, профессор кафедры безопасности,
Северо-Западный институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства
и государственной службы при Президенте Российской Федерации,
Санкт-Петербург, Российская Федерация
plv1412@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-5492-133X>
SPIN-код: 6269-3687

История статьи:

Рег. № 334/2023
Получена 20.07.2023
Получена в
доработанном виде
03.08.2023
Одобрена 29.08.2023
Доступна онлайн
30.11.2023

Специальность: 5.2.4

УДК 336.741.24
JEL: G15

Ключевые слова:

криптовалюта,
цифровизация
экономики,
криптография,
блокчейн, майнинг

Аннотация

Предмет. В последние годы общественный интерес к криптовалюте возрос, но мнения о перспективе существования данной цифровой валюты на международной арене не однозначны. Финансовый рынок ряда стран поддерживает и интегрирует криптовалюту в свою платежную систему, некоторые страны находятся на ступени легализации и создания правовой базы, а другие вводят ограничения для цифровых монет или полностью запрещают их. Предметом исследования является роль криптовалюты на международном финансовом рынке.

Цели. Проанализировать место и роль криптовалюты на международном финансовом рынке.

Методология. Были использованы следующие методы: логический, исторический и статистический анализ, сравнение, классификация, дедукция.

Результаты. Определено понятие «криптовалюта», рассмотрены проблемы включения криптовалюты в экономическую систему, охарактеризован рынок криптовалют на международном уровне, определены место и роль криптовалюты на международном финансовом рынке.

Выводы. Криптовалюта – новое явления в мировой экономике, которое уже успело занять определенные позиции на международном финансовом рынке. Особую роль криптовалюта играет на рынке инвестиций. Внедрение криптовалюты в повседневную жизнь возможно только после решения всех технических, правовых и экономических вопросов, связанных непосредственно с ее обращением. Особенно актуальна проблема с правовым регулированием, поскольку постоянно меняется отношение правительств разных стран к цифровым активам. Это связано с тем, что децентрализованные системы могут быть использованы в теневой экономике, а это ставит под угрозу стабильность национальной экономики государств. Тем не менее процесс развития цифровой экономики не остановить, поэтому стоит адаптироваться к новым реалиям современного мира.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2023

Для цитирования: Пушкарёва Л.В. Место и роль криптовалюты на международном финансовом рынке // *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. – 2023. – Т. 16, № 4. – С. 372 – 382.
<https://doi.org/10.24891/fa.16.4.372>

Стремительное развитие сферы IT-технологий, широкое распространение электронной коммерции, в особенности интернет-торговли, цифровизация экономики в XXI в. вызвали преобразование денежной системы и появление новых денежных форм. Такой инновационной формой стала криптовалюта. В последние годы общественный интерес к криптовалюте возрос, но мнения о перспективе существования данной цифровой валюты на международной арене не однозначны. Так, финансовый рынок стран Японии, США, Сингапура поддерживает и интегрирует криптовалюту в свою платежную систему, некоторые страны находятся на ступени легализации и создания правовой базы, некоторые страны вводят ограничения для цифровых монет (Китай) или полностью запрещают (Алжир, Египет). На сегодняшний день криптовалютный рынок испытывает стадию наиболее динамичного развития за счет популяризации и освещения на просторах Интернета информации о пике и обвале криптовалюты. Только на конец октября 2022 г. первая криптовалюта успела обновить исторический максимум стоимости в 67 тыс. долл. и упасть в цене до 58 тыс. долл. Прежде всего необходимо разобраться в самом понятии «криптовалюта». В настоящее время в отечественной и зарубежной экономической литературе нет точного определения этого понятия.

В статье Н.Г. Щеголевой и О.И. Тереньевой «криптовалюта – цифровая счетная единица, учет которой децентрализован; системы криптовалют функционируют посредством распределенной компьютерной сети» [1]. Единицей такой валюты служит coin (с англ. – монета). Физически таких денег нет, они хранятся на компьютере и производятся с помощью специальной программы и базируются на методах криптографии, в частности технологиях блокчейн. Блокчейн (с англ. blockchain – цепь из блоков) – распределенная база данных, которая содержит информацию обо всех транзакциях, проведенных участниками системы [2]. Данная технология базируется на принципе децентрализации, то есть база находится не в одном месте, а на всех компьютерах участников системы, которые образуют сеть. Пользователи системы могут находиться в любой точке мира, где есть доступ к Интернету. Отличительной чертой криптовалют на основе технологии блокчейн является конфиденциальность и отсутствие внешнего контроля.

Добыча виртуальной валюты называется майнингом. Майнинг – создание криптовалюты, которая включает в себя деятельность по поддержанию распределенной платформы и создание новых блоков с возможностью получить вознаграждение в форме новых единиц, цифровых денег. В этом заключается техническая и электронная сущность криптовалюты.

Теперь идентифицируем криптовалюту с экономической точки зрения. При этом необходимо отметить, что большинство авторов в основном рассматривают технические аспекты обращения криптовалют, что не позволяет в полной мере раскрыть их сущность как экономической категории. В ходе исследования были использованы следующие методы: логический, исторический и статистический анализ, сравнение, классификация, дедукция, аналогия, наблюдение. Информационной базой послужили статьи российских и зарубежных специалистов, учебные пособия, нормативно-правовые акты и документы Банка России.

Экономическую сущность криптовалют можно оценить через сравнение с деньгами, а именно – с выполнением функции денег. Деньги появились в результате соглашения людей о стоимости товаров, которое было принято для более простого взаиморасчета. Выделяют пять главных функций денег: мера стоимости, средство обращения, средство накопления, средство платежа, мировые деньги [3].

Сопоставим каждую функцию с криптовалютой. Мера стоимости и средство обращения уже выполняются криптовалютой. Одним из примеров может служить то, что товары, размещенные на платформе Amazon, можно покупать с помощью криптовалюты биткойн (стоимость товаров выражена также в биткоинах). Средство накопления, а именно – формирование денежных резервов, осуществляется многими цифровыми активами. Некоторые люди стали хранить свои сбережения в криптомонетах. Другая функция денег подразумевает их применение для обслуживания кредитных отношений. Пример: кредиты денежными средствами под залог криптовалюты выдают многие международные сервисы (BTCrop, bitbond, stemfundi др.)¹. И последняя функция мировых денег криптовалютами также выполняется, так как она изначально создавалась как всеобщее средство платежа.

Криптовалюта не в полной мере выполняет функции денег, поскольку далеко не все магазины позволяют расплачиваться ею, поэтому криптовалюту можно классифицировать как, возможно, зарождающийся вид денег [4]. Данный подход к определению экономической сущности не единственный: ряд авторов сравнивают криптовалюту с товаром или виртуальным товаром, с ценными бумагами, с активом. Существует мнение, что криптомонеты и вовсе не обладает никакой сущностью: криптовалюта обладает мнимой сущностью, так как она не является ни кредитным активом банка, выданным заемщику, ни его депозитным долгом перед вкладчиком. Майнер, производит ее в соответствии с математическими алгоритмом, который не предполагает проведения кредитования клиентов, обладающих хорошим финансовым состоянием [5]. Поэтому единого мнения об экономической сущности криптовалюты еще не сложилось. Проанализировав сущность криптовалюты, можно сказать, что криптовалюта – это виртуальная или цифровая валюта, не имеющая физического выражения и защищенная криптографическими методами, экономический смысл которой устанавливается.

Сначала стоит установить экономические причины возникновения нового инструмента – криптовалюты. По мнению некоторых авторов, главной причиной формирования криптовалюты стал ответ бизнеса и населения на политику государства в сфере денежного обращения, потому как власть может проводить любые изменения на рынке, которые противоречат интересам налогоплательщиков. Также отмечают такие причины, как потребность в новом всеобщем эквиваленте (например, золото на современном этапе не так актуально) и потребность в нейтральной валюте (исключение на международном рынке экономических санкций между странами, отсутствие лидирующей валюты). К настоящему времени насчитывается порядка 800 различных криптовалют, а рыночная капитализация рынка криптовалют на ноябрь 2022 г. составила около 2,8 трлн долл. США.

¹ Что такое кредиты в криптовалюте. Все подробности.

URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/5f8716399a7947311414b19d>

Главными конкурентом BTC (биткойн) на данный момент является криптовалюта эфириум (Ethereum, ETC), разработанная в конце 2013 г. и запущенная в сеть в 2015 г. Широкое распространение криптовалюта получила за счет смарт-контрактов, другими словами, алгоритма, позволяющего оптимизировать процесс заключения контрактов. Стейблкоин (от англ. stablecoin – стабильная монета) – разновидность криптовалюты, цена которой зависит от стоимости традиционного материального актива (доллар США, евро, золото, другие драгоценные металлы). Еще стейблкоин называют управляемой монетой. Волатильность такой монеты практически отсутствует, это дает возможность хранить сбережения без особых рисков. Первой такого рода криптовалютой стала Tether (USDT), выпущенная в 2015 г. и привязанная к доллару США. На протяжении лет курс монеты менялся, но колебания не были существенными. Примечательно, что в 2018 г журнал Wall Street Journal выпустил статью, обличающую Tether в мнимой обеспеченности долларом США².

К особенностям криптовалюты относятся:

- децентрализация – у криптовалюты отсутствует центральный орган управления, который бы отвечал за контроль и эмиссию;
- анонимность – пользователь, регистрируя специальный кошелек для криптовалют, не указывает свои личные данные, и все транзакции совершаются анонимно;
- безопасность – хакерам, чтобы обмануть технологию блокчейн, недостаточно внести изменение в один блок, им надо изменить все предыдущие блоки. Для совершения атаки необходимо большое количество ресурсов (вычислительных мощностей), что делает атаку высокой по стоимости. Хотя все-таки существует риск уязвимости криптовалюты. Например, атака 51%, суть которой заключается в том, что несколько майнеров с высокими вычислительными мощностями могут не подтверждать транзакции и манипулировать ими;
- необратимость сделок – все совершенные транзакции и смарт-контракты невозможно отменить или изменить.
- прозрачность сделок – все операции с цифровой валютой записываются в блокчейн, и каждый пользователь может это посмотреть. Так, в блокчейне биткойна можно отследить информацию об адресе, с которого был выполнен платеж, сумму перевода и время. Биткойн-адресом является идентификатор, состоящий из 26–34 буквенно-цифровых символов [2]. Для некоторых видов криптовалют отражается лишь информация о самом переводе.

Стоит обратить внимание, что часто авторы пишут о децентрализованности, как о характерном и главном свойстве криптовалюты, но не во всех случаях это так. Например, криптовалюта Ripple имеет централизованную архитектуру, а это значит, что операции могут быть отслежены, а счета заблокированы.

² Vigna P., Russolillo S. The Mystery Behind Tether, the Crypto World's Digital Dollar.
URL: <https://www.wsj.com/articles/the-mystery-behind-tether-the-crypto-worlds-digital-dollar-1534089601>

Таким образом, рынок криптовалют разнообразен: каждая криптовалюта имеет свои особенности и это приводит к проблемам включения криптовалюты в экономическую систему, отсутствия единого подхода к правовому регулированию и статусу. Главной проблемой включения криптовалют в мировую финансовую систему является неоднозначный подход государств к определению правового статуса и регулирования криптовалюты. В *табл. 1* представлен краткий обзор мировой практики по регулированию криптовалюты³.

В России законодательная работа в этом направлении активно ведется: принят Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», который определяет главные характеристики криптовалюты и регулирует любые операции с ней. Цифровой валютой признается совокупность электронных данных (цифрового кода или обозначения), содержащихся в информационной системе, которые предлагаются и (или) могут быть приняты в качестве средства платежа и (или) в качестве инвестиций и в отношении которых отсутствует лицо, обязанное перед каждым обладателем таких электронных данных. Но в России криптовалюту запрещено использовать для оплаты товаров или услуг, поэтому остаются инвестиции. Они должны отражаться в налоговой декларации. На данном этапе проблема в том, что существует большое количество бирж и электронных кошельков со своим программным обеспечением, из-за этого не удастся персонифицировать конкретному лицу взаимодействия с криптовалютой [6]. И все еще прослеживается проблема четкого формулирования подзаконных актов. Таким образом, правовое регулирование криптомонет необходимо для пресечения мошенничества (защита потребителей – обладателей криптовалют), «отмывания денег», финансирования терроризма и другой деятельности, преследуемой по закону. На современном этапе рынок криптовалют характеризуется быстрым, постоянным ростом и содержит несколько сотен цифровых монет. В то же время лишь ограниченное число цифровых валют занимает значительную долю рынка, а именно – только 10 популярных криптовалют имеют около 80% общей капитализации рынка .

Другим критерием анализа рынка может выступить цена криптовалюты и ее изменчивость. Как можно заметить, рынок следует по схеме, по которой цена растет, падает и стабилизируется. За скачком цен следует консолидированный период. И вскоре за резким падением идет резкий подъем. Это наглядно показывает, что рынок слишком волатилен. Можно утверждать, что консолидированное окно становится все короче, цены быстро растут и так же быстро падают. Это доказывают последние события, когда биткоин достиг цены в 67 тыс. долл., а ровно через месяц цена опустилась до 47 тыс. долл. Такой же схемы придерживаются и альткойны, поскольку прослеживается зависимость от биткоина (за исключением стейблкоинов). Таким образом, криптовалюты характеризуются высокими рыночными рисками.

³ Обзор по криптовалютам, ICO (Initial Coin Offering) и подходам к их регулированию.

URL: https://cbr.ru/content/document/file/36009/rev_ico.pdf; Bitcoin ban: These are the countries where crypto is restricted or illegal. URL: <https://www.euronews.com/next/2021/11/20/bitcoin-ban-these-are-the-countries-where-crypto-is-restricted-or-illegal2>

Интересен вопрос: в связи с чем проявляется волатильность цифровых валют? Выделяют несколько причин: новости, взаимное влияние, влияние со стороны правительства, банкротство торговых площадок и др. Оценить использование криптовалют на мировом уровне позволяет индекс внедрения их в финансовую систему различных стран, а также их рейтинг по трем показателям, составляющим общий рейтинг: стоимость средств, переведенных в блокчейн; объем, полученных средств в сетях криптовалют индивидуальными инвесторами и торговые объемы на платформах P2P. Несколько стран с развивающимися рынками, включая Кению, Нигерию, Вьетнам и Венесуэлу, занимают высокие позиции в индексе во многом потому, что у них огромные объемы транзакций на одноранговых (P2P) платформах⁴. Многие жители этих стран используют криптовалютные биржи P2P в качестве основного входа в криптовалюту часто потому, что у них нет доступа к централизованным биржам. Другой рейтинг стран по использованию криптовалюты составила аналитическая организация Coincub. Она учла следующие факторы: отношение правительства к криптоактивам, налоговый режим, правовое регулирование обращение цифровой валюты. Кроме того, учтено количество держателей криптовалют и количество криптовалютных банкоматов (банкоматы, с помощью которых можно купить или обналичить криптовалюту). На сегодняшний день они установлены в 70 странах, а наибольшая их часть сосредоточена в США и Канаде.

Банк России отметил, что российские пользователи – одни из самых активных на рынке цифровых валют. Годовой объем операций россиян с цифровыми активами регулятор оценивает в 5 млрд долл. Россия находится в числе лидеров по количеству посещений криптобирж. Особое влияние цифровая валюта оказывает на финансовый рынок, поскольку она определяется как средство сбережения. Инвесторы всех стран увидели в ней инвестиционный актив, который особо не зависит от корреляции других активов. Как уже было отмечено, с каждым годом курс биткоина растет, и это делает криптовалюту лучшей по прибыльности инвестицией.

Не исключено, что криптовалюты и традиционные финансовые рынки будут проникать друг в друга. На криптовалютных торговых площадках уже появляются традиционные акции, а на традиционных биржах – акции криптовалютных компаний, инвестирующих в цифровые активы. Необходимо добавить, что криптовалюта является одним из факторов, давящим на мировое денежное обращение и национальные экономики. Если раньше обращение криптовалюты на территории одной страны не превышало 0,3%, и страны не воспринимали ее всерьез, то теперь с большей долей вероятности этот показатель может возрасти, и сумма цифровой валюты в обращении увеличится. Это может привести к изменениям стоимости национальных валют и сокращению спроса на нее [7].

Инвестиции в цифровые активы многие находят весьма эффективным и перспективным направлением с существенными рисками. И уже сейчас криптовалюта занимает определенную долю рынка фиатных денег, что в свою

⁴The 2021 Geography of Cryptocurrency Report.
URL: <https://bitcoinke.io/wp-content/uploads/2021/10/Geography-of-Cryptocurrency-2021.pdf>

очередь будет приводить к изменениям в сложившейся финансовой системе. На современном этапе трудно точно оценить роль и место криптовалюты в мировой экономике. В условиях мирового кризиса, который начался более 10 лет назад, цифровые активы неуклонно развивались и продолжают это делать. Фактически виртуальные валюты нашли свое место в обществе, многие люди по всему миру используют их в качестве оплаты различных продуктов или услуг. В криптовалюту можно инвестировать для увеличения капитала и его сохранности. И это будет неплохим выбором, если вдруг мировая экономика начнет ухудшаться, то люди, вложившиеся в цифровой актив, возможно, понесут меньшие финансовые потери во время кризиса. За весь период развития криптоиндустрии, как показывает анализ, криптовалюты демонстрируют как определенные преимущества, так и недостатки. Это стало основными причинами, которые определили роль и значение криптовалюты в разных странах. Для большинства стран криптовалюта имеет большую роль в области инвестирования. Например, в США, Японии, Германии, Канаде и других криптовалюта заняла особое место в инвестировании и торговле на биржах. В ряде стран, где сейчас криптовалюта официально запрещена, раньше актив тоже играл определенную роль. Так, Китай долго оставался лидером по майнингу биткойна за счет наличия избыточной электроэнергии и приносил миллионы долларов майнерам⁵. Однако цифровые валюты пока не готовы заместить в полном объеме фиатные деньги по ряду причин: неоформленная полностью законодательная база, регулирующая криптоиндустрию, недочеты в работе самой технологии блокчейна, малая численность населения, использующая криптовалюту по сравнению с привычными денежными средствами т.д.

Одной из ведущих перспектив в цифровой экономике стран является создание национальной криптовалюты. Некоторые государства уже запустили собственные цифровые активы. Первой страной, запустившей свою криптовалюту под названием Etcash еще в 2017 г., являются ОАЭ. Венесуэла является второй страной в мире, запустившей собственную криптовалюту под названием Petro. Он был анонсирован еще в декабре 2017 г. и успешно запущен в 2018 г. Утверждается, что он подкреплен запасами нефти и полезных ископаемых страны, и правительство намерено использовать свою криптовалюту для обхода санкций США. И еще несколько стран заявило о разработке независимой национальной валюты. Например, Народный банк Китая стремится стать одним из первых крупных центральных банков в мире, который запустит собственную цифровую валюту и при этом сможет более внимательно следить за транзакциями. Интересно, что запрет криптовалют в Китае отчасти связан с тем, что они могут стать угрозой для цифрового юаня⁶. Еще в конце 2020 г. Банк России начал диалог о целесообразности введения цифрового рубля. В 2023 г. было принято решение о его введении. Цифровой рубль – это цифровая форма российской национальной валюты, которую Банк России планирует выпускать в дополнение к существующим формам денег. Регулятор разъяснил преимущества введения такого рода валюты: для граждан и бизнеса – высокий уровень сохранности и безопасности средств, улучшение условий клиентского обслуживания, для финансового рынка – повышение конкуренции на финансовом

⁵ China declares all cryptocurrency transactions illegal. URL:<https://www.bbc.com/news/technology-58678907>

⁶ The 2021 Geography of Cryptocurrency Report.
URL: <https://bitcoinke.io/wp-content/uploads/2021/10/Geography-of-Cryptocurrency-2021.pdf>

рынке, для государства – контроль за расходованием бюджета, потенциал для упрощения проведения трансграничных платежей. Уже составлены этапы реализации проекта. Таким образом, многие страны задумались о создании собственной цифровой валюты, а некоторые уже внедрили ее в финансовую систему. Специалисты составляют прогнозы и сценарии о динамике рынка криптовалют. О перспективах развития криптовалюты идут большие дискуссии: одни считают, что цифровой актив ставит под угрозу экономическую стабильность страны и сравнивают данное явление с «тюльпанной лихорадкой» из-за того, что криптовалюта выступает средством спекуляции на рынке; другие уверены, что криптовалюта способна изменить мировую экономику в лучшую сторону.

Криптовалюта – новое явление в мировой экономике, которое уже успело занять определенные позиции на международном финансовом рынке. Особую роль криптовалюта играет на рынке инвестиций в подавляющем большинстве стран. Внедрение криптовалюты в повседневную жизнь возможно только после решения всех технических, правовых и экономических вопросов, связанных с ней. Особенно актуальна проблема с правовым регулированием, поскольку постоянно меняется отношение правительств разных стран к цифровым активам. Это связано с тем, что децентрализованные системы могут быть использованы в теневой экономике, а это ставит под угрозу стабильность национальной экономики.

Таблица 1

Обзор мировой практики по регулированию криптовалюты

Table 1

Overview of the international practice on cryptocurrency regulation

| Страна | Обращение криптовалюты |
|------------------------------------|---|
| Япония | Легальна. Создана правовая база, регулирующая обращение криптовалюты. Имеет статус платежного средства с 2017 г. |
| США | Легальна. Правовая база в разных штатах может иметь свои аспекты. Введены требования по лицензированию обменных площадок в качестве компаний, предоставляющих финансовые услуги |
| Китай | Запрещена. С 2013 г. правительство постепенно вводило ограничения на рынок криптовалют, а в сентябре 2021 г. введен запрет на криптовалютные транзакции |
| Сингапур | Легальна. Созданы правила по лицензированию площадок, занимающихся операциями с криптовалютой, а также действует ставка корпоративного налога для организаций, принимающих цифровые активы в виде дохода |
| Канада | Легальна. Правовая база разрабатывается, уже определен ряд требований к операциям с криптовалютой. Например, транзакции свыше 10 тыс. канадских долларов подотчетны |
| Франция | Легальна. Правила регулирования криптовалют разработаны и дополняются. С 2021 г. организации, связанные с криптовалютой (биржи и торговые платформы), должны пройти регистрацию, иначе их владельцам грозит штраф или тюремное заключение |
| Германия | Легальна. С 2011 г. криптовалюта классифицируется как финансовый инструмент, а все криптобиржи должны получать лицензию для осуществления деятельности |
| ОАЭ | Легальна. Правила регулирования криптовалют разработаны и дополняются |
| Украина | Легальна. В 2021 г. был принят закон «О виртуальных активах» |
| Египет, Непал, Турция, Алжир и др. | Запрещена |

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Щеголева Н.Г., Терентьева О.И. Трансформация мировой валютной системы: будущее за криптовалютой? // Вестник Московского университета. Серия 6: Экономика. 2018. № 2. С. 75–93. URL: <https://doi.org/10.38050/01300105201825>
2. Свон М. Блокчейн. Схема новой экономики. М.: Олимп-Бизнес, 2016. 224 с.
3. Кудревич В.В., Колобова Ю.И. Криптовалюта – деньги нового поколения // Экономика и управление: теория и практика. 2019. Т. 5. № 1. С. 47–52. URL: <https://www.emtp.sevsu.ru/>
4. Жигас М.Г., Кузьмина С.Н. Природа и сущность криптовалюты // Известия Байкальского государственного университета. 2018. Т. 28. № 2. С. 201–207. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/priroda-i-suschnost-kriptovalyuty?ysclid=lmgj1m3a3431656466>
5. Усоский В.Н. Сущность криптовалюты и исторические предпосылки возникновения абстрактного обязательства как условия эмиссии банком кредитных денег // Вісник економічної науки України. 2018. № 2. С. 163–166. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-kriptovalyuty-i-istoricheskie-predposylki-vozniknoveniya-abstraktnogo-obyazatelstva-kak-usloviya-emissii-bankom-kreditnyh-1?ysclid=lmgk16qp41279798735>
6. Янковский Р.М. Криптовалюты в российском праве: суррогаты, «иное имущество» и цифровые деньги // Право. Журнал Высшей школы экономики. 2020. № 4. С. 43–78. URL: <https://www.hse.ru/mag/pravo/2020--4/423874290.html?ysclid=lmgm6bazly178291448>
7. Гарипов Р.И., Максимова Н.Н. Влияние криптовалюты на социально-экономическую политику России // Вестник Совета молодых ученых и специалистов Челябинской области. 2019. Т. 1. № 2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-kriptovalyuty-na-sotsialno-ekonomicheskuyu-politiku-rossii?ysclid=lmgn4bmm8n840717565>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

THE PLACE AND ROLE OF CRYPTOCURRENCIES IN THE INTERNATIONAL FINANCIAL MARKET

Lyudmila V. PUSHKAREVA

RANEPA St. Petersburg
St. Petersburg, Russian Federation
plv1412@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-5492-133X>

Article history:

Article No. 334/2023
Received 20 July 2023
Received in revised form
3 August 2023
Accepted 29 August 2023
Available online
30 November 2023

JEL classification: G15

Keywords:

cryptocurrency,
digitalization,
cryptography,
blockchain, mining

Abstract

Subject. The article investigates the role of cryptocurrency in the international financial market.

Objectives. The aim is to analyze the place and role of cryptocurrencies in the international financial market.

Methods. The study rests on logical, historical, and statistical analysis, and methods of comparison, classification, and deduction.

Results. The paper defines the concept of cryptocurrency, considers the problem of including cryptocurrencies in the economic system, characterizes the cryptocurrency market at the international level, determines the place and role of cryptocurrencies in the international financial market.

Conclusions. Cryptocurrency is a new phenomenon in the global economy. It plays a special role in the investment market. The introduction of cryptocurrency into everyday life is possible only after solving all technical, legal, and economic issues directly related to its circulation. The problem with legal regulation is particularly relevant, since the attitude of governments of different countries to digital assets is constantly changing. This is due to the fact that decentralized systems can be used in the shadow economy, which threatens the stability of the national economy of States. Nevertheless, the development of digital economy cannot be stopped, so it is worth adapting to the new realities of the modern world.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2023

Please cite this article as: Pushkareva L.V. The Place and Role of Cryptocurrencies in the International Financial Market. *Financial Analytics: Science and Experience*, 2023, vol. 16, iss. 4, pp. 372–382. <https://doi.org/10.24891/fa.16.4.372>

References

1. Shchegoleva N.G., Terent'eva O.I. [World Monetary System Transformation: The Future for Crypto Currency?]. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Seriya 6: Ekonomika = Moscow University Economics Bulletin*, 2018, no. 2, pp. 75–93. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.38050/01300105201825>
2. Swan M. *Blokchein. Skhema novoi ekonomiki* [Blockchain: Blueprint for a New Economy]. Moscow, Olimp-Biznes Publ., 2016, 224 p.

3. Kudrevich V.V., Kolobova Yu.I. [Cryptocurrency this is a new generation of money]. *Ekonomika i upravlenie: teoriya i praktika = Economy and Management: Theory and Practice*, 2019, vol. 5, no. 1, pp. 47–52. URL: <https://www.emtp.sevsu.ru/> (In Russ.)
4. Zhigas M.G., Kuz'mina S.N. [Nature and essence of cryptuals]. *Izvestiya Baikal'skogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of Baikal State University*, 2018, vol. 28, no. 2, pp. 201–207. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/priroda-i-suschnost-kriptovalyuty?ysclid=lmgjj1m3a3431656466> (In Russ.)
5. Usoskii V.N. [The essence of cryptocurrency and historical prerequisites for the emergence of an abstract obligation as a condition for issuing credit money by a bank]. *Вісник економічної науки України*, 2018, no. 2, pp. 163–166. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-kriptovalyuty-i-istoricheskie-predposylki-vozniknoveniya-abstraktnogo-obyazatelstva-kak-usloviya-emissii-bankom-kreditnyh-1?ysclid=lmgk16qp41279798735> (In Russ.)
6. Yankovskii R.M. [Cryptovalues in the Russian Law: Surrogates, "Other Property" and Digital Money]. *Pravo. Zhurnal Vysshei shkoly ekonomiki = Law. Journal of the Higher School of Economics*, 2020, no. 4, pp. 43–78. URL: <https://www.hse.ru/mag/pravo/2020--4/423874290.html?ysclid=lmgmg6azly178291448> (In Russ.)
7. Garipov R.I., Maksimova N.N. [Influence of cryptal currency on the socio-economic policy of Russia]. *Vestnik Soveta molodykh uchenykh i spetsialistov Chelyabinskoi oblasti*, 2019, vol. 1, no. 2. (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-kriptovalyuty-na-sotsialno-ekonomicheskuyu-politiku-rossii?ysclid=lmgn4bmm8n840717565>

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.