УДК 339.74

ЦИФРОВЫЕ ДЕНЬГИ КАК ФАКТОР ФОРМИРОВАНИЯ ИНТЕРНАЦИОНАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Марат Рамзанович Хаджиев,
кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита
Чеченского государственного университета (Россия, Грозный)
РИНЦ SPIN-код: 8445-6638 / ORCID: 0000-0002-6975-368X
E-mail: marat99@gmail.com

Луиза Саид-Эмиевна Батукаева,
студент Института экономики и финансов Чеченского
государственного университета (Россия, Грозный)
E-mail: luizaviolet@bk.ru

Карина Абусаитовна Туршиева,
студент Института экономики и финансов Чеченского
государственного университета (Россия, Грозный)
E-mail: kturshieva@bk.ru

Аннотация. *Настоящая статья посвящена потенциальной перспективе эволюции денежно-кредитной политики в связи с возникновение и развитие цифровых валют как эволюционного этапа развития международной финансовой системы. Актуальность и разработки и применения цифровых валют существенно стимулировалась не только долгосрочными, но и текущими проблемами финансовой системы. Сделан вывод, что существующая система денежных переводов устарела и явно нуждалась в инновациях. Иначе говоря, мировые деньги стали в недостаточной мере выполнять одну из своих основных функций – быть эффективными средствами платежа.*

Ключевые слова: *биткойн, блокчейн, валютные отношения, денежно-кредитная политки, деньги, золото, криптовалюта, международная платежная система, финансовая система, эмиссия денег.*

DIGITAL MONEY AS A FACTOR OF FORMATION OF INTERNATIONAL FINANCIAL SYSTEM

Marat R. Khadzhiev,
Candidate of Economic Sciences, associate Professor of Finance and credit
Chechen State University (Russia, Grozny)
RSCI SPIN-code: 8445-6638 / ORCID: 0000-0002-6975-368X
E-mail: marat99@gmail.com

Luiza S. Batukaeva,
student of the Institute of Economics and Finance
Chechen State University (Russia, Grozny)

E-mail: luizaviolet@bk.ru

Karina A. Turshieva,
student of the Institute of Economics and Finance
Chechen State University (Russia, Grozny)

E-mail: kturshieva@bk.ru

Abstract. *This article is devoted to the potential perspective of the evolution of monetary policy in connection with the emergence and development of digital currencies as an evolutionary stage in the development of the international financial system. The relevance and development and application of digital currencies were significantly stimulated not only by long-term, but also by the current problems of the financial system. It is concluded that the existing system of money transfers is outdated and clearly needed innovation. In other words, the world's money began to insufficiently perform one of its main functions – to be effective means of payment.*
Keywords: *bitcoin, blockchain, currency relations, monetary policy, money, gold, cryptocurrency, international payment system, financial system, money emission.*

Возникновение международных валютных отношений обусловлено становлением мирового рынка, формированием экономических отношений между странами и государствами, а также функциональным разделением труда на международном уровне. При этом, от уровня экономического развития, политической обстановки, соотношения сил между странами на мировой арене зависит состояние валютных отношений.

Существующая на современном этапе развития мировая валютная система сформировалась в результате ряда последовательно-эволюционных событий, а именно: отмены золотого стандарта в США (1933 г.) и заключения

Бреттон-Вудского соглашения, предоставившего доллару США статус мировой резервной валюты (1944 г.), отказа США обменивать доллары на золото (1971 г.) и образования Ямайской валютной системы (1976-1978 гг.) которая положила конец Бреттон-Вудскому международному соглашению [3, с. 49].

После отмены золотого стандарта в 1971 г. ценность валюты основывается исключительно на экономическом положении страны и надежности правительства, которое ее выпускает. Поскольку Ямайская валютная система базируется на отмене золотого стандарта и установлении свободно плавающих курсов валют, стоимость национальных валют большинства развитых государств, стала определяться спросом и предложением. Однако таким образом мировая валютная система стала зависеть от денежно-кредитной политики США, так как золотые паритеты содействовали сдерживанию темпов инфляции и роста денежной массы, в то время как плавающие курсы в значительной степени восприимчивы от различных факторов экономического и платежного характера.

Произошедший в 2008 году финансово-экономический кризис привел к основательному ухудшению показателей экономически развитых стран, затем перешедший в глобальную рецессию экономики [1, с. 4].

Это значительно снизило доверие к ведущим мировым валютам, показав, что действующая валютная система имеет существенные недостатки. В продолжающемся посткризисном периоде продолжились и еще более активизировались дискуссии по вопросам реформирования мировой валютной системы и возможных направлений развития. Проблема реформирования мировой валютной системы регулярно обсуждаются на встречах Большой двадцатки, находятся на повестке работы международных организаций и активно дискутируются в научной литературе [5, с. 38].

Таким образом, ценность валюты обеспечивается лишь силой экономики. К положительным сторонам этого можно отнести существенное расширение возможностей развития экономики, к негативным – превращение денежного обращения в самую нестабильную часть современной мировой экономики, наиболее уязвимую, для различных кризисных явлений [4].

На сегодняшний день цена валюты определяется на рынке Forex, наиболее активно использующийся для хеджирования валютных рисков и реального обмена валют, при этом цена одной валюты определяется исходя из спроса и предложения по отношению к другой участниками рынка. В целом, свобода ценообразования для валют оправдывается классической идеей о том, что никем не контролируемый рынок со свободной конкуренцией за счет борьбы спроса и предложения самостоятельно находит

оптимальные и равновесные цены. Однако, данное устройство имеет ряд недостатков: так, государства способны занизить курс национальной валюты, в таком случае, осуществляя перевод иностранной выручки в национальную валюту, экспортеры страны в связи с повышением курса приобретают конкурентное преимущество, получая большую сумму. К такому искусственному управлению курсом негативно относятся другие государства, стремящиеся поддержать экспортеров, что в итоге может привести к валютным войнам.

В то же время распространение получили призывы вернуться к золотому стандарту. Бывший председатель Федеральной резервной системы Алан Гринспен в своем интервью с Майклом Макки «Bloomberg» утверждает, что нынешняя модель экономики кардинально перевернулась, он считает, что страны могли бы обойти глубокий экономический кризис, если бы придерживались единого стандарта, в частности, золотого [9].

Защитники золота уверяют, что бумажная валюта не является деньгами, поскольку не имеет сырьевой стоимости. Золотые и серебряные монеты (товарные деньги) и полностью обмениваемые на золото депозиты (расписки) многими считаются единственно правильной и честной денежной системой. Ответное основное возражение критиков золота заключается в том, что его запасы не бесконечны, и им также можно манипулировать. Но всё зависит от цены золота, а также от возможности привлечения в оборот ювелирного золота, как это было в США во времена Великой депрессии [7, с. 5].

Другая интересная новация – электронная криптовалюта, обходящаяся без бумаги и печатного станка и неподконтрольная спецслужбам и правительствам. Термин «криптовалюта» (англ. cryptocurrency) переводится в буквальном смысле как «цифровая, виртуальная валюта защищённая криптографией». В широком научном плане криптовалюта – это цифровые счётные единицы или, иными словами, децентрализованная конвертируемая валюта, основанная на математических принципах, которая защищена с помощью криптографических методов.

При оценке возможного места криптовалюты в экономической системе необходимо вспомнить о пяти функциях денег: мера стоимости, средство платежа, средство обращения, средство накопления и сбережения, мировые деньги [2, с. 133].

Как показало время, наиболее важным свойством денег является не то, кто их выпустил, и даже не то, насколько они портативны или долговечны, а количество людей, готовых их использовать. В 20 веке доллар получил и сохранил статус мировой валюты во многом потому, что большинство людей в мире считали, что США и их финансовая система имеют лучшие шансы

выстоять в любых кризисах, чем другие страны. Это объясняет, почему многие люди предпочитают хранить свои сбережения в долларах [6, с. 8].

Первоначально криптовалюты задумывались именно как самостоятельная полноценная виртуальная денежная единица, независимая от государства, как новая модель социальной организации, лишённая центрального управления, функционирующая силами примкнувших к ней людей.

Актуальность и разработки и применения цифровых валют существенно стимулировалась не только долгосрочными, но и текущими проблемами финансовой системы. Дело в том, что существующая система денежных переводов устарела и явно нуждалась в инновациях. Иначе говоря, мировые деньги стали в недостаточной мере выполнять одну из своих основных функций – быть эффективными средствами платежа.

По словам британского историка и политолога Найла Фергюсона, нынешняя финансовая система практически не отличается от той, что была до кризиса, улучшились лишь показатели капитализации крупных банков: «Инновации, которые будут иметь значение через 10 лет, сейчас относительно малы по масштабу. Криптовалюты или революция онлайн-платежей, к которой стремятся крупные китайские технологические компании – все это финансовая система будущего, хоть и сейчас она не имеет больших масштабов, чтобы стать значимой в нынешнем году» [10].

Организация объединенных наций (ООН) опубликовала на своем официальном сайте доклад, посвященный мировым тенденциям по итогам 2018 года. Анализируя социально-экономическое развитие разных стран, аналитики ООН пришли к выводу, что криптовалюты и технология Blockchain стали «важной частью глобальной финансовой системы». Более того, в авторитетной международной организации назвали криптовалюты новым «стандартом цифровых финансов», чья «популярность увеличивается». В ООН пришли к выводу, что Blockchain и криптовалюты создают «новые модели ведения бизнеса», которые становятся все более автономными и все более ответственными, когда начинают базироваться на принципах децентрализации [14, с. 5].

Кроме того, в докладе ООН делается акцент на том, что современная экономика может получить мощный толчок в развитии, так как принципами такого движения вперед становится «уверенность в эффективности децентрализации, базирующейся на компьютерном коде».

Инновационность этой системы состоит в том, как различные стороны могут сотрудничать, создавая доверие и гарантии, в то время как традиционная финансовая система базируется на институтах и

регулировании. Стимулирующие факторы объединяют интересы участников, заставляя их вносить вклад в безопасность. Традиционная система в то же время полагается на сложную конструкцию отчетов, надзора и гарантий, подкрепленных репутацией одного центрального ведомства.

В своей работе Уоррен Э. Уэбер, консультант по исследованиям Банка Канады, профессор Университета Южной Каролины исследовал общие черты между стандартом Bitcoin и золотым стандартом. Среди главных сходств между ними он называет отсутствие контроля со стороны центральных банков или финансовых органов, а также ограниченную эмиссию — как в соответствии с алгоритмом Bitcoin может быть выпущено только 21 млн монет, так и золота на Земле может быть найдено только определенное количество [14, с.5].

Предлагаемая система предусматривает, что Bitcoin станет главной валютой, в то время как остальные валюты станут фидуциарными и будут выпускаться центральными и коммерческими банками. В то же время есть понимание того, что предлагаемый стандарт Bitcoin практически невозможно реализовать из-за ожидаемого сопротивления, которое будут оказывать центральные банки и правительства во всем мире.

В изначально заложенном стандарте Bitcoin курс которого представлен на рисунке 1, можно отметить сходство с курсом золота с 1973 года, который представлен на рисунок 2.

Рисунок 1. Динамика курса Bitcoin 2013-2019 гг. [11]

Рисунок 2. Динамика курса золота 1971-2019 гг.[12]

В то же время у золота есть товарная функция, которая используется пользователями в виде инвестирования, в виде покупки ювелирных украшений, в использовании в промышленности и так далее. А сущность bitcoin — это альтернативное средство платежа. Соответственно в случае, если эта функция вдруг перестанет существовать, то возникнет вопрос о фундаментальной стоимости биткоина.

Настало время заново задаться вопросом, будет ли столь же эффективной денежно-кредитная политика в мире без денег, выпускаемых центральными банками?

Пока что цифровые валюты являются слишком волатильными и слишком рискованными для того, чтобы представлять собой большую угрозу для фиатных валют. Более того, они не пользуются такой же степенью доверия, которую имеют у граждан фиатные валюты.

Однако непрерывные технологические инновации могут устранить некоторые недостатки. Для сдерживания потенциального конкурентного давления со стороны цифровых валют центральные банки должны проводить более эффективную денежно-кредитную политику. Они также могут учиться на свойствах цифровых валют и лежащих в их основе технологии для того, чтобы сделать фиатные валюты более привлекательными в «цифровую» эпоху.

В отличие от стоимости фиатных валют, которая закрепляется денежно-кредитной политикой и их статусом законного платежного средства, стоимость цифровых валют основывается исключительно на ожидании того, что другие лица также будут их ценить и использовать. Поскольку

стоимостная оценка, главным образом, основывается на убеждениях, которые недостаточно хорошо фиксированы, колебание цен является сильным.

Некоторые цифровые валюты, (Bitcoin), в принципе имеют относительно небольшой инфляционный риск, поскольку их предложение является ограниченным. Однако им не хватает трех важных функций, выполнение которых ожидается в рамках стабильных монетарных режимов: защита от риска структурной дефляции, способность гибко реагировать на временные шоки в области спроса на деньги и тем самым сглаживать экономический цикл, а также способность выступать в качестве кредитора последней инстанции.

В качестве средства обмена цифровые валюты имеют определенные преимущества. Они предлагают значительную степень анонимности, присущую наличным деньгам, при этом позволяя проводить операции на больших расстояниях, а расчетная единица операции потенциально может делиться на более мелкие. Эти свойства делают цифровые валюты особенно привлекательными для микроплатежей в условиях новой цифровой экономики, основанной на коллективном использовании и услугах. И в отличие от банковских переводов, клиринг и расчеты по операциям с использованием криптоактивов могут быстро совершаться без участия посредника. Эти преимущества становятся особенно очевидными при трансграничных платежах, являющихся дорогостоящими и сложными. Новые услуги, использующие технологии распределенного реестра и криптоактивы, сократили время, необходимое для того, чтобы трансграничные платежи достигали получателей, с дней до секунд, минуя корреспондентские банковские сети. Поэтому мы не можем исключить возможность того, что некоторые криптоактивы в конечном итоге будут приняты более широко и станут выполнять больше функций денег в некоторых регионах или частных сетях электронной торговли.

Центральные банки обычно проводят денежно-кредитную политику путем установления краткосрочных процентных ставок на межбанковском рынке на резервы. Прекращение статуса монопольного поставщика таких резервов действительно лишит центральные банки возможности осуществлять денежно-кредитную политику.

Другими словами, если деньги центрального банка больше не определяют расчетную единицу для большинства видов экономической деятельности (и если расчетные единицы вместо этого предоставляются криптоактивами), тогда денежно-кредитная политика центрального банка становится неактуальной. Долларизация в некоторых развивающихся странах является своего рода аналогом этого. Когда значительная часть внутренней

финансовой системы работает с иностранной валютой, денежно-кредитная политика в отношении национальной валюты становится оторванной от местной экономики.

Криптовалюты и лежащие в их основе технологии предоставляют выгоды, но также несут в себе риски. Стоит отметить, что переход к цифровым технологиям, технические усовершенствования и глобализация являются положительными событиями, которые увеличивают коллективное экономическое благосостояние. Однако криптовалюты могут в конечном итоге создать проблемы для центральных банков, если они будут влиять на контроль над денежной массой и, как следствие, на проведение денежно-кредитной политики Таким образом, цифровая эпоха создает центральным банкам одновременно и трудности, и возможности. Центральные банки должны поддерживать доверие общества к фиатным валютам, они могут оставаться актуальными, предлагая более стабильные по сравнению с криптоактивами расчетные единицы и делая деньги центрального банка привлекательными в качестве средства обмена в условиях цифровой экономики.

Литература:

1. Аганбегян А. Г. Об особенностях современного мирового финансового кризиса. Деньги и кредит. 2008. № 12. – С. 3–9.
2. Варнавский А. В. Токен или криптовалюта: технологическое содержание и экономическая сущность. Финансы: теория и практика – 2018; 22(5). С. 132-133
3. Джанатаев Т. Мировая валютная система: Возвращение золотого стандарта? Вестник СПбГУ. Сер. 5. 2013. Вып. 2 С. 49-50
4. Кудряшова И.В. Мировые валюты: Сущностные характеристики и условия формирования. Вестн. Волгогр. гос. ун-та. Сер. 3, Экон. Экол. 2014. № 4 (27)
5. Кузнецова В.В. Мировая валютная система: проблемы и пути реформирования. Мир новой экономики. М.: Изд. ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». 2016. Т. 10, № 3, С. 38-47
6. Поппер Н. Цифровое золото: невероятная история Биткойна / пер. с англ. М.: Изд-во «Вильямс», 2016. 368 С. 7-8
7. Фомин А.Н. Криптовалюты в цифровой экономике: финансово-экономические аргументы «за» и «против». Аналитический доклад. М.: АНО «Центр стратегических оценок и прогнозов» 2017. С. 5.

8. Цакаев А.Х., Хаджиев М.Р., Батукаева Л.С.-Э. Криптовалютная эволюция системы налогообложения. Развитие региональной экономики в условиях цифровизации. Сборник материалов научно-практической конференции, посвященной 80-летию ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет», г. Грозный, 24-25 сентября 2018 г. – Махачкала: Алеф, 2018. С. 296-298.

9. Alan Greenspan on Brexit, U.S. Economy, and Inflation. July 4 2016. https://www.youtube.com/watch?v=ec9i_iGCj80 (Дата обращения 11.05.2019)

10. Thomson J. I was very wrong': Niall Ferguson on crypto. The Australian Financial Review. // [Электронный ресурс]. – URL: https://www.afr.com/business-summit/i-was-very-wrong-niall-ferguson-on-cypto-20190306-h1c23w (Дата обращения 11.05.2019)

11. TradingView-Stock Charts & Forex Charts. Веб-сервис для трейдеров // [Электронный ресурс]. – URL: https://www.tradingview.com/symbols/BTCUSD/ (Дата обращения 11.05.2019)

12. TradingView-Stock Charts & Forex Charts. Веб-сервис для трейдеров // [Электронный ресурс]. – URL: https://www.tradingview.com/symbols/XAUUSD/?exchange=FOREXCOM (Дата обращения 11.05.2019)

13. Warren E. Weber. A Bitcoin Standard: Lessons from the Gold Standard. Bank of Canada Staff Working Paper 2016-14, March 2016 // [Электронный ресурс]. – URL: https://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2016/03/swp2016-14.pdf (Дата обращения 14.03.2016)

14. World Economic and Social Survey 2018. Frontier technologies for sustainable development. United Nations New York, 2018. С. 5

References:

1. Aganbegyan A. G. On the features of the modern world financial crisis. Money and credit. 2008. No. 12. – P. 3-9.

2. Varnavskiy V. A. Token or the crypto currency technological content and economic essence. Finance: theory and practice – 2018; 22(5). С. 132-133

3. Djantaev So the World monetary system: a Return to a gold standard? Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2013. Issue. 2 P. 49-50

4. Kudryashova I. V. World currencies: Essential characteristics and conditions of formation. Westn.]. state UN-TA. Ser. 3, Econ. Ecol. 2014. № 4 (27)

5. Kuznetsova V. V. World monetary system: problems and ways of reforming. World of new economy. M.: Izd. Of the "Financial University under the Government of the Russian Federation". 2016. Vol. 10, No. 3, Pp. 38-47

6. Popper N. Digital gold: the incredible story of Bitcoin / lane. with English. M.: Publishing house "Williams", 2016. 368 C. 7-8

7. Fomin A. N. Cryptocurrencies in the digital economy: financial and economic arguments for and against. Analytical report. M.: ANO "Center for strategic assessments and forecasts" 2017. P.5.

8. Cakaev A. H., Hajiyev M. R., batukaeva L. S.-E. Cryptocurrency evolution of the tax system. Development of regional economy in the conditions of digitalization. Collection of materials of scientific and practical conference dedicated to the 80th anniversary of the FSBEI HE "Chechen state University", Grozny, September 24-25, 2018 – Makhachkala: Alef, 2018. C. 296-298.

9. Alan Greenspan on Brexit, U.S. Economy, and Inflation. July 4 2016. https://www.youtube.com/watch?v=ec9i_iGCj80 (accessed 11.05.2009)

10. Thomson J. I was very wrong': Niall Ferguson on crypto. The Australian Financial Review. // [Electronic resource.] – URL: https://www.afr.com/business-summit/i-was-very-wrong-niall-ferguson-on-cypto-20190306-h1c23w (accessed 11.05.2009)

11. TradingView-Stock Charts & Forex Charts. Web service for traders // [Electronic resource]. – URL: https://www.tradingview.com/symbols/BTCUSD/ (accessed 11.05.2009)

12. TradingView-Stock Charts & Forex Charts. Web service for traders // [Electronic resource]. – URL: https://www.tradingview.com/symbols/XAUUSD/?exchange=FOREXCOM (accessed 11.05.2009)

13. Warren E. Weber. A Bitcoin Standard: Lessons from the Gold Standard. Bank of Canada Staff Working Paper 2016-14, March 2016 // [Electronic resource]. – URL: https://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2016/03/swp2016-14.pdf (accessed 14.03.2016)

14. World Economic and Social Survey 2018. Frontier technologies for sustainable development. United Nations New York, 2018. P. 5