

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ  
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 336.747.5

ОВСЕЙКО  
СЕРГЕЙ ВИКТОРОВИЧ

**ЭЛЕКТРОННЫЕ ДЕНЬГИ  
НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ РАЗВИТИЯ  
БАНКОВСКИХ ТЕХНОЛОГИЙ**

Автореферат диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.10 — финансы, денежное обращение и кредит

Минск, 2010

Работа выполнена в УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный руководитель

Лученок Александр Иванович, доктор экономических наук, профессор, заведующий сектором, Институт экономики НАН Беларуси

Тихонов Анатолий Олегович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры, Академия управления при Президенте Республики Беларусь, кафедра теории и практики государственного управления

Чернявский Феликс Иосифович, кандидат экономических наук, доцент, руководитель научно-методологического центра Ассоциации белорусских банков

Оппонирующая организация

Белорусский государственный университет

Защита состоится 10 ноября 2010 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.02 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 407 (1-й учеб. корпус), тел. 209-79-56.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет».

Автореферат разослан 8 октября 2010 года.

Ученый секретарь  
совета по защите диссертаций



Кирсева Е.Ф.

## ВВЕДЕНИЕ

Развитие банковских информационных технологий создало необходимые экономические, технические, организационные и психологические предпосылки для появления электронных денег. Возникновение современной концепции электронных денег является результатом пересечения в 90-е гг. XX в. двух тенденций: 1) развития информационных технологий, электронной коммерции и идеологии «home banking» («домашнего банка»); 2) процесса дематериализации и «информатизации» денег. Новый феномен требует комплексного анализа на предмет возможного влияния, которое электронные деньги способны оказать на весь денежный оборот, а также отдельные сегменты финансовой сферы (банковский, налоговый и финансовый контроль).

Общая масса электронных денег в обращении уже превысила 8,63 млрд дол. США. По мнению ряда специалистов (А.С. Генкина, Р. Калакоты, Э. Уинстона, К. Лаудона, К. Трэйвера и др.), в ближайшем будущем широкая экспансия электронных денег продолжится. Основными каналами распространения станут: а) Интернет как операционная среда для совершения сделок, предусматривающих не только заказ (доставку) товара, но и расчеты за него; б) смарт-карты электронных денег, которые заменят существующие банковские магнитные пластиковые карточки. В Беларуси уже внедрены смарт-карты «Берлио» (ЗАО «Белгазпромбанк»), сетевые деньги «EasyPay» и «Рапида» («Белгазпромбанк»), «WebMoney Transfer» (ОАО «Технобанк»). Аналитиками прогнозируется вытеснение электронными деньгами не только традиционных пластиковых карточек как средства удаленного доступа к банковскому счету клиента, но и наличных денег, обслуживающих в настоящее время до 80 % товарооборота в сети Интернет.

Расширение сферы использования электронных денег в Республике Беларусь требует обращения к опыту экономически развитых стран (исследования Н. Пифаретти, Дж. МакЭндрюса, Р. Калакоты, Э. Уинстона, Х. Годшалка, Д. Эймора), а также России и других стран СНГ, где технологии электронных денег уже широко используются (работы А.С. Генкина, М.В. Грачевой, А.А. Тедеева, В.А. Шамаева и др.). Недостаток аналогичных исследований белорусских авторов, учитывающих специфику избранной Республикой Беларусь модели экономики, обуславливает актуальность выбранной темы.

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Связь работы с крупными научными программами (проектами) и темами.** Работа выполнялась в рамках НИР «Экономика и общество» «Теорети-

ко-методологические основы макроэкономического регулирования в белорусской модели развития (аспекты денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики)» (2006–2010 гг.) (задание «Методологические подходы к использованию электронных денег в белорусской платежной системе») Института экономики НАН Беларуси.

**Цель и задачи исследования.** Целью исследования является развитие теоретико-методологических аспектов электронных денег, а также разработка предложений по дальнейшему совершенствованию экономических отношений, связанных с их использованием.

Для достижения поставленной цели были поставлены и решены следующие задачи:

- развить теоретические основы понятия «электронные деньги» с целью уточнения трактовки этого понятия и отграничения его от других форм денег, а также платежных инструментов;

- определить круг эмитентов электронных денег и установить на основании их отличительных признаков границу со смежными платежными инструментами;

- выявить основные проблемы развития электронных денег в Беларуси (прежде всего влияние эмиссии электронных денег и кредитования в них на объем и структуру денежной массы), а также способы их решения, дифференцировать подходы к эмиссии смежных финансовых и маркетинговых продуктов (в первую очередь так называемых торговых карт);

- разработать особый режим налогообложения сделок электронной коммерции;

- определить перспективные направления и формы государственного регулирования развития электронных денег в Республике Беларусь с точки зрения снижения системных рисков и повышения доверия к электронным деньгам.

Объектом исследования являются электронные деньги в Республике Беларусь и зарубежных странах. Предмет исследования — комплекс теоретических и практических аспектов использования электронных денег в процессе осуществления расчетов. Выбор объекта и предмета исследования обусловлен количественным ростом использования электронных технологий в банковской деятельности и его влиянием на качественные характеристики традиционных и новых банковских услуг, необходимостью их использования.

### **Положения, выносимые на защиту.**

1. Трактовка электронных денег не только как платежного инструмента, но и, в отличие от существующих подходов, как новой, зарождающейся формы денег, выполняющей функции средства обращения и средства платежа, а также средства сохранения стоимости. Признание электронных денег особой (отличной от наличной и безналичной) формой денег позволит распространить на них

статус законного платежного средства, что будет способствовать дальнейшему развитию платежного оборота и снижению транзакционных издержек электронной коммерции.

2. Методологическое обоснование отнесения операций с электронными деньгами к числу банковских, поскольку во многих странах банковская монополия на них не распространяется. В процессе эмиссии электронных денег банки создают новые деньги, что требует распространения на соответствующих экономических агентов требований, предъявляемых к банкам (размер уставного фонда и другие экономические нормативы, отчисления в фонд обязательных резервов и т.д.). Указанные требования, с одной стороны, имеют целью регулирование количества создаваемых денег (денежный мультипликатор), а с другой — создание гарантий погашения электронных денег для их держателей.

3. Обоснована нецелесообразность допущения кредитования в электронных деньгах (через выпуск непокрытых электронных денег или использование свободных остатков финансовыми посредниками) вследствие его потенциальной опасности для банковской системы из-за отсутствия должного контроля со стороны центрального банка (прежде всего, через механизм обязательных резервов) за созданием новых денег при кредитовании электронными деньгами и возможности возникновения параллельной денежной системы.

Исходя из этого разработана методика дифференцированного подхода к эмиссии торговых карт, отсутствующая в настоящее время. Согласно ей, в зависимости от наличия покрытия, а также степени их оборотоспособности торговые карты предлагается эмитировать в одном из следующих режимов: а) свободно, либо б) с соблюдением соответствующих экономических нормативов, либо в) их эмиссию следует запретить (в части непокрытых торговых карт, принимаемых к платежу не только эмитентом, но и другими лицами).

4. Обоснована целесообразность распространения на сделки с электронными деньгами особого режима налогообложения на основе вмененного дохода, учитывающего отсутствие во многих случаях документирования сделок электронной коммерции. Ставки налога дифференцируются по видам деятельности и товарным группам с уплатой налога от валовой выручки ежеквартально нарастающим итогом с начала года. Введение данного режима налогообложения позволит государству получать гарантированную сумму налога без дополнительных затрат на налоговое администрирование.

5. Теоретически обоснован вывод о целесообразности введения государственной монополии на эмиссию сетевых денег, что позволит снизить системные риски, повысить доверие к электронным деньгам как средству платежа, ограничить возможности злоупотреблений в сфере обращения электронных денег (в том числе путем их обмена на наличные деньги, а также использования в расчетах по сомнительным сделкам).

**Личный вклад соискателя.** Диссертация является законченным научным трудом, выполненным автором самостоятельно на основе изучения экономической литературы, обработки статистических данных и обобщения практического опыта. Содержащиеся в работе положения, выводы, предложения и рекомендации принадлежат соискателю лично.

**Апробация результатов работы.** Результаты исследования нашли отражение в докладе на методологическом семинаре центра макроэкономического регулирования и исследования проблем эффективности Института экономики НАН Беларуси (март 2006), выступлениях на международных научных конференциях «Электронная торговля в СНГ и Восточно-Европейских странах» (Минск, 2000, 2005).

**Опубликованность результатов диссертации.** По теме диссертации опубликовано 36 научных работ общим объемом 33 авторских листа (из них 5 отвечают п. 18 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий в Республике Беларусь, объем — 1,94 авторского листа), в том числе 5 монографий, 5 статей в научных рецензируемых журналах, 24 — в научно-практических журналах, 2 — в материалах конференций.

**Структура и объем диссертации.** Диссертационная работа состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 223 наименования, и приложений. Работа изложена на 111 страницах, 3 таблицы занимают 2 страницы. Объем приложений, включающих 34 таблицы, составляет 150 страниц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В первой главе «**Теоретические основы электронных денег и их роль на современном этапе**» уточнена трактовка понятия электронных денег, а также определена их роль в системе экономических отношений.

В настоящее время термин «электронные деньги» применяется в следующих случаях: 1) как сборное понятие для обозначения любых банковских электронных технологий и даже автоматизированных систем учета в банках; 2) как термин, охватывающий технологии, основанные на смарт-картах, и так называемые «сетевые деньги», обращение которых осуществляется, минуя банковские счета; 3) исключительно как образное выражение, метафора (согласно этой точке зрения электронные деньги собственно деньгами не являются, а представляют собой суррогатный платежный инструмент, аналогичный векселю или чеку). В результате проведенного анализа доказано, что разнообразие трактовок электронных денег основано на методологически неверном отождествлении самого объекта учета и его отражения.

Автором обоснована точка зрения, согласно которой в качестве электронных денег нельзя рассматривать автоматизированные способы ведения бухгалтерского учета или электронные платежные системы (BISS, S.W.I.F.T., системы магнитных пластиковых карточек), поскольку в них электронные технологии используются только для обработки и передачи информации о наличии денег и платежных инструкций об их движении, т.е. главным образом для целей ведения бухгалтерского учета.

Электронные деньги — это особая, находящаяся на стадии зарождения форма денег, отличная от наличных и безналичных денег. Из таблицы 1 следует, что два из пяти избранных критериев позволяют отграничить электронные деньги от наличных и три — от безналичных. С использованием этих критериев классификации автором выявлен эволюционный характер появления электронных денег и сделан вывод о том, что электронные деньги со временем станут самостоятельной, наравне с наличными и безналичными, формой денег. Для этого необходимо придать им статус законного платежного средства.

Таблица 1 — Отличие электронных денег от других форм денег

Вид денег	Критерии				
	Материальность	С точки зрения информационной системы	Персонализированность	С юридической точки зрения	Стороны платежа
Наличные	+	Объект	—	Вещи	Должник — кредитор
Безналичные	—	Отражение	+	Обязательства	Банк должника — банк кредитора
Электронные	—	Объект	—	Обязательства	Должник — кредитор

И с т о ч н и к: разработка автора.

При рассмотрении технических, правовых и экономических признаков электронных денег отмечено, что наиболее бесспорны *технические* признаки, в соответствии с которыми электронные деньги — это информация, хранящаяся в электронной цифровой форме. С *правовой* точки зрения электронные деньги — это обязательства банка-эмитента осуществить обмен электронных денег на обычные (неэлектронные) деньги. Степень оборотоспособности (т.е. способности быть объектом различных сделок) этих обязательств различается в зависимости от вида электронных денег. Она минимальна для большинства электронных денег разновидности «электронный кошелек», поскольку в промежутке между их выдачей и погашением возможна обычно однократная сделка с их использованием. Электронные же деньги разновидности «электронные наличные» представляют собой обязательства, для которых характерно явление, именуемое «монетизация долга».

Наиболее сложными являются сущностные *экономические* признаки, поэтому в рамках данной главы рассмотрены различные (как традиционные, так и

альтернативные) денежные теории. В результате сделан вывод о том, что определенные ограничения при выполнении электронными деньгами трех (средств обращения, платежа, сохранения стоимости) из четырех традиционных функций у электронных денег не имманентны, а определяются уровнем развития техники и организации банковского дела.

В диссертации установлено, что ограниченность использования электронных денег в качестве средства платежа, а также средства обращения детерминирована отсутствием у них статуса законного платежного средства. Предоставление электронным деньгам такого статуса пока не осуществлено вследствие наличия ограничений технического характера, обусловленных слабой технической оснащенностью кредиторов (отсутствие ридера, «электронного кошелька», виртуального счета и т.д.). Это является препятствием для развития электронной торговли и электронной банковской деятельности. Признание электронных денег законным платежным средством и развивающейся особой формой денег позволит ускорить преодоление трудностей технического характера.

Выполнение электронными деньгами функции средства сохранения стоимости в настоящее время также ограничено, поскольку проценты на хранящиеся электронные деньги не начисляются (по аналогии с наличными деньгами). Но это ограничение также носит чисто технический характер, и со временем следует ожидать появления специализированных финансовых посредников, открывающих депозитные счета в них.

Таким образом, автором сделан вывод о том, что на сегодняшнем этапе развития денежного обращения существуют как теоретическая, так и практическая потребность в признании электронных денег особой, находящейся в стадии становления формой денег. Современное развитие банковских технологий уже создало экономические и организационные предпосылки для законодательного придания электронным деньгам статуса законного платежного средства.

На основании проведенного исследования соискателем дано следующее определение: *электронные деньги* — это выпущенные банком-эмитентом в обмен на аналогичную денежную сумму и подлежащие обратному погашению по их предъявлению единицы стоимости, существующие исключительно в электронной цифровой форме и не дублируемые в качестве записей по лицевым счетам у банка-эмитента. Электронные деньги выполняют в отношениях между владельцем и третьими лицами в технически допустимых пределах функции средства обращения и средства платежа, а также средства сохранения стоимости. В отличие от других трактовок, данное определение уточняет экономическое содержание понятия электронных денег. Электронными деньгами, согласно данному определению, являются так называемые «сетевые деньги», а также смарт-карты.

Автором выделено три *способа регулирования эмиссии* электронных денег:

1) государственная монополия, которая в данный момент существует только в

Финляндии (хотя нельзя исключить ее более широкое распространение в будущем по мере дальнейшей «виртуализации» экономики); 2) право эмиссии электронных денег делегировано государством одному единственному финансовому институту; 3) правом эмиссии обладают только кредитные организации.

В Беларуси, с учетом реалий законодательства, действует третья модель, которая не исключает возможности эмиссии так называемых «торговых карт» и аналогичных носителей денежных обязательств в электронной форме (принимаемых к платежу только эмитентами, без возможности передачи третьим лицам) небанками, причем подобная эмиссия не регулируется Национальным банком. Такого рода «торговые деньги», согласно авторскому определению, не являются электронными деньгами. Они по сути представляют собой обычный коммерческий кредит в электронной цифровой форме. По мнению соискателя, *торговые карты* нужно рассматривать не как финансовый, а как маркетинговый инструмент, поэтому их выпуск не может являться нарушением банковской монополии на выпуск денег или на осуществление расчетного и (или) кассового обслуживания.

Автором сделан вывод о том, что выпуск торговых карт может стать конкурентной эмиссией частных денег в случае, если будет осуществляться без покрытия, а также при полноценном выполнении ими функций средства платежа и средства обращения (т.е. если они начнут приниматься к платежу не только эмитентами, но и третьими лицами). Такие конкурентные эмиссии необходимо ограничить или вовсе исключить. Поэтому по предложению автора на эмиссию торговых карт в зависимости от наличия покрытия, а также способности выполнять функцию средства платежа в отношениях с другими предприятиями торговли и сервиса должен распространяться один из трех режимов (таблица 2).

Таблица 2 — Предложения по регламентации эмиссии торговых карт

Торговые карты	Покрытые	Непокрытые
Принимаются к платежу только их эмитентами	Свободно	Должны быть введены обязательные экономические нормативы (по аналогии с выпуском векселей)
Принимаются к платежу другими предприятиями	Должны быть введены обязательные экономические нормативы (по аналогии с выпуском векселей)	Эмиссия должна быть ограничена

Источники: разработка автора.

Во второй главе «Проблемы использования электронных денег в зарубежных странах и в Республике Беларусь» проанализирован зарубежный опыт, который показывает, что существует серьезная опасность утраты денежными властями контроля над процессом эмиссии электронных денег, поэтому наиболее приемлемым вариантом является отнесение операций с электронными деньгами к

числу банковских и распространение на соответствующих экономических агентов требований, предъявляемых к банкам (размер уставного фонда и другие экономические нормативы). Это одновременно позволит решить следующие проблемы: 1) обеспечить пруденциальный надзор со стороны центрального банка; 2) распространить на эмитентов электронных денег резервные требования, существующие для банков; 3) создать возможности погашения электронных денег для их держателей, гарантировать целостное и прозрачное правовое регулирование, техническую безопасность, защиту от злоупотреблений, свести к минимуму соответствующие риски держателей; 4) облегчить свободный обмен электронных денег на неэлектронные; 5) вести отчетность для целей денежной статистики и, как следствие, обеспечить контроль влияния на размер денежной массы.

На основе анализа опыта более сорока государств выявлено основное преимущество электронных денег: если издержки на одну банковскую операцию через отделение банка составляют 1,27 дол. США, а через банкомат — 0,27 дол. США, то через Интернет — 0,01 дол. США. Основные данные по десяти странам приведены в таблице 3.

Таблица 3 — Основные сведения о выпуске электронных денег за рубежом

Страна	Название системы	Тип системы	Число эмитентов	Число выпущенных карт (пользователей ПК)	Количество терминалов (ПК)	Количество ежедневных покупок	Общая стоимость ежедневных покупок	Средняя стоимость одной транзакции
Австрия	Quick	На карте	1	6 млн	74 657	47 тыс.	363,0 тыс. евро	7,70 евро
	Paysafe-card	Сетевая	1	40 тыс.	130	—	8,0 тыс. евро	—
Бельгия	Proton	На карте	25	2,5 млн	113 000	300 тыс.	1,7 млн дол. США	5,90 дол. США
Чехия	FUN-CHIP	На карте	1	800 481	4118	15 тыс.	413,2 тыс. дол. США	27,38 дол. США
Франция	Moneo	На карте	11	1 100 тыс.	100 000	53 тыс.	198,0 тыс. евро	3,70 евро
Германия	Geld-Karte	На карте	3500	62 млн	133 000	107 тыс.	209,6 тыс. евро	1,95 евро
Литва	Elito-Card	На карте	1	143 тыс.	1650	3 020	28,4 тыс. дол. США	9,4 дол. США
Нидерланды	Chip-knip	На карте	Все банки	17,2 млн	165 000	238 тыс.	645,9 тыс. евро	2,71 евро
Швеция	Cash Card	На карте	3	4,2 млн	41 000	2 337	9,9 тыс. дол. США	4,2 дол. США
Швейцария	CASH	На карте	350	3,692 млн	33 508	54 тыс.	128,4 тыс. дол. США	2,35 дол. США

И с т о ч н и к: разработка автора на основе данных Банка международных расчетов (г. Базель, Швейцария).

По результатам анализа белорусского опыта, включающего использование сетевых денег систем «Easypay», «Rapida», «WebMoney», смарт-карт «Берлио», сделан вывод о целесообразности введения государственной монополии на эмиссию сетевых денег. Это позволит повысить доверие к электронным деньгам как средству платежа (государство потенциально не может обанкротиться), а также снизить риски сторон (кредитный риск и различные институциональные риски), равно как и транзакционные издержки (связанные с установкой технических средств и программного обеспечения, а также их совместимостью у различных банков-эмитентов).

Основной причиной появления электронных денег, а также главной движущей силой их развития является потребность сети Интернет в собственной системе платежей. В 2009 г. оборот Интернета превысил 200 млрд дол. США в сделках с участием граждан и 5,4 трлн дол. США — с участием компаний. Совершение сделки посредством Интернета снижает затраты на закупку материалов на 5–10 %, складские расходы — на 25–50 %, а административные расходы по закупкам — почти на 70 %. При этом эффективность платежей с использованием электронных денег (скорость, расходы на проведение, конфиденциальность) выше, чем у традиционных систем банковских переводов или пластиковых магнитных карт.

В Республике Беларусь в течение 2008 г. эмитировано электронных денег на сумму 184 млрд бел. р., погашено — на сумму 9,6 млрд бел. р. С их использованием совершено около 2 млн операций на сумму 190,8 млрд бел. р.

Государство осознает необходимость дальнейшего развития технологий электронных денег. Среда, наиболее подходящая для использования электронных денег, т.е. сеть Интернет, в Беларуси достаточно развита. Республика Беларусь является лидером среди стран СНГ по относительному числу пользователей Интернета: 347 пользователей на 1000 человек населения, тогда как в России — 152 и Украине — 97. При этом около 10 % пользователей Интернета в Беларуси прибегают к услугам электронной торговли.

В диссертационном исследовании сделан вывод о нереальности создания в настоящий момент общенациональной платежной системы электронных денег, включающей как сетевые деньги, так и смарт-карты. Это объясняется прежде всего гетерогенностью (неоднородностью) двух разновидностей электронных денег, у которых значительно больше отличий друг от друга, нежели общих признаков.

С учетом отнесения операций с электронными деньгами к числу банковских проанализировано их влияние на баланс банка. Отмечено, что банки—эмитенты электронных денег, отражающие суммы предоплаты для расчетов с использованием смарт-карт электронных денег на счете 3119, учитывают суммы кредитового сальдо по данному счету при расчете ряда экономических нор-

мативов. В частности, в результате эмиссии электронных денег увеличиваются отчисления в фонд обязательных резервов, снижается коэффициент ликвидности, изменяется величина валютной позиции:

а) в состав средств банка, от которых депонируются средства в *фонд обязательных резервов*, включаются средства в белорусских рублях и иностранной валюте, в том числе пассивные остатки по счету 3119. В более широком смысле это означает, что средства, находящиеся на счете покрытия, относятся к так называемым «банковским деньгам» на которые распространяются обязательные резервные (расчетные) требования;

б) суммы депонированных для проведения расчетов с использованием предоплаченных карточек денежных средств входят в состав прочих пассивов до востребования, используемых для расчета *коэффициентов ликвидности*;

в) если депонированные средства внесены в иностранной валюте, то такая эмиссия электронных денег влияет на расчет *норматива открытой валютной позиции и величины валютного риска*.

По результатам анализа влияния эмиссии электронных денег на баланс банка сделан вывод о том, что такая эмиссия — это пассивная операция (привлечение средств на счет покрытия), в отличие от эмиссии наличных и безналичных денег. С точки зрения нормативов, установленных для банков, эмиссия электронных денег влияет на некоторые экономические нормативы (коэффициенты ликвидности) и создает дополнительные обязанности по внесению средств в фонд обязательных резервов.

Соискателем особо подчеркнуто, что сами электронные деньги обращаются вне банковских каналов и сфера их обращения не затрагивается банковским регулированием. При значительном объеме эмиссии это может создать потенциальную угрозу денежному порядку, но одновременно обуславливает и положительные тенденции, позволяя повысить уровень монетизации экономики. Кроме того, по мнению автора, в будущем электронные деньги будут вытеснять из сферы обращения главным образом наличные, а не безналичные деньги.

Третья глава «**Перспективы использования электронных денег в Республике Беларусь**» содержит конкретные предложения по дальнейшему развитию платежей с помощью электронных денег, совершенствованию налогообложения и регулирования таких расчетов. Кроме несомненных достоинств, которыми обладают электронные деньги (предельно низкая стоимость транзакции, расчеты в режиме реального времени, максимальная приспособленность для нужд сети Интернет, возможность сочетаться с дополнительными услугами владельцу и др.), отмечены и возможные негативные последствия, связанные с ростом объема электронных денег в обращении. В частности, они состоят: а) в вероятности неконтролируемого роста денежной массы через механизм мультипликации; б) уменьшении роли банков как финансовых посредников, а сле-

довательно, и возможном ослаблении банковского надзора; в) трудности налогового контроля за операциями с использованием электронных денег.

Обращено внимание на то, что в перспективе, когда появятся финансовые посредники, которые начнут привлекать временно свободные электронные деньги во вклады и выдавать кредиты в таких деньгах, через эффект мультипликации кредита может открыться новый канал денежной эмиссии, а также возникнет конкуренция между электронными и неэлектронными деньгами.

Для предотвращения появления параллельной денежной системы, нарушения принципа банковской монополии, а также конкуренции между формами денег соискателем предложено исключить кредитование в электронных деньгах на современном этапе их развития, т.е. жизненный цикл электронных денег должен быть ограничен выпуском, участием (однократным или многократным) в акте обмена на товары, работы, услуги и погашением (обменом на неэлектронные деньги). В перспективе, когда значительно увеличится объем находящихся в обращении электронных денег, данный запрет может быть упразднен и заменен установлением для банков норматива по аналогии с лимитом открытой валютной позиции (т.е. соотношения между суммой обязательств и требований в электронных деньгах).

Расширение использования электронных денег приводит к сужению функций банков как финансовых посредников. Это касается таких банковских операций, как открытие и ведение счетов клиентов, осуществление безналичных расчетов (включая клиринг), а также инкассация (для наличных денег). Дальнейшее развитие сферы применения электронных денег может привести к постепенной ликвидации банковской монополии на ряд банковских операций (привлечение средств в электронных деньгах в депозиты, кредитование и другие активные операции в них, валютно-обменные операции) и появлению «виртуальных банков». Мощными катализаторами этих процессов станут глобализация и интернационализация финансовой деятельности, которые затруднят принятие эффективных мер по предотвращению нелегализуемой банковской деятельности. В числе таких мер соискателем предложены: отнесение посреднической деятельности с электронными деньгами к банковской, что повлечет распространение на посредников повышенных требований к размеру уставного фонда и т.д.; недопущение начисления процентов на обязательства, выраженные в электронных деньгах; предоставление возможности свободного обмена электронных денег на неэлектронные в режиме on-line, в том числе с использованием современных средств удаленного доступа к счету (персональный компьютер, мобильный телефон, банковская карточка); установление для банков норматива предельного соотношения обязательств, выраженных в форме электронных денег, к остальным привлеченным средствам. В качестве крайней меры, введение которой целесообразно лишь в случае неконтролируемого роста

объема электронных денег, хранящихся на технических носителях вне банковской системы, может быть ограничено использование электронных денег в расчетах между субъектами хозяйствования (т.е. продавец будет обязан полученные электронные деньги обменять на безналичные).

При анализе зарубежного опыта налогообложения электронной коммерции отмечено наличие двух противоположных подходов, существующих: а) в США, где на Интернет-бизнес распространяется мораторий в сфере налогообложения; б) странах ЕС, где электронная коммерция подчиняется обычному фискальному режиму.

Что касается выбора режима налогообложения для Республики Беларусь, то, по мнению автора, он должен обеспечивать разумный компромисс между: а) фискальными интересами; б) содействием развитию информационных технологий и электронной коммерции. Оптимальным в связи с этим представляется распространение на дистанционные договоры, заключенные с Интернет-магазинами, особого режима налогообложения на основе вмененного дохода. Предложено определять изначальную налоговую базу исходя из стоимости годового патента, которая оплачивается авансовыми платежами в течение года. Стоимость патента, равно как и ставка налога, дифференцируются в зависимости от видов деятельности и товаров. Окончательный расчет суммы налога производится по итогам отчетного периода исходя из результатов финансово-хозяйственной деятельности по формуле

$$P = (B_0 - B_n)k - П,$$

где  $P$  — размер налога;

$B_0$  — общая выручка;

$B_n$  — необлагаемая выручка (по другим видам деятельности);

$k$  — ставка налога;

$П$  — стоимость патента, оплаченная авансом в течение года.

Что касается так называемых «цифровых» товаров (программное обеспечение, аудио-, видео- и т.д.), документальный контроль за движением которых или невозможен в принципе, или влечет непропорционально высокие расходы на налоговое администрирование, то по ним предлагается не проводить перерасчет суммы налога по итогам отчетного периода.

По мнению автора, распространение данного налогового режима на деятельность в сфере электронной коммерции позволит достичь компромисса: государство получит гарантированный доход и отпадет необходимость в дополнительном налоговом администрировании, а Интернет-магазины будут избавлены от необходимости ведения бухгалтерского и налогового учета по полной форме.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

**Основные научные результаты диссертации.** Выполненный в диссертации комплекс теоретических исследований и методических разработок позволил сформулировать следующие выводы и предложения.

1. Обоснована трактовка электронных денег как единиц стоимости, выпущенных банком-эмитентом в обмен на аналогичную денежную сумму и подлежащих обратному погашению по их предъявлению, существующих исключительно в электронной цифровой форме и не дублируемых в качестве записей по лицевым счетам у банка-эмитента. Электронные деньги выполняют в отношениях между владельцем и третьими лицами в технически допустимых пределах функции средства обращения и средства платежа, а также средства сохранения стоимости.

Пределы, в которых электронные деньги выполняют функции средства обращения и средства платежа, определяются наличием соответствующего технического оборудования у плательщика и получателя платежа. Осуществление ими функции средства сохранения стоимости на современной стадии развития ограничено техническими возможностями, а также отсутствием у электронных денег статуса законного платежного средства. Однако в перспективе обращения электронных денег следует ожидать появления специализированных финансовых посредников, работающих с их депозитными счетами.

Электронные деньги следует признать новой зарождающейся формой денег, находящейся в стадии становления и отличающейся как от наличных, так и безналичных денег. Основным отличием электронных денег от наличных является электронная цифровая форма существования, а от безналичных (существующих в аналоговой форме) — то, что они физически имеют место, а не являются абстракцией, существующей исключительно в форме записи на счетах [4, 7, 20].

2. Предложено все операции с электронными деньгами (за исключением их использования для расчетов за товары, работы, услуги) на современном этапе развития банковских технологий относить к числу банковских, что влечет распространение на соответствующих экономических агентов требований, предъявляемых к банкам (размер уставного фонда и другие экономические нормы, отчисления в фонд обязательных резервов и т.д.). Реализация этого предложения на практике позволит: установить контроль за денежным мультипликатором и механизмом создания денег через обязательные резервные требования; повысить доверие к электронным деньгам со стороны держателей и, как следствие, расширить сферу их использования; установить контроль центрального банка за влиянием на размер денежной массы и т.д. [20].

3. Обоснован вывод о том, что в настоящее время кредитование в электронных деньгах следует ограничить, поскольку оно может повлечь нарушение банковской монополии (появление «виртуальных банков», на которые не будут

распространяться соответствующие экономические нормативы и другие пруденциальные требования) и будет стимулировать инфляцию. Исследован механизм инфляционного влияния эмиссии электронных денег, который работает по двум каналам: первый из них — это обычная мультипликация депозита (счет покрытия) в денежном агрегате M1; второй — выпуск самих электронных денег, выполняющих функции средства обращения вплоть до момента погашения без отражения на банковских счетах.

Сформулирован вывод о том, что выпуск так называемых торговых карт не следует рассматривать как нарушение банковской монополии на создание денег при условии, что эмиссия будет покрытой, а приниматься к платежу торговые карты станут только эмитентами. Если одно из этих требований будет нарушаться, то на эмиссию торговых карт должны быть введены ограничения в виде лимита выпуска. Лимит предложено определять до принятия решения об эмиссии согласно данным бухгалтерского учета (на первое число текущего месяца) в пределах стоимости активов эмитента за вычетом долгосрочных обязательств, краткосрочных обязательств в части кредитов банков и кредиторской задолженности. При несоблюдении обоих требований (если непокрытые торговые карты принимаются к платежу не только эмитентом) эмиссия таких «торговых денег» должна быть запрещена, так как она будет представлять собой конкурентную эмиссию денег. Ее последствиями могут быть: 1) подрыв законодательно установленной государственной монополии на выпуск законного платежного средства; 2) присвоение права на сеньораж эмитентами таких частных денег; 3) эскалация инфляционных процессов; 4) перераспределение богатства вследствие «точечных инъекций» в пользу банков-эмитентов и предприятий «новой экономики» [7, 20].

4. Выявлены проблемы в части налогообложения сделок с использованием электронных денег, в том числе связанные с невозможностью осуществления полномасштабного документального оформления таких сделок. В связи с этим даны рекомендации по выбору оптимального налогового режима. Такой режим должен, с одной стороны, содействовать росту электронной коммерции, которая сама по себе позволяет достичь значительного сокращения транзакционных издержек экономических агентов; с другой — не должен позволять избегать налогообложения и способствовать недобросовестной конкуренции. Подобный эффект может быть достигнут за счет распространения на субъектов электронной коммерции особого режима налогообложения на основе вмененного дохода. Это дало бы возможность обеспечить минимальный размер дохода для бюджета и экономить на ведении налогового учета, осуществлении контроля и администрировании.

Предлагаемый механизм предусматривает, что: а) новый режим налогообложения заменит собой все другие виды налогов (налог на доходы и прибыль,

НДС, акцизы и др.); б) налог рассчитывается от валовой выручки и уплачивается по результатам хозяйственной деятельности ежеквартально нарастающим итогом с начала года; в) ежемесячно авансом вносится «вмененная» часть налога (стоимость патента), причем ставки дифференцируются в зависимости от вида деятельности и товарной группы. Если сумма аванса оказывается больше суммы, полученной по данным плательщика в результате хозяйственной деятельности, сумма переплаты засчитывается в счет будущих платежей в пределах календарного года. Для «цифровых» товаров, а также услуг пересчет суммы налога целесообразно не проводить: стоимость патента покрывает всю сумму налоговых обязательств. Подобный механизм позволит бюджету получать минимальную гарантированную сумму (стоимость патента), которая не зависит ни от результатов деятельности плательщика, ни от качества организации бухгалтерского учета.

В целях обеспечения эффективного налогового и финансового контроля внесено предложение о введении ограничения на использование деперсонифицированных электронных денег в операциях с участием юридических лиц, вследствие чего анонимные технологии смогут применяться только в отношении физических лиц [7, 8, 20].

5. Сделан вывод о том, что, поскольку две разновидности электронных денег — смарт-карты и сетевые деньги с точки зрения сферы использования гетерогенны (неоднородны), создание единой платежной системы электронных денег в Беларуси преждевременно. При этом целесообразно введение государственной монополии на выпуск сетевых денег, что позволит исключить возможные правонарушения (как налогового, так и криминального характера), повысить надежность сетевых денег, снизить издержки на внедрение новых технологий [20].

**Рекомендации по практическому использованию результатов.** Результаты исследования могут быть использованы:

1) при организации эмиссии и обращения электронных денег банками, оценке возможных рисков, принятии мер по их предотвращению, а также для определения новых направлений развития банковских услуг с применением электронных денег. Результаты диссертационного исследования апробированы в ЗАО «БелСвисс-Банк». Возможность их практического использования в сфере денежно-кредитных отношений подтверждена справкой Национального банка Республики Беларусь;

2) для совершенствования процесса регулирования операций с электронными деньгами со стороны уполномоченных государственных органов, в том числе определения государственных приоритетов в развитии тех или иных банковских технологий;

3) в учебном процессе соответствующих специальностей экономического профиля, при написании учебников, монографий, учебных пособий.

## СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

### *Монографии, книги*

1. Овсейко, С.В. Международные банковские операции / С.В. Овсейко. — Минск : БГУ, 2001. — 307 с.
2. Научно-практический комментарий к Банковскому кодексу Республики Беларусь : в 2 т. / под общ. ред. М.М. Ковалева, Н.В. Лузгина, Я.И. Функа, С.В. Овсейко. — Минск : Дикта, 2002. — Т. 2. — С. 426–443, 610–637.
3. Овсейко, С.В. Избегание двойного налогообложения / С.В. Овсейко. — Минск : Регистр, 2008. — 180 с.
4. Овсейко, С.В. Международные расчеты: право и практика / С.В. Овсейко. — Минск : Амалфея, 2009. — 348 с.
5. Овсейко, С.В. Электронная торговля: финансовые и правовые аспекты / С.В. Овсейко. — Минск : Амалфея, 2009. — 296 с.

### *Статьи в научных рецензируемых журналах*

6. Овсейко, С.В. Новое в операциях с электронными деньгами / С.В. Овсейко // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2004. — № 1–2. — С. 27–33.
7. Овсейко, С.В. Электронные деньги: перспективы использования / С.В. Овсейко // Банк. весн. — 2005. — № 19. — С. 35–39.
8. Овсейко, С.В. Особенности налогообложения электронной коммерции / С.В. Овсейко // Финансы. Учет. Аудит. — 2006. — № 10. — С.17–19.
9. Овсейко, С.В. Перспективы электронного документа в Беларуси, или о проекте Закона Республики Беларусь «Об электронном документе и электронной цифровой подписи» / С.В. Овсейко // Банк. весн. — 2008. — № 28. — С. 55–57.
10. Овсейко, С.В. Электронные деньги в виртуальном мире / С.В. Овсейко // Финансы. Учет. Аудит. — 2008. — № 9. — С. 30–32.

### *Статьи в научно-практических журналах*

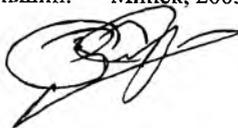
11. Овсейко, С.В. Правовые основы использования электронных документов в банковской деятельности / С.В. Овсейко // Банк. бюл. — 1997. — № 45. — С. 32–38.
12. Типовой Закон ЮНСИТРАЛ об электронной торговле [пер. с англ. яз. С.В. Овсейко] // Банк. бюл. — 1998. — № 15. — С. 42–48.

13. Овсейко, С.В. Правовое регулирование электронного документооборота / С.В. Овсейко // Гл. бух. — 2000. — № 18. — С. 21–23.
14. Овсейко, С.В. Правовой статус электронного банковского документа / С.В. Овсейко // Банк. деятельность (прил. к журн. «Главный бухгалтер»). — 2002. — № 2. — С. 65–68.
15. Овсейко, С.В. Расчеты с использованием банковских пластиковых карточек / С.В. Овсейко // Гл. бух. — 2003. — № 45. — С. 70–77; № 46. — С. 62–68.
16. Овсейко, С.В. Электронные деньги / С.В. Овсейко // Гл. бух. — 2004. — № 10. — С. 33–35.
17. Овсейко, С.В. Налогообложение нерезидентов при совершении внешнеэкономических сделок / С.В. Овсейко // Вестн. М-ва по налогам и сборам Респ. Беларусь. — 2004. — Прил. № 2. Налог на доходы иностранных юридических лиц. — Вып. 10. — С. 4–61.
18. Овсейко, С.В. Новое в порядке использования банковских пластиковых карточек / С.В. Овсейко // Гл. бух. — 2004. — № 34. — С. 39–41.
19. Овсейко, С.В. Изменения в порядке совершения операций с банковскими пластиковыми карточками / С.В. Овсейко // Вестн.-ИНФО. — 2005. — № 16. — С. 59–60.
20. Овсейко, С.В. Электронные деньги: современная концепция / С.В. Овсейко // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2006. — № 28. — С. 19–25.
21. Овсейко, С.В. Юридическая природа электронных денег / С.В. Овсейко // Юрид. мир. — 2006. — № 9. — С. 60–65; Юрист. — 2007. — № 9. — С. 30–36.
22. Овсейко, С.В. Заключение внешнеэкономических сделок с использованием средств связи / С.В. Овсейко // Валют. регулирование и ВЭД. — 2007. — № 1. — С. 35–43; № 2. — С. 22–27.
23. Овсейко, С.В. Комментарий к Конвенции ООН об использовании электронных сообщений в международных договорах / С.В. Овсейко // Валют. регулирование и ВЭД. — 2007. — № 3. — С. 78–79.
24. Овсейко, С.В. Комментарий к Типовому закону ЮНСИТРАЛ об электронных подписях / С.В. Овсейко // Валют. регулирование и ВЭД. — 2007. — № 7. — С. 75–79.
25. Овсейко, С.В. Электронная торговля: опыт регулирования / С.В. Овсейко // Юрид. мир. — 2007. — № 9. — С. 54–58.
26. Овсейко, С.В. Внесены изменения в Правила осуществления операций с электронными деньгами / С.В. Овсейко // Налог. вестн. — 2007. — № 10. — С. 60–64.

27. Овсейко, С.В. Что изменилось в операциях с банковскими пластиковыми карточками / С.В. Овсейко // Налог. вестн. — 2007. — № 14. — С. 23–29.
28. Овсейко, С.В. Банковские пластиковые карточки: сравнительный анализ / С.В. Овсейко // Валют. регулирование и ВЭД. — 2008. — № 4. — С. 59–67; № 5. — С. 51–60.
29. Овсейко, С.В. Электронные деньги: современные тенденции / С.В. Овсейко // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2008. — № 7. — С. 32–43.
30. Овсейко, С.В. Операции с электронными деньгами и правила валютного регулирования / С.В. Овсейко // Валют. регулирование и ВЭД. — 2008. — № 11. — С. 44–47.
31. Овсейко, С.В. Законодательство Польши об электронных платежных инструментах / С.В. Овсейко // Валют. регулирование и ВЭД. — 2009. — № 2. — С. 64–68.
32. Овсейко, С.В. Новое в правилах Интернет-торговли / С.В. Овсейко // Валют. регулирование и ВЭД. — 2009. — № 3. — С. 29–35.
33. Овсейко, С.В. Изменения в Правилах осуществления операций с электронными деньгами (комментарий к Постановлению Правления Национального банка Республики Беларусь от 29.06.2009 г. № 91) / С.В. Овсейко // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2009. — № 46. — С. 17–21.
34. Овсейко, С.В. Новое в государственном регулировании сети Интернет (комментарий к Указу Президента Республики Беларусь от 01.02.2010 г. № 60 «О мерах по совершенствованию использования национального сегмента сети Интернет») / С.В. Овсейко // Налоги Беларуси. — 2010. — № 7. — С. 23–27.

#### *Материалы конференций*

35. Овсейко, С.В. Правовые аспекты электронного документооборота / С.В. Овсейко // Электронная торговля в СНГ и Восточно-Европейских странах : материалы II междунар. науч. конф., Минск, 18–20 окт. 2000 г. / Белорус. гос. ун-т, Междунар. обществ. объедин. по содействию электрон. торговле ; отв. ред. Б.А. Паньшин. — Минск, 2000. — С. 133–145.
36. Овсейко, С.В. Электронные деньги на современном этапе развития банковских технологий / С.В. Овсейко // Электронная торговля в СНГ и Восточно-Европейских странах : материалы VII междунар. науч. конф., Минск, 9 нояб. 2005 г. / Белорус. гос. ун-т, Междунар. обществ. объедин. по содействию электрон. торговле ; отв. ред. Б.А. Паньшин. — Минск, 2005. — С. 230–233.



## РЭЗІЮМЭ

Аўсейка Сяргей Віктаравіч

### Электронныя грошы на сучасным этапе развіцця банкаўскіх тэхналогій

**Ключавыя словы:** электронныя грошы, інфармацыйныя тэхналогіі, электронная камерцыйя, плацежныя інструменты.

**Мэта работы:** развіццё тэарэтыка-метадалагічных аспектаў электронных грошай, а таксама распрацоўка прапаноў па далейшаму ўдасканаленню эканамічных адносін ў сувязі з іх выкарыстаннем.

**Метады даследавання:** абагульненне, параўнанне, аналіз, індуктыўна-дэдуктыўны метады, метады і прыёмы эканамічнага аналізу.

**Атрыманыя вынікі і іх навізна** складаюцца ў развіцці тэарэтычных асноў сутнасці электронных грошай, удакладненні трактоўкі паняцця «электронныя грошы», размежаванні яго з іншымі формамі грошай, дыферэнцыяцыі патрабаванняў да эмітэнтаў электронных грошай і розных памежных інструментаў электронных банкаўскіх тэхналогій на падставе іх асаблівасцей і прызнакаў, выяўленні асноўных праблем развіцця электронных грошай на Беларусі, перш за ўсё уплыў эмісіі электронных грошай і крэдытавання ў іх на аб'ём і структуру грашовай масы, распрацоўцы асобага рэжыму падаткаабкладання здзелак электроннай камерцыйі, вызначэнні перспектыўных напрамкаў і формаў развіцця электронных грошай ў Рэспубліцы Беларусь з пункту гледжання сістэмнай рызык і павышэння даверу да электронных грошай.

**Ступень выкарыстання:** асноўныя палажэнні дысертацыйнага даследавання атрымалі практычнае выкарыстанне ў рабоце ЗАТ «БелСвісБанк». Атрымана спраўка з Нацыянальнага банка Рэспублікі Беларусь аб магчымым практычным выкарыстанні вынікаў даследавання у сферы грашова-крэдытных адносін.

**Галіна прымянення:** вынікі даследавання могуць быць выкарыстаны ў навучальным працэсе і практычнай дзейнасці банкаў.

## РЕЗЮМЕ

Овсейко Сергей Викторович

### **Электронные деньги на современном этапе развития банковских технологий**

**Ключевые слова:** электронные деньги, информационные технологии, электронная коммерция, платежные инструменты.

**Цель работы:** развитие теоретико-методологических аспектов электронных денег, а также разработка предложений по дальнейшему совершенствованию экономических отношений, связанных с их использованием.

**Методы исследования:** обобщение, сравнение, анализ, синтез, индуктивно-дедуктивный метод, методы и приемы экономического анализа.

**Полученные результаты и их новизна** заключаются в развитии теоретических основ сущности электронных денег, уточнении трактовки понятия «электронные деньги», отграничении его от других форм денег, дифференциации требований к эмитентам электронных денег и различных смежных инструментов электронных банковских технологий на основании их отличительных особенностей и признаков, выявлении основных проблем развития электронных денег в Беларуси, прежде всего, влияния эмиссии электронных денег и кредитования в них на объем и структуру денежной массы, разработке особого режима налогообложения сделок электронной коммерции, определении перспективных направлений и форм развития электронных денег в Республике Беларусь с точки зрения снижения системных рисков и повышения доверия к электронным деньгам.

**Степень использования:** основные положения диссертационного исследования получили практическое применение в работе ЗАО «БелСвиссБанк». Получена справка из Национального банка Республики Беларусь о возможном практическом использовании результатов исследования в сфере денежно-кредитных отношений.

**Область применения:** результаты исследования могут быть применены в учебном процессе и практической деятельности банков.

## RESUME

Auseika Syargey

### **Electronic money on the modern stage of development of banking technologies**

**Key words:** electronic money, information technologies, electronic commerce, payment instruments.

**Purpose of the work:** to develop theoretical and methodological aspects of electronic money, as well as to elaborate proposals for further perfection of economic relations connected with electronic money using.

**Research methods:** generalization, comparison, analysis, synthesis, induction and deduction method, economic analysis methods and techniques.

**Results obtained and their novelty** include development of theoretical grounds of electronic money notion, to exact concept of electronic money, its difference from other forms of money, differentiation of requirements to issuers of electronic money and other similar instruments of electronic banking technologies on the basis of their distinctions, clearance of main problems in electronic money development in Belarus, first of all the impact of electronic money issuing and crediting to volume and structure of money aggregate, elaboration of specific taxation regime as to electronic commerce, determination of perspective directions and forms of electronic money development in the Republic of Belarus from point of view to decrease system risks and increase trust to electronic money.

**Using degree:** fundamentals of dissertation research have practically applied in JSC «BelSwissBank». It is received the certificate of the National Bank of the Republic of Belarus as to possibility of practical using of the results achieved in scope of monetary and credit relations.

**Scope to use:** results of the research can be used both in academic and practical activities of banks.

Редактор *Г.В. Андропова*  
Корректор *О.В. Бордашѐва*  
Технический редактор *О.В. Амбарцумова*  
Компьютерный дизайн *Е.А. Быковская*

Подписано в печать 05.10.2010. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,4. Уч.-изд. л. 1,2. Тираж 66 экз. Заказ **228**

УО «Белорусский государственный экономический университет».  
Лицензия издательская № 02330/0494500 от 08.04.2009.  
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет».  
Лицензия полиграфическая № 02330/0494173 от 03.04.2009.  
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.