

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студента 3 курса экономического факультета

Худян Рубена Генадьевича

**Тема работы: «Перспектива развития электронных денег в мировой
экономике»**

Научный руководитель:

доцент кафедры организации предпринимательской

деятельности, к.э.н., доцент

_____ В.А. Пожаров

Зав. кафедрой финансов и кредита, к.э.н., доцент

_____ О.С. Балаш

Саратов 2019

Введение. Актуальность темы исследования. Внедрение достижений научно-технического прогресса в финансовую сферу способствовало развитию средств платежей и расчетов: следствием совершенствования вычислительных и информационных технологий стало появление нового финансово-расчетного инструмента – электронных денег, особенность которого заключается в возможности существования как в централизованных, так и в децентрализованных системах.

Специфические черты и свойства электронных денег, а также масштабный характер их развития и распространения в повседневной жизни общества привлекли внимание не только потенциальных пользователей, но также контролирующих и регулирующих организаций. В настоящее время повышенный интерес к совершенствованию процедур их обращения объясняется успешным функционированием частных систем электронных денег и криптовалюты, влиянием глобального экономического кризиса, снижением надежности мировой валютной системы, наличием киберугроз в финансовой сфере. Сегодня как отдельные хозяйствующие субъекты, так и страны в целом испытывают потребность в легитимном использовании децентрализованного подхода к организации электронных расчетно-платежных систем, построенных с применением технологии блокчейн, поскольку они лишены основных недостатков централизованных систем в части безопасности осуществления расчетов и платежей, а также хранения финансовой информации.

В современной финансовой науке отсутствует однозначное толкование понятия «электронные деньги», что существенно замедляет внедрение официальных решений об их легитимизации, развитии и продвижении. В этой связи формирование теории и разработка практических рекомендаций по совершенствованию нового высокотехнологичного инструмента безналичных расчетов на основе синтеза финансовой, правовой и информационной составляющих являются приоритетными направлениями исследований, что связано с особым общественным значением новых технологий, ускоряющих

расчеты и платежи и, соответственно, минимизирующих временные и стоимостные препятствия на пути экономического роста.

Степень научной разработанности проблемы. Вопросы природы электронных денег получили широкое освещение в работах отечественных и зарубежных учёных, среди которых: В.С. Аксенов, С.В. Афолина, А.А. Валинурова, Е.В. Горюков, К. Гудхард, Ш.П. Егиазарян, М.Е. Исаев, С.С. Квашнин, Д.А. Кочергин, В.А. Кузнецов, В.А. Лопатин, М.В. Мамута, А.С. Обаева, Ю.В. Пашкус, Б.А. Райзберг, П.В. Ревенков, С. Сайн, Ч. Фридман, А.В. Шамраев, А.А. Шангин, А.Н. Шаров, М.М. Ямпольский и др.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационной работы состоит в разработке научно обоснованных теоретических положений и практических рекомендаций по развитию механизма функционирования электронных денег в национальной платежной системе. Достижение поставленной цели потребовало решения следующих задач:

- провести анализ финансовой сущности электронных денег;
- определить функции электронных денег и классификация их форм;
- рассмотреть расчетно-платежный инструмент «электронные деньги» как элемент национальной платежной системы Российской Федерации;
- выявить проблемы развития электронных денег;
- определить правовой статус криптовалюты в гражданском законодательстве России;
- охарактеризовать детерминанты волатильности криптовалюты;
- определить основные направления совершенствования правового регулирования систем электронных денег;
- выявить перспективы внедрения криптовалюты как вида электронных денег в национальную платежную систему Российской Федерации.

Предметом исследования выступает система отношений экономического, организационного и правового характера, складывающихся в

процессе функционирования криптовалюты в национальной платежной системе.

Объектом исследования являются криптовалюта как инструмент безналичных расчетов в национальной платежной системе.

Работа состоит из трех глав, введения и заключения.

В первой главе проанализированы особенности и сущность электронных денег. Электронными деньгами являются обязательства эмитента денежного характера в электронном виде, находящиеся на электронных носителях в распоряжении пользователя.

Эволюция электронных денег условно делится на 4 этапа

1. На 1-ом этапе, который охватывает конец 60-х — начало 70-х г. 20 столетия, электронные безналичные деньги имеют вид записей на счетах банков, точнее на компьютерной памяти этих банков. Запись банковского счета с бумажной документации переносили на электронные носители.

2. На 2-ом этапе, который охватывает вторую половину 80-х г. нашего столетия, появляются деньги как электронные импульсы на пластиковой карточке.

3. На 3-ем этапе, который охватывает середину 90-х г., распространяются первые цифровые деньги и электронные кошельки, это происходит впервые в истории электронных денег. С технической стороны они представляются как электронные импульсы на специальных устройствах. Электронные деньги прошлых этапов отличаются от нового вида тем, что он представляет собой аналог банкнот и имеет возможности осуществлять полноценную функцию наличных денег (функцию средства обращения).

4. На 4-ом этапе, который охватывает первую половину 21 столетия, прогнозируют расширение функциональности электронных денег: они являются не только средством обращения и мерой стоимости, а так же и средством накопления и платежа, представляя понятие такого рода как «мировые деньги».

Для электронных денег свойственно внутренние противоречия, при которых с одной позиции они выступают средством платежа, а с иной позиции выступают обязательством эмитента, которое необходимо выполнить в неэлектронных традиционных деньгах.

В основном, все электронные деньги делят на две группы, которые являются основными: на базе компьютерных систем, а так же на базе банковских карт (рисунок 1). Каждая группа, в свою очередь, делится на не анонимные системы и анонимные (что рассматривалось ранее). Но существует и еще одна, пожалуй, очень важна классификация, благодаря которой все электронные деньги делятся на нефiatные и fiatные. Эти две группы имеют существенные отличия.

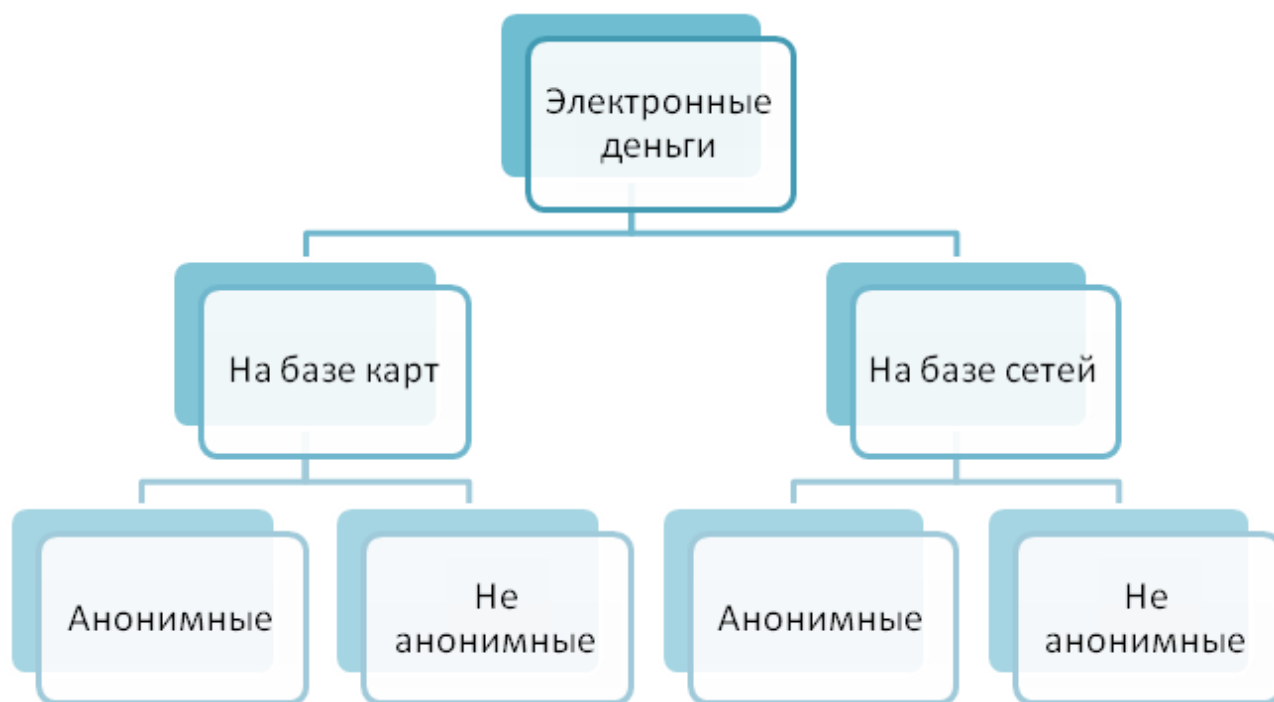


Рисунок 1 - Классификация электронных денег

Во второй главе проведен анализ развития электронных денег на современном этапе.

«На сегодня, лидерами рынка электронных денег в Российской Федерации остаются QIWIкошелек и «Яндекс.Деньги», их совокупная доля составляет примерно 43%».

Российский рынок электронных денег развивается из года в год, расширяясь вместе с этим. Уже в 2016 году, исходя из отчета Банка России, «95 из 100 безналичных платежей совершались клиентами кредитных организаций с использованием электронных технологий». Но, исходя из рисунка 2, само количество операторов в 2016 г. уменьшилось по сравнению с 2015 г. в связи с все большим развитием тех компаний, которые появились на рынке ранее. Исходя из прогнозов среднесрочной перспективы, данное развитие будет увеличиваться. Уже в 2016 году заметно увеличение количества операций и их объемов и использованием электронных средств, что следует из их качеств, которые привлекают клиентов. Также нужно заметить, что синхронно с таким гигантом как «Яндекс.Деньги», заметно появление молодых компаний. Высокие темпы роста последних содействуют обеспечению сильной конкуренции на рынке электронных денег.

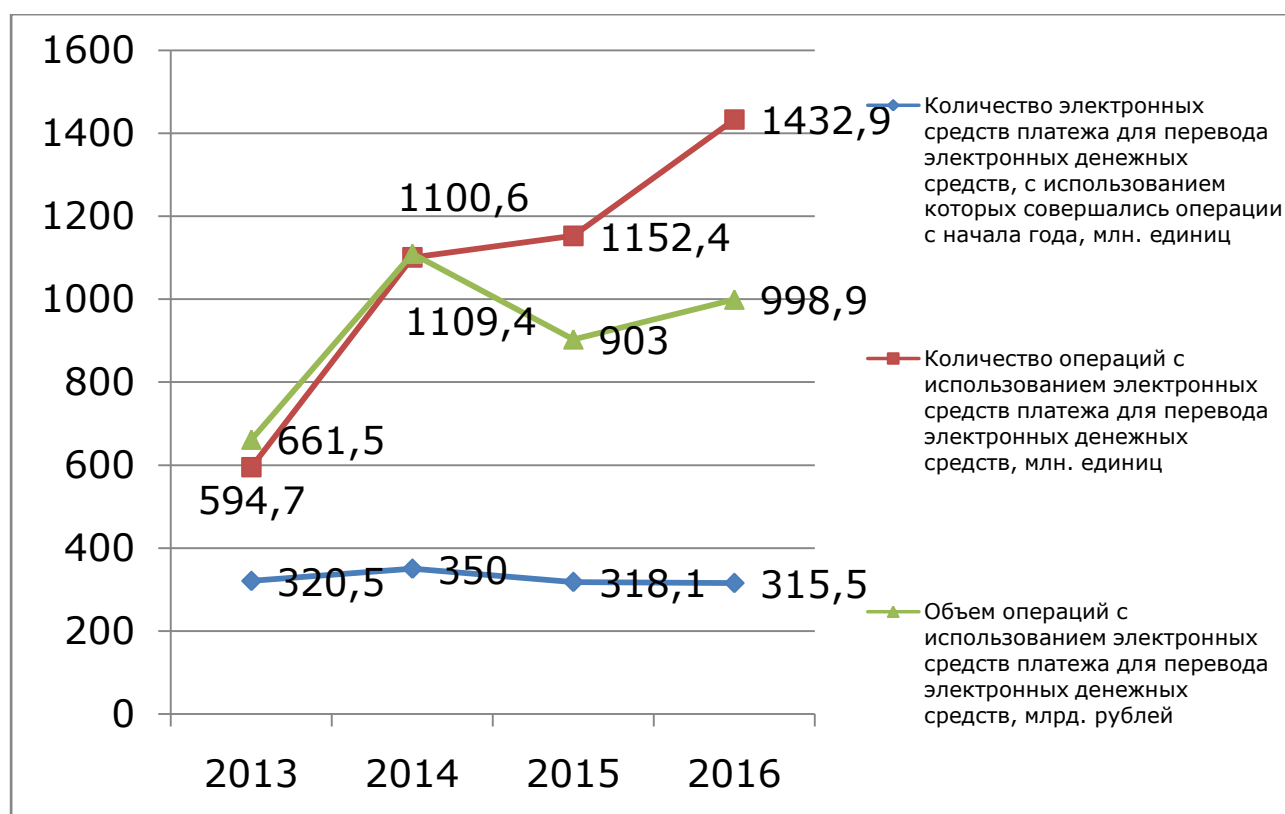


Рисунок 2 - Анализ операций по переводу электронных денежных средств с 2013 по 2016 гг

Появление криптовалюты поставило много вопросов перед законодателями о её правовом статусе и оптимальном правовом регламентировании.

Прежде чем давать собственную оценку, рассмотрим особенности рынка криптовалюты:

- не контролируется ни одним государством и корпорацией;

- выпуск электронной валюты может осуществляться любым человеком.

Новые валюты появляются на рынке почти каждый месяц, поэтому ежемесячно список валют обновляется, и все актуальные валюты можно посмотреть с помощью сайта coinmarketcap;

- большая часть валют носит спекулятивный характер;

- каждая электронная валюта изначально имеет лимит по количеству выпуска, ограниченный также временными рамками;

- на данном рынке используются абсолютно новые методы и инструменты, необходимые для эмиссии, покупки, продажи, хранения валюты – это криптобиржи (MtGox, Bitfinex), online и offline кошельки (bitmoney, copay, MyEtherWallet), даже криптобанки.

- самый быстроразвивающийся рынок последних нескольких лет;

- отсутствие каких-либо официальных гарантий по сохранности имеющихся на валютном кошельке электронных денежных средств.

Все электронные валюты имеют разный уровень капитализации. Самые популярные на рынке достигают уровня в десятки миллиардов долларов США, в то время как новые виды вообще не имеют никакой стоимости. Рассмотрим 5 самых трендовых криптоденег по состоянию на конец 2017 года:

1. Биткоин (BTC) – основная валюта рынка, с которого началась его история в 2009 году. Текущий курс колеблется в пределах 11-20 тысяч долларов США. Капитализация его на конец 2017 составляет порядка 80 млрд. долларов США. Предел количества монет ограничен 21 млн. штук к 2040 году, что подкреплено специальной системой расчетов, используемой при майнинге (добыче валюты). На сегодняшний день добыто порядка 12 млн. штук. В

течение года курс Биткоина переживает серьезные взлеты и падения, но несмотря на это, в целом, его стоимость серьезно возрастает. Так, за 2017 год прирост составил более 1000%.

2. Эфириум (ETH) - это огромная платформа smart-контрактов, которая активно используется в самых различных направлениях бизнеса и человеческой деятельности. ETH постоянно совершенствуется командой разработчиков и, по прогнозам экспертов, имеет перспективы выйти на первое место среди криптовалют. Капитализация валюты составляет порядка 65 млрд. долларов США, а цена ее колеблется в пределах 650-670 долларов США. За год валюта выросла более чем на 4000%.

3. Риппл (XRP) – еще одна динамично растущая валюта, которая за считанные месяцы вышла на третье место, обогнав сразу нескольких конкурентов. В отличие от Биткоин (BTC), основатели ушли от необходимости добычи монет способом майнинга. Поэтому сразу было выпущено порядка 100 миллиардов виртуальных монет, 65% которых разработчики оставили себе, а остальные 35% распределили по рынку. Капитализация монеты составляет около 10 млрд. долларов, а стоимость ее колеблется в районе 0, 9-1,1 доллара США.

4. Биткоинкэш (BCC) – отсоединился от Биткоина в августе 2017 года. Но несмотря на это, BCC является независимой децентрализованной криптовалютой, которая работает по тем же принципам, что и BTC, но при этом имеет гораздо меньшую комиссию при расчетах и более высокую скорость при проведении платежей. Но в общем BCC в технических аспектах мало чем отличается от BTC. Курс данной валюты колеблется в диапазоне 2500-2800 долларов США, капитализация монеты составляет около 48 млрд. долларов.

5. Лайткоин (LTC) – пиринговая (одноранговая) электронная платёжная система, использующая одноимённую криптовалюту. Сложность вычисления LTC подбирается таким образом, чтобы, в среднем, один блок генерировался 2,5 минуты, что в 4 раза быстрее, чем у Биткоин, что позволяет в разы быстрее получать подтверждение транзакций. На сегодняшний день

капитализации данной валюты составляет порядка 15 млрд. долларов, а стоимость одной виртуальной монеты колеблется в пределах 270-290 долларов США. Litecoin в годовом выражении выросла на 6500%.

В третьей главе рассмотрены перспективы развития электронных денег в Российской Федерации. Криптовалюты, как новый финансовый инструмент, продолжают стремительными темпами набирать популярности и привлекать в свое сообщество все больше людей. Поэтому нет ничего странного в том, что на фоне этого ажиотажа в свое время появилась первая российская криптовалюта Waves, которая хоть и не стала блокбастером, но зато прочно заняла свое место на этом рынке и проложила путь другим подобным проектам, запущенным в России. Далее, мы познакомим вас с перспективными отечественными криптовалютами, а также всем что с ними связано.

На сегодняшний день список российских криптовалют совсем маленький, так как в нем всего три проекта:

Rucoin (Рукойн) – это проект задуман как аналог биткойна, но с более быстрыми и дешевыми транзакциями. Он пока находится на стадии IPO (первичное привлечение средств).

Waves (Вэйвс) – новая российская криптовалюта, которая создана для тех же целей, что и известный всем Эфириум. В частности, в Waves есть свой аналог умных контрактов.

SibCoin (Сибкойн) – российский аналог криптовалюты Dash, который являет собой улучшенный вариант «материнской» криптовалюты с более высоким уровнем безопасности и надежности.

В целом если отрасли биткойна и блокчейна суждено будущее, то, скорее всего, развитие будет происходить поэтапно – примерно так же, как развивался интернет, который в разное время начинал привлекать различные аудитории, «подключавшиеся» к сети по разным причинам. Сделки с умными активами с помощью блокчейна – это совершенно новая идея, к которой пользователи пока еще не привыкли. Закодированные права собственности реализуются с помощью кода. Код запускается автоматически технической инфраструктурой

– это значит, что он запрограммирован работать в зависимости от заложенного кода и не может отклоняться от него. Если кодом предусмотрена передача собственности, она не может не произойти. Таким образом, умные активы на основе блокчейна подразумевают возможность реализации распределенных децентрализованных систем управления активами, а также активов, реализуемых с помощью кода. Это может привести к существенной трансформации законодательства в сфере владения собственностью и к упрощению любых операций с собственностью.

Также в работе была составлена эконометрическая модель для анализа формирования цены на биткоин и эфир. Для анализа динамики биткоина взяты данные по его соотношению в долларах с 16 июля 2010 года по 25.01.2019 года по дням. Как видно из графика наблюдается рост биткоина с 2013 по 2018 год, причем с 2010 по 2014 - курс практически не рос, затем с 2013г по 2014 г. наблюдается всплеск, незначительное падение. В 2017 году биткоин достигает 3000 долларов/биткоин. Для анализа курса биткоин/доллар взяты данные с 16.07.2014 - по 25.01.2019

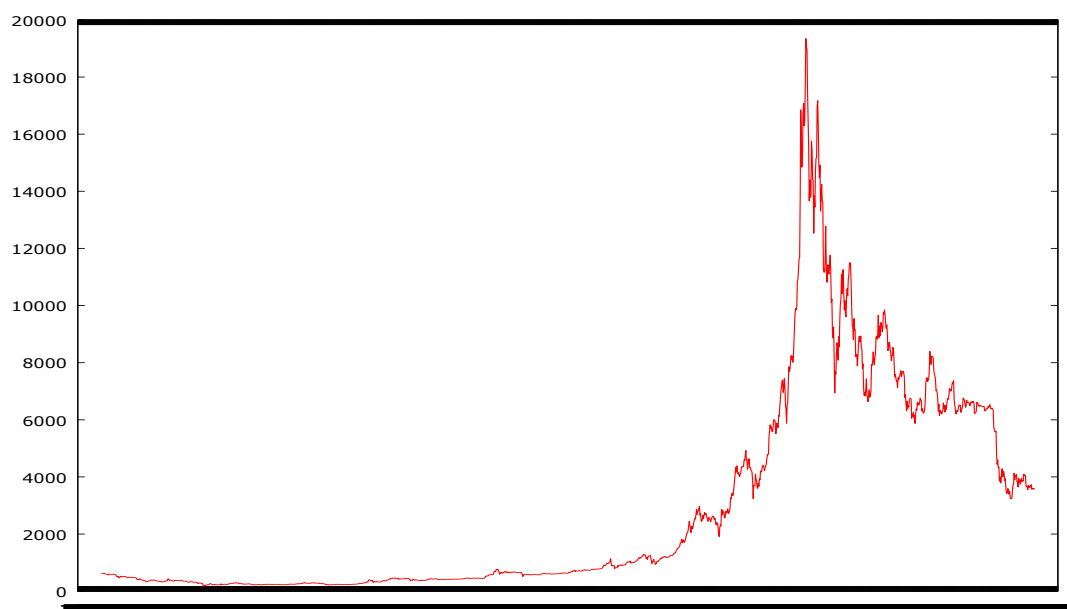


Рисунок 3 - Динамика Ethereum с 2016 по 2019 гг.

Как видно, динамика этой криптовалюты похожа на динамику биткоина за этот период.

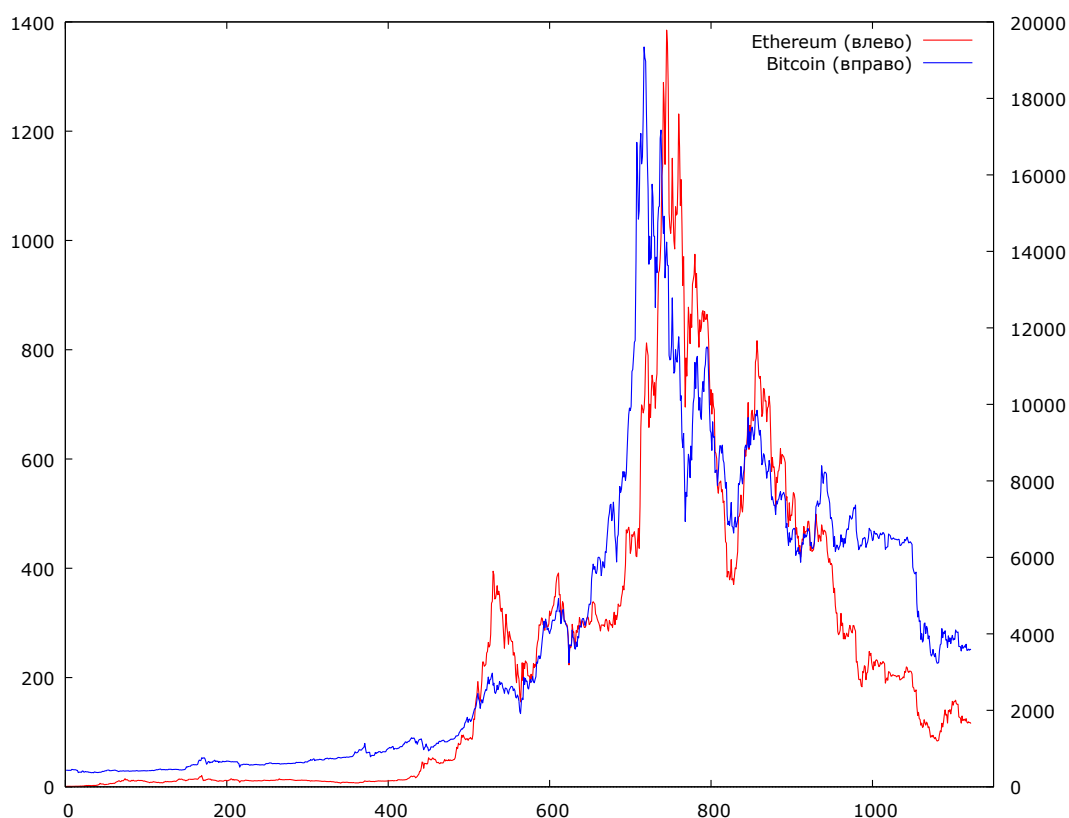


Рисунок 4 - Динамика Биткоина и Ethereum с2016 по 2019гг.

У нас возникла гипотеза, что формирование цен двух самых больших криптовалют на рынке взаимосвязаны. График показывает, что через небольшой промежуток времени эфир повторяет динамику уровня цены биткоина с небольшой разницей в волатильности. В связи с этим у нас возникла гипотеза о том, что формирование стоимости и уровня цен криптовалют носит спекулятивный характер, что видно в модели коррекции ошибок.

Таким образом в заключение изучив рынок криптовалют в нашем государстве следует констатировать, что криптовалюты, как новый финансовый инструмент, продолжают стремительными темпами набирать популярности и привлекать в свое сообщество все больше людей. Поэтому нет ничего странного в том, что на фоне этого ажиотажа в свое время появилась первая российская криптовалюта Waves, которая хоть и не стала блокбастером, но зато прочно заняла свое место на этом рынке и проложила путь другим подобным проектам, запущенным в России.

Однако следует можно отметить, что несмотря на рост приверженцев цифровых денежных знаков и технологий Блокчейна, развитие этого рынка в

нашей стране будет проходить очень медленно и, вероятнее всего, с большим противодействием со стороны властей. Именно поэтому национальная российская «криптовалюта» скорее всего станет централизованной платежной системой с определенным эмиссионным центром. Однако ввиду постоянного развития российская криптовалюта, российские биржи криптовалют и виртуальные деньги в целом никогда не уйдут из нашей страны.

В заключении сделаны выводы и предложения.