

Биткоин как новый этап либерализации финансовой сферы

ШЕСТОПАЛОВА Анна Владимировна

Биткоином принято называть электронную платежную систему, использующую одноименную платежную единицу. Система децентрализована и не имеет администратора. Вместо привычной иерархии используется технология распределенной бухгалтерской книги (digital public ledger). Эта технология предполагает хранение данных обо всех транзакциях не на одном сервере, а на разных компьютерах, подключенных к платежной системе. Децентрализованность процесса верификации вновь совершаемых транзакций постулируется как один из ключевых аспектов безопасности системы.

Платежная единица «биткоин» представляет собой программный онлайн-код, который не регулируется ни одной страной или банковским надзорным органом в мире. Приобрести биткоины можно посредством покупки или «генерации» (при «генерации» вероятность успеха крайне мала, поскольку определяющим фактором является отношение вычислительной мощности процессора к вычислительной мощности всей сети). Поскольку контролирующего органа система не имеет, то и курс устанавливается не директивным образом, а посредством баланса спроса и предложения на биткоины. При этом такой баланс можно назвать весьма условным, поскольку волатильность биткоина крайне высока, а значит, помимо объективных факторов на ценообразование влияет множество субъективных составляющих.

Крайне важное отличие биткоина от фидуциарных денег (номинальная стоимость которых устанавливается и гарантируется государством вне зависимости от стоимости материала, из которого деньги изготовлены) — это отсутствие

долговых обязательств эмитента. Иными словами, биткоин не имеет гарантий реальной стоимости, что может приводить к образованию финансовых пирамид и спекулятивных пузырей на рынке данной валюты. Обращаясь к более простым и понятным категориям, покупка одного биткоина за 200 долл. (что приблизительно равно его текущей цене) может означать, что человек заплатил 200 долл. за то, чтобы на всех компьютерах, подключенных к системе, появилась запись о том, что человек стал обладателем одного биткоина. Конвертация биткоинов обратно в валюту происходит по текущему курсу, который, как упоминалось выше, крайне неустойчив. Поскольку правовой статус криптовалют не определен, приобретение товаров, как и любых других материальных благ, за биткоины возможно лишь в том случае, когда поставщик готов принять криптовалюту в качестве средства платежа.

Распространение биткоинов

История криптовалют началась еще в 80-х годах прошлого века, однако официальным запуском сети биткоин можно считать 2009 год, когда был опубликован код программы-клиента. Несмотря на то что дополнительная эмиссия биткоинов в последующие годы была весьма значительной¹ (рис. 1), рост числа пользователей² (рис. 2) и их активности (по числу сделок) замечен лишь в середине 2011 года³ (рис. 3).

Географическое распространение популярности криптовалют можно оценить на основании данных о биржах. На сегодняшний день в мире работает более ста бирж, торгующих различными криптовалютами. Поскольку часто на официальных сайтах бирж не указан физический адрес ор-

¹ Общий объем биткоинов в обращении // Blockchain info // <https://blockchain.info/ru/charts/totalbitcoins?showDataPoints=true×pan=all&daysAverageString=1&scale=0&address=>

² Уникальные адреса // Blockchain info // https://blockchain.info/ru/charts/n-unique-addresses?timespan=all&showDataPoints=false&daysAverageString=1&show_header=true&scale=0&address=

³ Количество транзакций в день // Blockchain info // https://blockchain.info/ru/charts/n-transactions?timespan=all&showDataPoints=false&daysAverageString=1&show_header=true&scale=0&address=

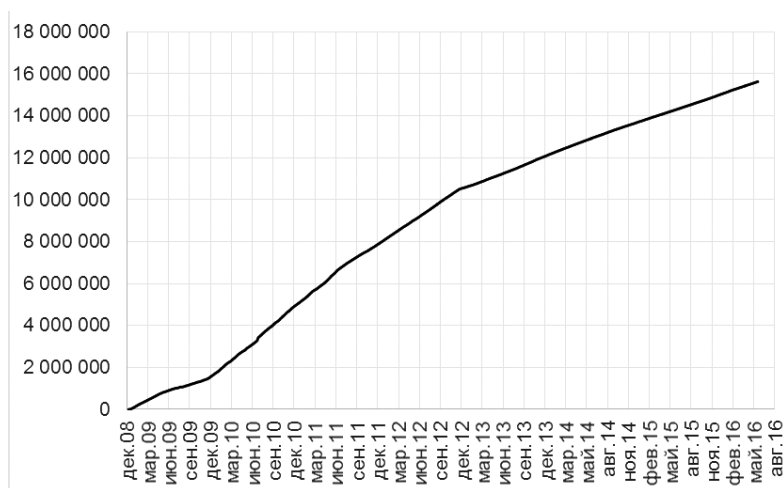


Рисунок 1. Общий объем биткоинов в обращении.

Источник: Blockchain Info, расчеты автора.

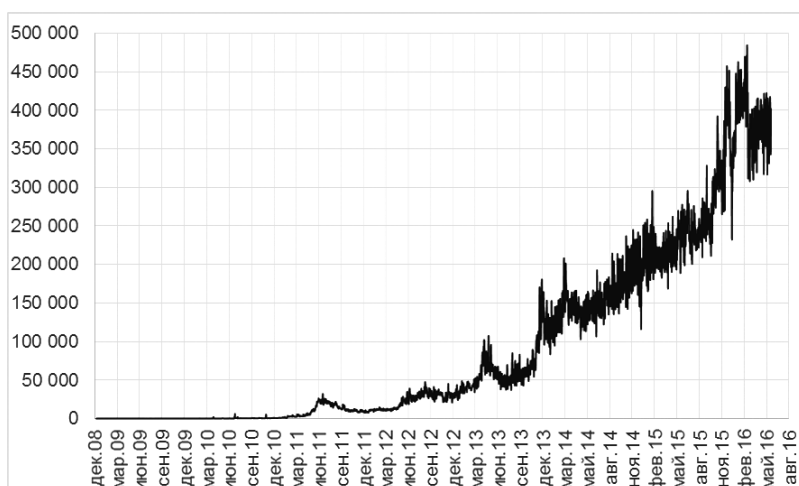


Рисунок 2. Количество уникальных используемых биткоин-адресов.

Источник: Blockchain Info, расчеты автора

ганизации, для пространственного анализа использовались данные о стране регистрации домена (рис. 4). По количеству бирж, торгующих криптовалютами, безусловным лидером оказываются США — Америка имеет 58 бирж, имеющих в обороте криптовалюты. На втором месте Китай с отставанием почти в 4 раза — 15 бирж. Далее следуют Нидерланды (6 бирж), Германия (5 бирж), Великобритания (4 биржи).

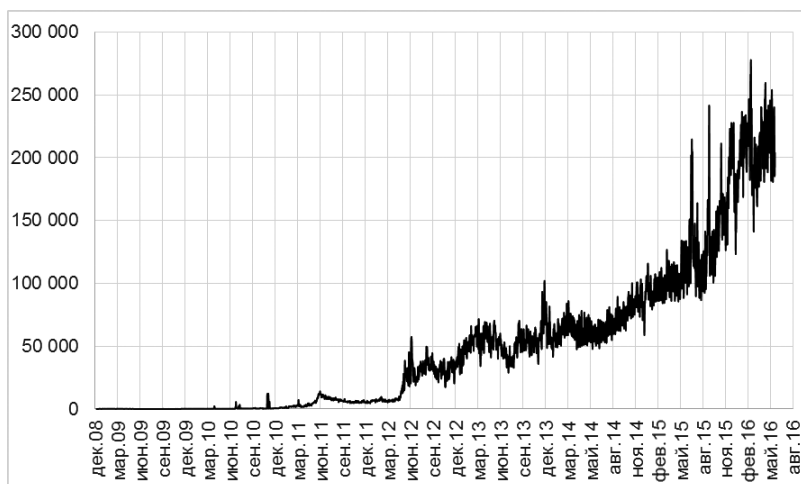


Рисунок 3. Количество транзакций в день.

Источник: Blockchain Info, расчеты автора

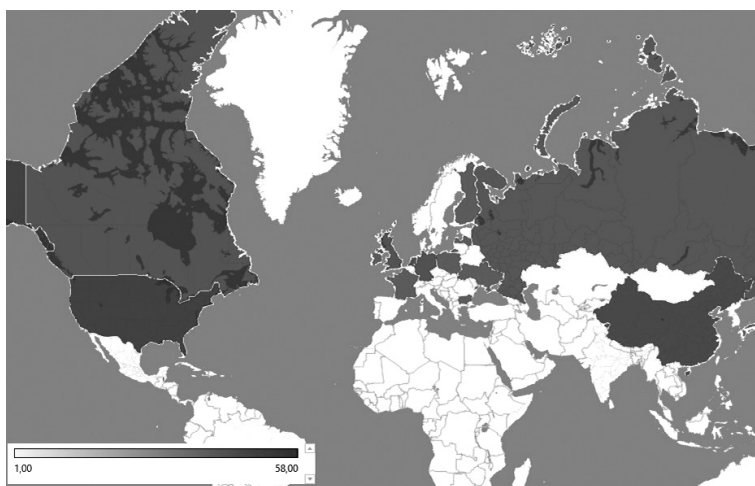


Рисунок 4. Страны нахождения бирж (и их количество), торгующих криптовалютами.

Источник: Bitmakler.com, Pr-cy.ru, расчет автора

Если же сравнивать площадки по объему торгов, то самые крупные биржи сосредоточены в Китае (объем торгов 235 022 BTC), а уже на втором месте с отставанием почти в 9 раз находятся США (26 735 BTC). Примерно столько же у Великобритании — 24 919 BTC (рис. 5).

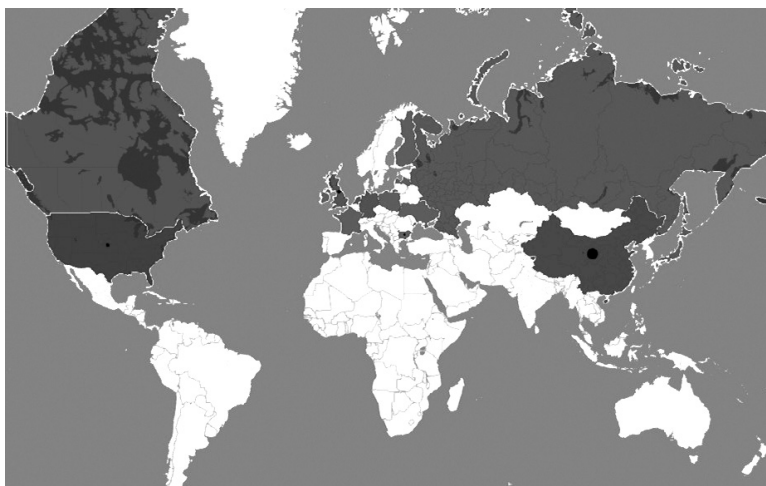


Рисунок 5. Объем торгов на биржах криптовалют.

Источник: Bitmakler.com, Pr-cy.ru, расчет автора

Биткоины в России

Что касается России и ориентации на российских пользователей, то всего 12 электронных площадок из заявленной сотни имеют русскую версию сайта (рис. 6). В самой России зарегистрировано только две таких биржи — Bitchanger и Go-Trade.



Рисунок 6. Биржи криптовалют, имеющие русскоязычную версию сайта.

Источник: Bitmakler.com, Pr-cy.ru, расчет автора

Популярность криптовалюты в России крайне низкая. Как показывают данные опроса Центра современных исследований ProResearch, проведенного совместно с Национальным агентством финансовых исследований в апреле 2015 года, большинство россиян (80%) абсолютно не знакомы с системой расчетов «биткойн»⁴. Хорошо о ней знают лишь 4% опрошенных; 16% — знакомы понаслышке.

Что касается отношения к развитию этой системы в России, то позиции по данному вопросу сильно разнятся. Так, на фоне резкого роста объема сделок в конце 2013 года (рис. 7) Центробанк охарактеризовал операции с виртуальными валютами, в частности биткойн, как спекулятивные и противоправные⁵. При этом апелляция к статье 27 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации» говорит о запрете выпуска на территории Российской Федерации денежных суррогатов. На этом фоне крайне странным выглядит недавнее заявление платежной системы Qiwi о своем намерении разработать и внедрить на территории России систему виртуальных «битрублей»⁶.

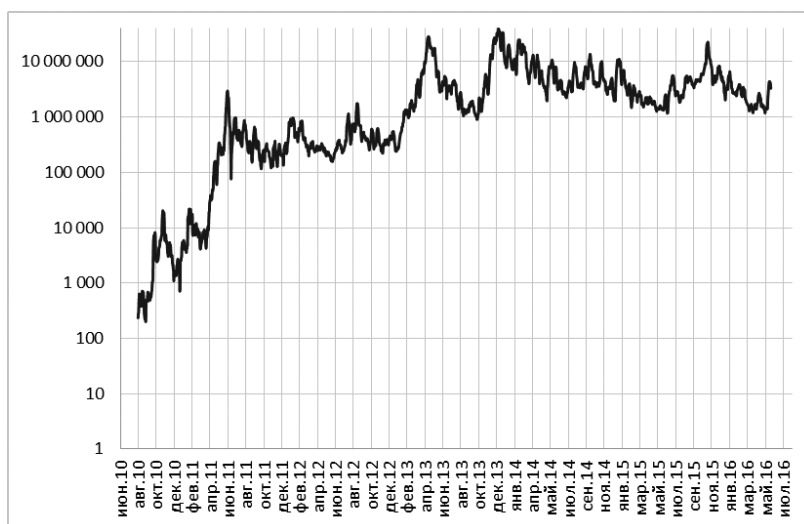


Рисунок 7. Объем сделок в долларах США.

Источник: Blockchain Info, расчеты автора

⁴ Биткойн: запретить нельзя оставить // Национальное агентство финансовых исследований // <http://nacfin.ru/bitcoin-zapretit-nelzya-ostavit>

⁵ Об использовании при совершении сделок «виртуальных валют», в частности, Биткойн // Центральный банк России // http://www.cbr.ru/press/PR.aspx?file=27012014_1825052.htm

⁶ Qiwi имитирует рубли // Коммерсант // <http://www.kommersant.ru/doc/2811063>

Основным аргументом чиновников в вопросе запрета криптовалют является их высокая рискованность: анонимный характер операций позволяет использовать криптовалюты для незаконной торговли и отмывания денег.

Сторонники системы часто ссылаются на слова Владимира Путина о возможности использования в России криптовалют при расчетах. Однако позднее Дмитрий Песков, поясняя высказывание президента на молодежном форуме «Территория смыслов на Клязьме», отметил, что речь шла не конкретно о биткоинах, а о новых формах и инструментах электронных платежей⁷. Глава Сбербанка Герман Греф в своем недавнем интервью также выступил против запрета криптовалюты в России⁸.

Такое расхождение во мнениях явно свидетельствует, что в вопросе криптовалют и криптотехнологий следует отделять одно от другого. Точно так же, как следует отделять область ядерной физики от ядерного оружия — одно несет в себе огромный научный потенциал и созидательные возможности, другое — разрушительный характер и смертельную угрозу. Распространение платежной системы биткоин действительно может нести серьезную угрозу дестабилизации мировых финансовых рынков. Однако развитие криптотехнологий сулит высокие результаты в задачах оптимизации финансовых расчетов. К примеру, компания Hewlett-Packard в сотрудничестве с Quartz опубликовала статью, акцентирующую внимание на том, что революционная составляющая биткоин вовсе не в деньгах, а в технологиях блочных цепей: «Протокол самоисполняемого кода в будущем может заменить юристов, бухгалтеров, консультантов и банкиров»⁹. Подтверждением большого потенциала блочных цепей (blockchain) служит недавнее сообщение о намерении крупнейших инвестбанков разработать общие

⁷ Дмитрий Песков: Президент не поддерживал биткоины // Российская газет // <http://www.rg.ru/2015/07/14/dengi-site-anons.html>

⁸ Греф выступил против запрета криптовалют // Forbes // <http://www.forbes.ru/news/299995-gref-vystupil-protiv-zapreta-kriptovalyut>

⁹ The Technology Behind Bitcoin Could Replace Lawyers, Too // Hewlett Packard Enterprise // <https://www.hpematter.com/issue-no-5-summer-2015-idea-economy/technology-behind-bitcoin-could-replace-lawyers-too>

стандарты технологии blockchain для применения в системе банковских платежей¹⁰. Такой интерес к данной тематике дает основание полагать, что новая технология может заменить или дополнить систему SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications). В таком случае самоустранение российской стороны от сферы криптотехнологий может серьезно сказаться на будущем положении российского финансового и банковского секторов в системе международных расчетов.

Интеграция биткоинов в мировой валютный рынок

По своей природе криптовалюты не относятся к традиционно понимаемой категории денег. Во-первых, из-за разноточений правового статуса криптовалюты. Во-вторых, обращение криптовалют сильно ограничено. Как уже было отмечено выше, конвертация биткоинов в валюту или в товары/услуги зависит от личного решения второй стороны транзакции. В-третьих, использование криптовалют в качестве средства сбережения возможно только в случае извлечения прибыли из курсовой разницы покупки и продажи. В условиях, когда данный рынок абсолютно бесконтролен и децентрализован, а транзакции носят анонимный характер, ничто не может гарантировать правовую добросовестность и отсутствие спекулятивных сделок между участниками. Таким образом, определяя нишу, которую занимают криптовалюты в сфере мировых финансов, их нельзя признать равновесной альтернативой фидуциарных денег. Это скорее денежные суррогаты, образующие новую электронную офшору теневой экономики.

Даже по своему объему рынок криптовалют значительно меньше объема «мировых финансов». Например, текущая рыночная капитализация биткоинов (количество биткоинов

¹⁰ Глобальные банки активно интересуются технологией биткоина // Ведомости // <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2015/09/16/608882-globalnie-banki-interesuyutsya-bitkoina>

в обращении, умноженное на их рыночную цену в долларах США) составляет 3,4 млрд долл. США¹¹ (максимума рыночная капитализация биткоинов достигала в декабре 2013 г. и составляла порядка 13,9 млрд долл.). Для сравнения логично выбрать наиболее подходящий по уровню ликвидности агрегат M1, включающий объем наличных денег в обращении и средств на текущих счетах. Объем M1 Китая в 2014 г. составил 5568 млрд долл., США — 3068 млрд долл., России — 2565 млрд долл., Швейцарии — 528 млрд долл.¹² Логично предположить, что в сопоставлении с мировым объемом агрегата M1 размер рынка биткоинов несравнимо мал. В связи с этим влияние рынка криптовалют на уровень ликвидности в мировой финансовой системе также крайне незначительно.

Обратная связь — влияние состояния мировых финансов на рынок криптовалют — также мала. Высокие скачки курсов криптовалют не делают их в ближайшем будущем перспективной расчетной единицей и привлекательным активом для инвесторов. В условиях нестабильности, которая так характерна для мировых финансов в последние годы, инвесторы ищут «тихую гавань». Но, как показывает проведенный анализ, рынок криптовалют характеризуется еще более высокой волатильностью.

Заключение

Таким образом, можно сделать вывод, что отношение к биткоину в системе мировых финансов так же двойственно, как и его природа. С одной стороны, поскольку мы понимаем под биткоином один из вариантов виртуальной валюты, напрашивается сравнение с денежным суррогатом, который никак не может конкурировать или влиять на фидуциарные деньги. Несмотря на растущий спрос на биткоины, объем рынка этой валюты крайне мал даже в межстрановом

¹¹ Blockchain Info // blockchain.info

¹² Money (current LCU) // The World Bank // <http://data.worldbank.org/indicator/FM.LBL.MONY.CN>

сравнении, не говоря о мировом финансовом рынке. В то же время распространение биткоина сдерживается законодательными барьерами, предостерегающими население от участия в транзакциях с биткоинами, поскольку они могут рассматриваться как спекулятивные и иметь противоправный характер. Волатильность данной валюты крайне высока, и возможность извлечения выгоды из курсовой разницы рискованна и маловероятна. Таким образом, биткоин не исполняет основных функций денег: использование его как средство обращения, накопления или меры стоимости крайне ограничено.

С другой стороны, более интересен и перспективен принцип функционирования самой платежной системы биткоин. Появление и распространение криптовалюты свидетельствует о существовании определенных запросов в обществе. Криптехнология, безусловно, можно отнести к техническим новшествам в финансовой сфере. Однако, как и любая технология, она подвержена устареванию, а значит, существует вероятность, что в будущем ее заменят более совершенные и безопасные разработки криптографии.

Библиография

1. Биткойн: запретить нельзя оставить // Национальное агентство финансовых исследований // <http://nacfin.ru/bitkojn-zapretit-nelzya-ostavit>
2. Глобальные банки активно интересуются технологией биткоина // Ведомости // <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2015/09/16/608882-globalnie-banki-interesuyutsya-bitkoina>
3. Греф выступил против запрета криптовалют // Forbes. // <http://www.forbes.ru/news/299995-gref-vystupil-protiv-zapreta-kriptoalyut>
4. Дмитрий Песков: Президент не поддерживал биткойны // Российская газета // <http://www.rg.ru/2015/07/14/dengi-site-anons.html>
5. Количество транзакций в день // Blockchain info // https://blockchain.info/ru/charts/ntransactions?timespan=all&showDataPoints=false&daysAverageString=1&show_header=true&scale=0&address=
6. Об использовании при совершении сделок «виртуальных валют», в частности, Биткойн // Центральный банк России. // http://www.cbr.ru/press/PR.aspx?file=27012014_1825052.htm (дата обращения: 6.06.2016)