

К оценке криптовалют

On the Evaluation of Cryptocurrency

УДК 336.7

DOI: 10.12737/article_5d3984b69e9df5.62802502

А.И. Шмырева, д-р экон. наук, профессор кафедры Финансового рынка и финансовых институтов, Новосибирский государственный университет экономики и управления

e-mail: a.i.shmyreva@edu.nsuem.ru

П.П. Баранов, д-р экон. наук, зав. кафедрой Информационно-аналитического обеспечения и бухгалтерского учета, Новосибирский государственный университет экономики и управления

e-mail: bpavel1974@yandex.ru

С. И. Самохвалов, аспирант кафедры «Финансового рынка и финансовых институтов», Новосибирский государственный университет экономики и управления

A.I. Shmyreva, Doctor of Economic Sciences, Professor, Department of Financial Market and Financial Institutions, Novosibirsk State University of Economics and Management

e-mail: a.i.shmyreva@edu.nsuem.ru

P.P. Baranov, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor, Head of the Department of Information and Analytical Support and Accounting, Novosibirsk State University of Economics and Management

e-mail: bpavel1974@yandex.ru

S.I. Samokhvalov, Postgraduate Student, Department of Financial Market and Financial Institutions, Novosibirsk State University of Economics and Management

Аннотация. В статье рассматриваются различные аспекты функционирования криптовалюты на мировом и национальном уровнях как сравнительно нового инструмента финансового рынка, основные участники этого сегмента рынка, криптовалютные биржи. Проведена оценка механизма регулирования криптовалют в разных странах, как признающих данный инструмент и активно регулирующих его, так и отвергающих, а также терпимо относящихся, но не имеющих нормативных основ его использования.

Ключевые слова: криптовалюта, характеристики, капитализация, регулирование, биржи криптовалют.

Abstract. The article considers various aspects of the functioning of cryptocurrency at the global and national levels as a relatively new instrument of the financial market, the main participants in this market segment, cryptocurrency exchanges. The evaluation of the mechanism of regulation of cryptocurrency in different countries, both recognizing this tool and actively regulating it, and rejecting, as well as tolerantly related, but not having regulatory frameworks for its use, has been carried out.

Keywords: cryptocurrency, characteristics, capitalization, regulation, cryptocurrency exchanges.

Криптовалюте, как инструменту финансового рынка, можно относиться по-разному: игнорировать, активно использовать или полемизировать в связи с этим, но, несмотря на это, данный феномен существует и на практике реально используется, что подтверждают данные табл. 1.

По-прежнему в топ-десяти криптовалют входят: Bitcoin, Ethereum, XRP, Bitcoin Cash, EOS, Litecoin, Binance Coin, Tether, Stellar, Cardano. Среди криптовалют по показателям рыночной капитализации, цены и объема по-прежнему лидирует Bitcoin (рис. 1).

Очевидно, что курс биткоина к доллару последнее время активизировался. Представим

рынок криптовалют с позиций суточного объема торговли и цены (табл. 2).

Наиболее активными (с точки зрения суточного объема торговли и цены) являются на рынках пары: эфириум/доллар (ETH/USD) и биткоин/доллар (BTC/USD).

Где же функционируют криптовалюты? Прежде всего на криптобиржах, популярность которых растет вслед за увеличением стоимости крипто-активов. Степень востребованности и популярности биржи среди трейдеров оценивается показателем суточного объема торгов (табл. 3).

Сегодня лидером по объему торгов выступает криптобиржа BitMEX. Она была запущена

Таблица 1

Топ 10 криптовалют по рыночной капитализации на 01.05.2019

№ п.п.	Наименование	Цена, руб.	Изменение (за 24 ч.), (%)	Рыночная капитализация, млрд. руб.	Объем, млрд. руб.
1	Bitcoin	378284.00	5.62	6688.21	1211.54
2	Ethereum	11002.56	4.79	1165.35	477.78
3	XRP	20.10	1.67	844.22	78.03
4	Bitcoin Cash	19015.20	7.11	337.75	135.20
5	Litecoin	5169.96	7.82	318.52	251.71
6	EOS	329.14	6.76	310.79	150.06
7	Binance Coin	1522.36	-0.96	214.92	13.63
8	Tether	65.41	0.38	181.81	1080.03
9	Stellar	6.74	2.57	128.69	16.74
10	Cardano	4.59	2.04	118.97	5.40

Источник: www.coinmarketcap.com



Рис. 1 Динамика курса биткойн/доллар США (BTC/USD) с 01.05.2018 по 01.05.2019

Таблица 2

Активные рынки на 01.05.2019

№ п.п.	Валюты	Пара	Объем торговли (за 24 часа), млн руб.	Цена, руб.	Объем, %
1	Bitcoin	BTC/USD	728,88	372 596	14,70
2	Ethereum	ETH/USD	472,28	10 431,36	9,52
3	Bitcoin Cash	BCHABC/USD	306,95	19 005,59	6,19
4	Litecoin	LTC/USD	288,09	4928,36	5,81
5	Bitcoin	BTC/CNY	222,42	371 939	4,48
6	Dogecoin	DOGE/BTC	218,62	0,2	4,41
7	Waves	WAVES/BTC	153,63	154,36	3,10
8	Ethereum	ETH/CNY	143,64	10 409,43	2,90
9	Waves	WAVES/ETH	136,56	155,15	2,75
10	Gifto	GTO/BTC	134,69	2,07	2,72

Источник: www.coinmarketcap.com



Таблица 3

Список 10 крупнейших криптобирж по объему торгов на 01.05.2019

№ п.п.	Название	Страна	Объем торгов, млрд. долл. США
1	BitMEX	Гонконг	4.23
2	OKEx	Гонконг	1.51
3	Binance	Гонконг	1.18
4	Bit-Z	Гонконг	1.13
5	Negocie Coins	Бразилия	1.00
6	CoinEgg	Великобритания	0.95
7	Lbank	Гонконг	0.93
8	Bibox	США	0.87
9	HitBTC	Великобритания	0.79
10	Huobi	Гонконг	0.76

Источник: www.ttrcoin.com/market

на в 2013 г., ее штаб-квартира располагается в Гонконге. Главным ее владельцем является компания HDR Globals Tradings Limited, зарегистрированная в Республике Сейшельские Острова. На криптобирже BitMEX производится торговля такими инструментами, как Bitcoin, Ethereum, Ethereum Classic, Dash, Litecoin, Qtum, Monero, Zcash, Ripple, Tero.

Среди других бирж ведется ежедневная конкурентная борьба за место в рейтинге. Так, криптобиржа OKEx занимает второе место по объему торгов. Она была запущена в мае 2017 г. в Гонконге и является дочерней компанией популярной китайской биржи криптовалют OKCoin. Основная цель ее создания — предоставление пользователям фьючерсной торговли, она занимается активной поддержкой фьючерсов на BTC и LTC. Основное отличие — низкие сборы (0,03% за открытые позиции) и высокая ликвидность в парах биткоин/доллар США и лайткоин/доллар США.

Не менее популярной (по объему ежедневных торгов) является криптобиржа Binance, основанная в 2017 г. в Гонконге. Одним из главных ее отличий от других криптобирж выступает наличие собственного токена Binance Coin, владение которым дает возможность снижения величины комиссии.

Биржа криптовалют Bit-Z основана в 2016 г. в Гонконге. Главной характеристикой криптобиржи является ориентированность на торгах исключительно на пары «криптовалюта-крип-

товалюта» и отсутствие котировок на фиатные валюты. Биржа криптовалют Bit-Z устанавливает комиссию за вывод, ее величина зависит от выбранной криптовалюты (0,5% для большинства криптовалют, 0,8% для HX1 и 1% для BTC). Размер комиссии за торговлю на платформе также зависит от выбранной криптовалюты (от 0% до 0,15% на покупку и от 0,15% до 0,3% на продажу). Отличительной особенностью биржи криптовалют Bit-Z является отсутствие скидки для пользователей с большим объемом торгов.

В пятерку крупнейших бирж криптовалют по объему торгов, кроме Гонконгских, входит Negocie Coins, основанная в 2015 г. в Бразилии. Ключевая особенность — торговля криптовалютой осуществляется исключительно в паре с бразильским реалом и не поддерживается в паре друг с другом. На криптобирже Negocie Coins не торгуется одна из популярных криптовалют Ethereum.

Все криптобиржи, функционирующие на рынке, можно классифицировать по разным признакам: с точки зрения суточного объема торгов, степени прозрачности операций, доступа, возможности использования фиатных валют, размера комиссионных (рис. 2).

Поскольку криптовалюта — инструмент, имеющий международное использование, а не только использование на национальном, страновом уровне, то и его регулирование осуществляется в том числе на международном уровне.



Рис. 2 Классификация криптовалютных бирж

В части государственного регулирования (на национальном уровне) мир поделился на три неравные сферы:

- 1) где признают криптовалюту на официальном уровне;
- 2) пока не регулируют обращение криптовалюты, но и не запрещают потребителям ее использование;
- 3) предлагается запретить обращение криптовалюты на национальном уровне.

К наиболее «продвинутым» в части использования криптовалюты можно отнести Аргентину, которая с июля 2014 г. на основании разрешения Департамента UIF санкционировала осуществление операций с этим инструментом.

Швейцария подходит к криптовалюте как к активам, классифицируя токены на три основных типа: средство платежа, актив и выгода.

В 2014 г. Канадский парламент принял «Билль С-31» от 19 июня 2014 г., по сути это первый общегосударственный криптовалютный закон в мире.

Деятельность криптобирж в Канаде урегулирована, они подлежат регистрации в Канадском центре анализа финансовых операций и отчетности FINTRAC — Financial Transactions and Reports Analysis Centre of Canada. Оплата товаров и услуг с использованием криптовалют подлежит обязательному налогообложению,

как бартерная сделка, а при продаже криптовалют взимается подоходный налог.

Более категорично к криптовалюте относится Вьетнам, так выпуск (майнинг) и использование криптовалюты в качестве платежного средства запрещено.

Операции с криптовалютой запрещены в следующих странах: Алжир, Боливия, Вьетнам, Индонезия, Киргизия, Ливан, Марокко, Намибия, Непал, Пакистан, Эквадор.

В плане регулирования криптоиндустрии активно занимается правительство Малайзии: так, в 2018 г. был принят закон, в соответствии с которым криптобиржи обязаны идентифицировать своих клиентов и представлять отчетность о финансовых операциях в Центральный банк. С 15 января 2019 г. вступил в силу Закон о финансовых рынках и провайдерах платежных систем, на основании которого криптовалюты получили статус ценных бумаг. За несанкционированное проведение первичного предложения монет (ICO) и запуск нелегальной криптобиржи предусмотрена уголовная ответственность и лишение свободы до десяти лет. В качестве контролеров криптоиндустрии выступают Центральный банк Малайзии и Комитет по ценным бумагам.

В Японии Агентство по финансовым услугам FSA — Financial Services Agency — рассматривает криптовалюты как ценность, подобную активам, при этом допускаются взаиморасчеты в криптовалюте и есть возможность вкладывать фиатные деньги в криптовалюту, а операции не считаются валютными. На практике биткоин активно принимают торговые сети, гостиницы и авиакомпании за авиабилеты. Следует указать, что в Японии были выпущены свои криптовалюты: Monacoin — в 2013 г., Fujicoin — в 2014 г., NEM — в 2015 г., CARDANO — 29 сентября 2017 г.

В 2018 г. японские криптобиржи начали получать официальные лицензии от Агентства финансовых услуг, первыми их получили торговые платформы QUOINE и bitFlyer.

Кабинет министров Японии 25 марта 2019 г. одобрил поправки к японским законам «О финансовых инструментах и биржах» и «О финансовых расчетах» для ограничения леввереджа в торговле маржой виртуальной валюты. Введены ограничения на размер кредитного плеча в криптовалютной торговле в два-четыре

раза от первоначального депозита. Новые правила вступают в силу в апреле 2020 г., в результате все криптовалютные операторы будут разделены на группы в зависимости от участия в маржинальной торговле или в выпуске токенов через ICO.

Среди стран СНГ более активна в части регулирования криптоиндустрии Беларусь. Так, Администрация парка высоких технологий в конце 2018 г. разработала правила регулирования криптоиндустрии на национальном уровне, в соответствии с которыми все ресурсы парка высоких технологий должны соответствовать стандартам, согласованным с национальным банком страны:

- обязательная идентификация клиентов криптоплатформ;
- предоставление отчетов о движении денежных средств клиентов;
- соответствие требованиям в части уставного капитала:
 - для криптобирж — не менее 2 млн белорусских рублей;
 - для операторов ICO — не менее 5 тыс. белорусских рублей;
- соблюдение квалификационных требований к эмитентам токенов;
- соблюдение требования в отношении резидентов (к персоналу, бенефициарам, финансовой устойчивости, защиты персональных данных, работе с клиентами, и кибербезопасности; требований в части обязательного ежегодного аудита).

Определенные подвижки наблюдаются в российской практике. Так, распоряжением Правительством РФ от 28.07.2017 № 1632-р

утверждена программа «Цифровая экономика Российской Федерации». В то же время в тексте данной программы не упоминаются понятия «биткойн», «цифровые деньги», «криптовалюта». Подготовлен законопроект «О цифровых финансовых активах».

Следовательно, дефиниция «криптовалюта» в российском правовом поле отсутствует и это затрудняет регулирование экономических отношений, возникающих в связи с ее использованием. По-прежнему сохраняется анонимность участников криптовалютных сделок (операций), они изначально не персонифицируются.

Аспекты цифровой экономики и необходимости обеспечения национальной безопасности в связи с этим находятся в поле постоянного внимания российского правительства. Так, Д. Медведев, говоря о значимости национальной безопасности в условиях развития цифровой экономики, отметил: «Защиту нужно гарантировать как в масштабах государства, так и применительно к любому человеку, который пользуется современными устройствами, и, конечно, для бизнеса, для которого безопасность коммерческой информации — это основа его конкурентоспособности» [5].

Таким образом, сфера крипторегулирования в одних странах сформирована и постоянно совершенствуется, а в других — только находится в стадии развития. В перспективе такие международные организации, как Международный валютный фонд, ЮНКТАД, Банк международных расчетов, предполагают разработать рекомендации в отношении как цифровой экономики, так и ее отдельных инструментов.

Литература

1. Официальный интернет-портал правовой информации [Электронный ресурс]. — URL: <http://www.pravo.gov.ru>
2. Международное информационное агентство «LetKnow News» [Электронный ресурс]. — URL: <http://www.letknow.news>
3. Информационный ресурс «TTRCoin.com» [Электронный ресурс] // URL: <http://www.ttrcoin.com>
4. Сервис капитализации криптовалют «Coinmarketcap» [Электронный ресурс]. — URL: <http://www.coinmarketcap.com>
5. Путь в цифровой мир // Российская газета, 11.01.2019. — № 4(7762). — С. 3.
6. Arieff A. The internet of way too many things / The New York Times. — 2015. — 5 September.
7. Nelson A. Swiss regulator gives clear guidelines for launching ICOs / Financial Times. — 2018. — 16 February.

8. *Tapscott D., Tapscott A.* Blockchain revolution: how the technology behind bitcoin is changing money, business, and the world. — New York: Penguin, 2016. — 324 p.
9. ESAS warn consumers of risks in buying virtual currencies [Electronic resource] / ESMA — European Securities and Markets Authority: website. — 2018. — 12 February. — URL: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-warn-consumers-risks-in-buying-virtual-currencies> (accessed: 27.04.2019).
10. Financial measures to curb speculation in cryptocurrency trading. Press Release: 23 January 2018 [Electronic resource] / Financial Services Commission. — URL: <https://www.fsc.go.kr/downloadManager?bbsid=BBS0048&no=123388> (accessed: 27.04.2019).
11. *Frisby D.* Bitcoin: the future of money? — [S. 1.]: Random House, 2014.
12. *McKinnom J.D.*, Tracy K IRS says bitcoin is property, not currency / Wall Street Journal. — 2014. — 25 March.
13. *Phillips K.D.* The ultimate bitcoin business guide: for entrepreneurs and business advisors. — North Charleston: CreateSpace Independent Publishing Platform, 2015. — 330 p.
14. *Vigna P., Casey M.J.* The age of cryptocurrency: how bitcoin and digital money are challenging the global economic order. — London: Bodley Head, 2015. — 384 p.
15. *Duggal P.* Blockchain contracts and cyberlaw. — New Delhi: Saakshar Law Publications, 2015. — 39 p.
16. *Halpern S.* Bitcoin mania / New York Review of Books. — 2018. — Vol. 65, N 1 (18 January).
17. *Dendrinou V.* EU cautions banks over virtual currencies / Wall Street Journal. — 2014. — 4 July.
18. *Jenkins Y.* Bitcoin: money without borders. — Oxford: Ethical Financial Services Ltd, 2014. — 51 p