

СТРАТЕГИИ ДЛЯ РЫНКА КРИПТОВАЛЮТ

ДИАНА МИЛОШ,
аспирант БГЭУ

Экономические отношения постоянно меняются и трансформируются в любой стране. Чем быстрее идет этот процесс, тем лучше. В текущий момент наибольшее влияние на ускорение качественных изменений оказывает цифровизация. Однако одним из ее побочных эффектов стало возникновение нового феномена в системе финансов – криптовалюты. Закрывать глаза на ее существование уже бессмысленно, а значит, появляется вопрос о регулировании и разработке стратегии по развитию.

ГЛОБАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Мировой рынок криптовалют в последние годы значительно вырос, что подтверждается данными аналитических агентств и международных отчетов:

- по информации сервиса CoinMarketCap [1], по итогам 2022 года его рыночная капитализация составила почти 800 млрд USD, а однодневный объем торгов – более 25 млрд USD;
- число функционирующих валют ежегодно удваивается в среднем в полтора раза. На на-

чало текущего года показатель остановился на отметке почти в 9 тыс.;

- согласно рейтингу CoinGecko [2] на 1 января 2023 года по рыночной капитализации лидерами являлись Bitcoin, Ethereum, Tether, USD Coin и Binance coin (BNB). При этом именно на первый из них приходится половина совокупного индикатора и порядка трети однодневного объема торгов;
- результаты проведенного опроса [3] свидетельствуют о том, что все больше людей ис-

пользуют криптовалюту для инвестирования и торговли, совершения покупок, как средство сбережения и оплаты счетов;

- к самым востребованным способам покупки-продажи коинов относятся покупки на бирже, в банке, в магазине и у мобильного оператора [4];
- число профильных бирж достигает 669, среди них топ-5 формируют Binance, Coinbase Exchange, Kraken, Bybit и Bitstamp;
- почти половина всех провайдеров криптокошельков на-

Аннотация. В статье дана оценка динамики и выявлены тенденции развития рынка криптовалют в мировой практике, представлены результаты сравнительного анализа функционирования исследуемого явления в странах ЕАЭС. Для выявления перспектив развития криптовалют непосредственно в современном экономическом пространстве Республики Беларусь проведен SWOT-анализ, который позволил выявить сильные и слабые стороны, возможности и угрозы функционирования крипторынка на национальном уровне и предложить четыре стратегии развития рынка криптовалют в Республике Беларусь.

Abstract. The article presents the dynamics and trends in the development of the cryptocurrency market in world practice, the results of a comparative analysis of the functioning of the phenomenon under study in the countries of the EEU. In order to identify the prospects for the development of cryptocurrencies directly in the modern economic space of the Republic of Belarus a SWOT-analysis was carried out which made it possible to identify the strengths and weaknesses, opportunities and threats to the functioning of the cryptomarket at the national level and propose four strategies for the development of the cryptocurrency market in the Republic of Belarus.

ходится в США (34%) и Великобритании (15%). Если рассматривать происхождение по регионам мира, то передовые позиции тут у Европы (42%), Северной Америки (39%) и Азиатско-Тихоокеанского региона (19%) [4].

РЕАЛИИ ЕАЭС

Нужно отметить, что цифровое развитие, в том числе и криптоактивов, актуально и для экономик государств – членов ЕАЭС. Озвученные приоритеты прописаны в основных программных документах объединения [5].

В то же время установлено, что **степень активности рассматриваемого рынка характеризуется различным уровнем.**

Отрадно, что **лидирующие позиции тут занимает Беларусь**, что подтверждается наличием с 2018 года у нас нормативно-правовой базы; появлением в 2019 году первой в мире регулируемой криптобиржи Currenсу.com, а также iExchange; деятельностью банковской форекс-площадки MTBankFX, где осуществляются операции с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами, базовым активом которых могут выступать криптовалюты.

При этом в России более широкие возможности применения и покупки-продажи коинов, функционируют три национальные криптовалюты (Rucoin, Sibcoin, Waves) с достаточно существенным объемом торговли (значительно большим, чем у белорусских аналогов). Однако у наших соседей отсутствует практика по активному использованию правового поля.

В свою очередь, экспертное сообщество Армении разрабатывает рекомендации для форми-

ТАБЛИЦА. МАТРИЦА SWOT-АНАЛИЗА РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО КРИПТОРЫНКА

Сильные стороны	Слабые стороны
- возможность добывать, приобретать и продавать каждому желающему; - децентрализованный характер, отсутствие центра эмиссии и контроля; - не подвержена инфляции; - защищенность (нельзя скопировать); - отсутствие необходимости в посредниках; - осуществление транзакций с частичной или полной анонимностью и в любое время суток; - низкие комиссионные издержки – как правило, менее 1% от суммы сделки	- высокая волатильность курса; - стоимость не обеспечена активами; - нерентабельность майнинга в связи с повышением уровня его сложности; - отсутствие гарантий сохранности криптокошельков; - потенциальные запреты и санкции со стороны национальных регуляторов и сложность в полной мере использовать криптовалюты как инструмента платежа и инвестирования; - нереальность отмены платежей и часто низкая скорость их проведения; - слабая информированность граждан
Возможности	Угрозы
- развитие микротранзакционных сервисов; - увеличение уровня доступности платежей виртуальными валютами; - повышение производительности сети криптовалют; - снижение процентных ставок за счет дешевизны обслуживания крипторынка и уменьшения расходов на банковскую инфраструктуру; - повышение скорости и уровня безопасности операций за счет технологии блокчейн и криптографических методов шифрования; - внедрение инновационных форм инвестирования и привлечения финансовых ресурсов, сохранения и приумножения капитала	- рост стоимости поддержки сети криптовалют, что ведет к повышению цены транзакции; - отвлечение инвесторов от реального сектора экономики ввиду шанса получения спекулятивной прибыли; - вытеснение из обращения национальной валюты и, как следствие, подрыв денежного обращения; - снижение роли банков при проведении платежей, услуги по расчетно-кассовому обслуживанию которых формируют основную долю их доходов; - возникновение финансового пузыря; - рост теневой экономики

Источник: собственная разработка.

рования привлекательной бизнесу криптовалютной правовой среды.

Схожие цели в специально созданной регулятивной песочнице FinTech пытается решать Казахстан.

Кыргызстан пока отстает от других государств и лишь осуществляет мониторинг процессов у партнеров.

СИЛА И СЛАБОСТЬ

Наличие существенных отличий в степени и направленности развития рынка как на мировом уровне, так и среди участников ЕАЭС обусловило целесообразность оценки факторов, влияющих на этот процесс непосред-

ственно в современном экономическом пространстве Беларуси. С этой целью проведен **SWOT-анализ.**

В его рамках построена матрица, отражающая сильные и слабые стороны, возможности и угрозы развития криптовалют в нашей стране.

КОНСЕРВАТИВНЫЕ ПОДХОДЫ!

На базе SWOT-анализа подготовлены *четыре стратегии для рынка криптовалют* в Беларуси.

Наиболее консервативный вариант – **стратегия сдерживания** предполагает сохранение ограничений на осуществление платежей коинами и их задейство-

вание при реализации реальных инвестиционных проектов.

В ее рамках целесообразно внедрение практики по использованию криптовалют в целях приобретения токенов. Это позволит юридическому лицу, их выпустившему, получить дополнительные денежные ресурсы для пополнения оборотных средств и инвестиций. Приобретатель же надеется на выгоду за счет сохранения и приумножения капитала, а также диверсификации портфеля активов.

В рассматриваемом сценарии предполагается усиление мер по противодействию отмыванию денег и финансированию терроризма и повышение ответственности за нарушение правовых норм.

Достаточно вероятно имплементация опыта Японии, который включает в себя:

- регистрацию операторов, обменивающих криптовалюты на фиатные деньги. Поставщики подобных услуг должны проверять транзакции (включая данные о клиентах), сообщать о тех, кто вызывает подозрение, и хранить соответствующие протоколы;

- защиту прав продавцов и покупателей. Япония разделила управление денежными активами и криптовалютами и обязала проводить для этого аудит. Кроме того, в Японии внедрены процедуры работы с претензиями.

Одновременно стоит ожидать целевое привлечение специалистов из юридической, финансовой и информационно-технологической отрасли, а также международных экспертов к научно-практическому изучению сферы на государственном уровне.

В качестве «переходной» способна сработать **стратегия умеренного становления**.

В первую очередь она базируется на развитии существующих (Taler, Bulbacoïn) и появлении новых национальных криптовалют, повышении их привлекательности. При этом результаты анализа рынка свидетельствуют о низком уровне инвестиционной привлекательности Taler и Bulbacoïn.

Показатель развития криптовалюты – степень ее обращения на мировом рынке. У Taler есть перспективы, однако для успешности проекта необходимы пересмотр его функциональных характеристик с целью создания конкурентного преимущества и осуществление мер по популяризации как внутри страны, так и за ее пределами.

Что касается Bulbacoïn, то проблемой, требующей первоочередного решения, выступает отсутствие ликвидности: его нельзя конвертировать в деньги или иной актив, поскольку нет рыночного курса. Без расширения сферы применения, которая сейчас ограничивается сугубо майнингом, дальнейшие перспективы у актива отсутствуют.

Умеренное становление также предусматривает увеличение производительности сети криптовалют за счет совершенствования их протоколов и повышения масштабируемости.

Для того чтобы национальные криптовалюты могли конкурировать с популярными платежными системами, например, Visa и PayPal, необходимо существенно снизить время проведения транзакций.

Ну и не обойтись без повышения безопасности осуществляемых на криптобиржах операций.

Среди прочего для поддержания желаемого уровня надежности в области электронного взаимодействия стоит изучить перспективы организации в стране единого центра реагирования на инциденты, связанные с нарушением информационной безопасности в области финансов.

ПЕРЕКЛЮЧЕНИЕ ПЕРЕДАЧИ

В свою очередь, следующая **стратегия постепенного становления** также имеет несколько ключевых аспектов.

Во-первых, использование механизмов, лежащих в основе функционирования крипты, для развития национальной валюты. В рамках данной работы необходимо проработать вопрос создания цифрового рубля центрального банка.

По информации интернет-ресурса atlanticcouncil.org, подобная инициатива уже реализована в одиннадцати странах мира: Нигерии (eNaira), Ямайке (JAM-DEX), на Багамских островах (Sand Dollar) и в восьми государствах Восточно-Карибского региона. Еще в восемнадцати, в том числе России, Казахстане, Китае и Японии, претворяются в жизнь пилотные проекты.

В Беларуси тематике тоже уделяется большое внимание, подтверждением чему служит опубликование Национальным банком Проекта Концепции цифрового белорусского рубля [6].

Во-вторых, не обойтись без совершенствования системы налогообложения криптовалюты посредством имплементации зарубежного опыта. Наиболее при-

влекателен здесь пример Японии и Великобритании.

В Стране восходящего солнца освобождены от уплаты НДС операции по обмену виртуальных денег на фиатные. Наряду с этим введен налог на добавленную стоимость при покупке-продаже товаров, работ, услуг за криптовалюту. В результате сохраняется фискальная привлекательность налога.

В свою очередь, подобно Великобритании, с целью минимизации мошенничества, спекулятивных действий, нарушений законодательных норм следует ввести обязательную уплату подоходного налога при торговле или добыче криптовалюты, если разница между ценами купли-продажи больше бюджета прожиточного минимума для трудоспособного населения (с применением ставки к сумме превышения).

В-третьих, целесообразно стимулировать население более активно «дружить» с коинами путем повышения финансовой и цифровой грамотности граждан, а также предоставления различных бонусов при расчетах виртуальными валютами.

Например, немецкая аптека Neop предлагает клиентам при-

обретать лекарства и рассчитываться криптовалютой. При покупке за биткойны, эфир, лайткойны предоставляется 5%-ная скидка. Есть и иные примеры.

Кроме того, в настоящее время ряд крупных организаций принимают криптовалюты через специальные сервисы или напрямую. Перечень достаточно большой, в частности, в нем: AirBaltic (авиакомпания); Amazon, eBay (предоставляют товары массового спроса); Dell (компания в области производства персональных компьютеров); PayPal (электронная система для платежей); Time (популярный американский журнал) и пр.

Наиболее радикальная стратегия – **активного развития** предусматривает:

- снятие законодательных ограничений при оплате товаров, работ, услуг криптовалютой и создание условий для роста числа платежных операторов, позволяющих совершать соответствующие операции. При этом важным моментом является разграничение отдельных видов цифровых финансовых активов, как «криптовалюта» и «токен», и регламентация для каждого из них своего порядка функционирования в экономике;

- разработку децентрализованной инфраструктуры, в рамках которой контроль за криптовалютной системой будет осуществлять конкретное лицо;

- использование криптовалют для расширения банковских продуктов (оформление кредитов и криптодепозитов). Формируя депозиты в них, вкладчик получает возможность генерации дохода не только в виде процента, устанавливаемого на уровне, в разы превышающем размер маржи по классическим вкладам, но и дохода за счет роста курса инструмента на рынках. Естественно, что зарабатывают тут и банки. Впрочем, здесь нельзя закрывать глаза на возможные негативные последствия: имеются риски и финансовых потерь из-за непредсказуемости цены криптовалют на мировых рынках.

По нашему мнению, экономическое сообщество повсеместно и активно занимается преодолением имеющихся на крипторынке проблем. Беларусь может пойти по одному из четырех предложенных автором путей. Исходя из анализа целесообразности и выбранных приоритетов, стоит остановиться на каком-либо из вариантов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Cryptocurrency [Electronic resource] // CoinMarketCap. – Made of access: <https://coinmarketcap.com/>. – Date of access: 01.09.2023.
2. Coins [Electronic resource] // CoinGecko. – Made of access: <https://www.coingecko.com/en>. – Date of access: 05.09.2023.
3. State of Cryptocurrency Report 2018: Global [Electronic resource]. – Made of access: <https://www.slideshare.net/PundiXlabs/state-of-cryptocurrency-report-2018-global-86219082>. – Date of access: 05.09.2023.
4. Global cryptocurrency benchmarking report [Electronic resource] // University of Cambridge. 2017. – Made of access: <https://www.jbs.cam.ac.uk/2017-global-cryptocurrency-benchmarking-study.pdf>. – Date of access: 05.09.2023.
5. Цифровая повестка ЕАЭС [Электронный ресурс] // Официальный сайт Евразийской экономической комиссии. – Режим доступа: <http://www.eurasiancommission.org/ru/act/dmi/workgroup/materials/Pages/docs.asp>. – Дата доступа: 06.09.2023.
6. Проект Концепции цифрового белорусского рубля [Электронный ресурс] // Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/payment/digital-ruble.pdf>. – Дата доступа: 05.06.2023.