

## Криптовалюта в мировой валютной системе и перспективы ее использования

### *Cryptocurrency in the global monetary system and the prospects for its use*

**Костюкова Елена Николаевна**, кандидат экономических наук,  
доцент кафедры логистики Института бизнеса Белорусского государственного университета

**Kostiukova Elena**, PhD in Economic sciences, associate professor  
at the Department of Logistics, School of business of Belarusian State University  
**e-mail:** skladlog2017@mail.ru

#### Аннотация

В данной статье рассматривается исторический аспект эволюции мировой валютной системы с позиции существующих подходов к использованию валюты в международных операциях, характеризуются основные этапы. Приводится сущность и виды криптовалют, делается вывод о перспективах использования криптовалюты.

**Ключевые слова:** криптовалюта, биткоин, блокчейн, мировая валютная система.

#### Abstract

Historical aspect of the evolution of the world monetary system from the standpoint of existing approaches to the use of currency in international transactions is considered. Main stages are characterized. The essence and types of cryptocurrency are given; the conclusion about the prospects of using cryptocurrency is made.

**Keywords:** cryptocurrency, bitcoin, blockchain, world monetary system.

Поступила в редакцию / Received: 17.10.2018

Web: <http://elibrary.miu.by/journals/item.eui/issue.2/article.13.html>

#### Введение

В процессе развития мировой экономики изменяются соотношения сил на международной арене, условия осуществления и объемы мировой торговли, происходит научно-технический прогресс, формируются новые подходы к валюте и ее использованию в международных операциях. В свою очередь, это прослеживается в эволюции мировой валютной системы и присущих ее этапам особенностях.

#### Основная часть

В целом под валютной системой понимают форму организации и регулирования валютных отношений, закрепленную национальным законодательством и (или) межгосударственными соглашениями [1]. Следовательно, различают национальные, региональные и мировую валютные системы.

Так, исторически первым этапом мировой валютной системы стала система золотого стандарта, созданная на основе Парижского соглашения в 1867 г., в которой функцию наднациональных мировых денег выполняло золото [2]. В этот период действовали золотые паритеты, согласно которым валюты различных государств соотносились между собой на основе золотого содержания.

В последующем мировое сообщество столкнулось с рядом проблем, в том числе Первой мировой войной, что вызвало кризис действующей валютной системы. В результате появилась Генуэзская валютная система (1922 г.), которая ввела золотодевизный стандарт. Под девизами понимали платежные средства в ино-

странной валюте, которые использовались в международных расчетах и могли обмениваться на золото. Остальные валюты могли конвертироваться в золото посредством девизов [2]. Таким образом, прослеживается тенденция, в соответствии с которой ряд валют выходят на ведущие позиции посредством появления девизов.

Однако мировой экономической кризис 1929–1933 гг., экономический кризис 1937 г., Вторая мировая война и др. привели к несостоятельности Генуэзской валютной системы и потребовали ее пересмотра. Следующим этапом эволюции стала Бреттон-Вудская валютная система, созданная на основе решения Бреттон-Вудской конференции 1944 г., которое было ратифицировано 39 государствами в 1946 г. [2] и привело к созданию Международного валютного фонда. В данной системе изначально выделяются две резервные валюты – доллар США и английский фунт стерлингов. Однако статус последнего в качестве резервной валюты просуществовал недолго, и доллар США становится единственной валютой, которая могла непосредственно обмениваться на золото по установленному курсу. В результате, это способствовало укреплению международных позиций доллара США, введению его в котировки валют большинства стран мира, поскольку они должны были иметь паритеты в золоте и в долларах США.

Тогда лидирующие позиции по мировым запасам золота принадлежали США. Однако к 70-м гг. XX века ситуация изменилась в пользу европейских стран, поскольку экономики государств восстанавливались после Второй мировой войны, возрастала конкуренция. Добыча золота за период с 1948 по 1969 год увеличи-

лась на 50 %, в то время как объемы мирового экспорта возросли за аналогичный период в 2,5 раза [3]. Следовательно, золота уже становилось недостаточно для поддержания ведущих позиций доллара США в качестве резервной валюты. Проявляется дилемма Триффина. США сталкиваются с дефицитом платежного баланса, что снижает доверие к доллару США на международной арене. В результате этих и других причин Бреттон-Вудская валютная система перестает соответствовать современным реалиям того времени.

В 1976 г. на международной конференции в г. Кингстон (о. Ямайка) принимаются основные принципы функционирования новой мировой валютной системы – Ямайской. Данное соглашение было ратифицировано в 1978 г. [2]. В результате золото было демонетизировано. Доллар США перестал обмениваться на золото. Вместо золотых введены валютные паритеты. Основным средством международных расчетов стала свободно конвертируемая валюта. Вопрос определения режима валютного курса вошел в компетенцию государства.

Таким образом, с периода формирования мировой валютной системы (XIX век) и вплоть до создания Ямайской валютной системы, валюта, используемая в международном обороте, ассоциировалась преимущественно с золотом, поскольку если не была в буквальном смысле золотой, то должна была обеспечиваться некоторым содержанием этого драгоценного металла. В тот период, видимо, было парадоксальным предположение об использовании необеспеченной золотом валюты в транзакциях между государствами. Тем не менее, по мере развития мировой валютной системы наднациональная валюта все больше удаляется от золота, и в Ямайской валютной системе, действующей и сегодня, осуществляется демонетизация золота, когда оно утрачивает функцию денег. Следовательно, сформировался иной, кардинально новый подход к международной валюте, хоть и постепенно, сохраняя некоторую преемственность между этапами эволюции мировой валютной системы.

Итак, как отмечалось выше, в Бреттон-Вудской валютной системе в итоге доллар США стал единственной мировой резервной валютой, сохраняя способность обмена на золото. Но что с ним стало в Ямайской валютной системе? Для выявления позиции доллара США на современном этапе, прежде всего, необходимо рассмотреть структуру мировых валютных резервов. Согласно отчету МВФ, в третьем квартале 2017 г. 85,4 % официально выделенных резервных валют включали:

- доллар США – 63,5 %;
- евро – 20 %;
- японская иена – 4,5 %;
- английский фунт стерлингов – 4,5 %;
- австралийский и канадский доллары – 1,8 и 2,0 % соответственно;
- китайский юань – 1,1 %;
- швейцарский франк – 0,2 %;
- прочие валюты – 2,4 % [4].

Таким образом, доллару США принадлежит наибольший удельный вес, что свидетельствует о его статусе в качестве основной мировой резервной валюты. При этом существуют и другие резервные валюты. Так, следующую позицию после доллара США, хоть

и с существенным разрывом, занимает евро. На две эти валюты приходится более 80 % выделенных мировых валютных резервов. Вместе с тем английский фунт стерлингов в данном аспекте значительно им уступает.

Кроме этого, доля доллара США в трансграничных операциях, проходящих по системе SWIFT, лидирующей по международным платежам, в декабре 2017 г. составила 41,27 %, увеличившись с 2014 г. более чем на 7 %. Удельный вес доллара США на мировом рынке обмена валют, по данным Банка международных расчетов, в 2016 г. составил 43,8 %, в то время как в 2001 г. на аналогичный показатель приходилось 44,45 % [5]. Следовательно, доллар США относительно стабильно является ключевой валютой на международной арене.

Однако Ямайская валютная система не всегда соответствует вызовам современности [6, 7]. Это подтверждается и мировым финансово-экономическим кризисом, начало которого преимущественно относят к 2008 г. [8]. Повышается потребность в прозрачности валютных операций и обеспечении безопасности их осуществления, в том числе на международном уровне.

Современный период характеризуется активным использованием интернета в различных сферах деятельности. Его развитие привело к возникновению и распространению платежей в сети, что вызвало создание электронных денег: Яндекс.Деньги, WebMoney и др. Их использование сопряжено с коммерческим интересом, что способствовало установлению высоких комиссий за переводы и конвертацию в общепринятые валюты. В свою очередь, это содействовало возникновению криптовалюты, под которой понимают вид цифровой валюты, электронных денег, основанных на надежных механизмах шифрования – криптографии. При этом если в традиционных системах данные хранятся на централизованном сервере, то в случае криптовалют – они децентрализованы. Более того, такие валюты не подвержены инфляции, поскольку изначально закладывается ограниченное количество выпуска этой валюты [9]. Поэтому при создании данного объема валюты невозможно осуществить ее дальнейшую эмиссию.

Сегодня существует более 800 видов криптовалют, среди них – Ethereum, Ripple, Litecoin и др. [9]. Одной из наиболее известных криптовалют стал биткоин. Ее основателем преимущественно считается аноним Сатоши Накамото, статья которого с описанием принципа создания данной валюты появилась в популярной среди программистов-криптографов рассылке в 2008 г. [10, с. 90].

Создание биткоина нередко называют майнингом – «добычей криптовалюты». Для этого нужно на компьютере соответствующего уровня запустить сложные вычисления. Таким образом, основные затраты на майнинг связаны с приобретением оборудования, способного решать такие задачи, и потребляемым электричеством. Разновидность оборудования, которое находит блоки в системе блокчейн, называют фермой криптовалют [11]. В свою очередь, система блокчейн включает сеть компьютеров, на которых хранится распределенная база данных, включающая информацию в виде цепочки блоков обо всех транзакциях с криптовалютой [9].

Для зачисления криптовалюты на определенный счет необходимо, чтобы несколько участников блок-

чейна подтвердили немошеннический характер операции. Следовательно, майнеры добывают блоки и подтверждают, за что и получают соответствующее вознаграждение в виде криптовалюты. При этом награду обычно получает первый майнер, добывший блок, что усложняет данный процесс и вызывает конкуренцию между ними, которая с течением времени увеличивается [11].

Фермы криптовалют подразделяются на следующие основные виды:

- GPU фермы – добывают криптовалюту посредством видеокарт;
- CPU фермы – процесс создания криптовалюты осуществляется за счет процессоров;
- ASIC фермы – состоят из чипов, созданных для майнинга [11].

Таким образом, создать свою криптовалюту могут многие. Но основная сложность заключается в том, чтобы сделать ее популярной, в том числе в международном масштабе [9].

Кроме майнинга приобрести криптовалюту можно и на биржах, где осуществляется обмен криптовалютами друг на друга или на официальные общепринятые валюты. Цена криптовалюты, как и курсы официальных валют, определяется на основе соотношения соответствующего спроса и предложения. Среди основных факторов, влияющих на величину курса криптовалют, можно выделить объемы эмиссии, возможность использования для оплаты покупок, новости, технологические решения и др.

При этом курсы криптовалют являются достаточно волатильными, зачастую основанными на спекулятивном интересе. Так, наивысший курс биткоина достигал 20 тыс. долл. США за одну криптомонету. В последующем его значение изменялось и в конце февраля 2018 г. составило около 10 тыс. долл. США [10, с. 85], что свидетельствует о криптовалютных рисках. Более того, криптовалюты находятся за пределами государственного регулирования, в связи с чем могут быть связаны с «теневым» сектором. В этой связи в ряде стран (Россия, Китай, США и др.) разрабатывается или уже существует законодательство, ограничивающее обращение криптовалют. Так, в России ожидается введение запрета на личные криптокошельки, в результате чего осуществление операций с биткоином будет возможно через официальных посредников, путем предоставления официальных данных [10, с. 90].

Существуют различные мнения относительно будущего криптовалют, в том числе и биткоина [10, с. 88–91]. Для этого целесообразно сопоставить объемы мировой торговли и объемы эмиссии криптовалюты на примере биткоина как наиболее известной ее разновидности.

Так, объем мировой торговли летом 2017 г. составил 6,5 трлн долл. США [12]. В то время как итоговый объем эмиссии биткоинов известен и составляет 21 млн монет [13], что в пересчете по наиболее высокому курсу составляет около 420 млрд долл. США. Если сравнить данную величину с выпуском долларов США, то только с 2008 по 2014 год объем их эмиссии составил 3,5 трлн долл. США [14].

## Заключение

Таким образом, перспективы того, что, например, биткоин станет общемировой валютой, являются

весьма сомнительными. Основная причина этого состоит в том, что изначально устанавливается конечный объем криптовалюты, который можно создать. Следовательно, в случае возникновения проблем с ликвидностью может быть невозможной дополнительная их эмиссия. Тем не менее, разработанная технология блокчейн является важным достижением современности и имеет свои преимущества, являясь децентрализованной и публичной, фиксируя осуществление всех операций с криптовалютой и препятствуя мошенничеству. Взломать блокчейн весьма сложно, и чем больше компьютеров в ней задействуется, тем усложняется задача. Не удивительно, что государства задумываются над возможностями расширения и совершенствования использования блокчейн технологии и криптовалют, принимая участие, например, в Hyperledger Project, Enterprise Ethereum Alliance и др. Профессор Олег Шибанов считает, что в будущем возможно создание национальных криптовалют на основе национальных блокчейн-платформ [10, с. 91]. Если это произойдет, то криптовалюты могут заменить ныне функционирующие, что будет способствовать совершенствованию валютной системы.

## Литература / References

- [1] Валютная система: ее сущность и элементы [Электронный ресурс] // Финансы, денежное обращение и кредит. – Режим доступа: <http://economics.studio/finansy-kredit/valyutnaya-sistema-suschnost-50522.html>. – Дата доступа: 03.07.2018.  
Valyutnaya sistema: yeye sushchnost' i elementy [Electronic resource] // Finansy, denezhnoye obrashcheniye i kredit. – Mode of access: <http://economics.studio/finansy-kredit/valyutnaya-sistema-suschnost-50522.html>. – Date of access: 03.07.2018.
- [2] Красавина, Л.Н. Реформы мировых валютных систем: ретроспективный и актуальный анализ [Электронный ресурс] / Л.Н. Красавина // Деньги и кредит. – № 4. – 2017. – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/content/document/file/26423/krasavina\\_04\\_17.pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/26423/krasavina_04_17.pdf). – Дата доступа: 03.07.2018  
Krasavina, L.N. Reformy mirovykh valyutnykh sistem: retrospektivnyy i aktual'nyy analiz [Electronic resource] / L.N. Krasavina // Den'gi i kredit. – №4. – 2017. – Mode of access: [http://www.cbr.ru/content/document/file/26423/krasavina\\_04\\_17.pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/26423/krasavina_04_17.pdf). – Date of access: 03.07.2018.
- [3] Мировые запасы золота [Электронный ресурс] // Энциклопедия по экономике. – Режим доступа: <http://economy-ru.info/info/37756/>. – Дата доступа: 03.07.2018.  
Mirovyeye zapasy zolota [Electronic resource] // Entsiklopediya po ekonomike. – Mode of access: <http://economy-ru.info/info/37756/>. – Date of access: 03.07.2018.
- [4] Антипов, Г. Отчет МВФ: Слухи о смерти доллара как главной резервной валюты сильно преувеличены [Электронный ресурс] / Г. Антипов // Coinspot. – Режим доступа: <https://coinspot.io/>

- analysis/otchyot-mvf-sluhi-o-smerti-dollar-kak-glavnoj-rezervnoj-valyuty-silno-preuvelicheny/. – Дата доступа: 08.07.2018.
- Antipov, G. Otchot MVF: Slukhi o smerti dollara kak glavnoy rezervnoy valyuty sil'no preuvelicheny [Electronic resource] / G. Antipov // Coinspot. – Mode of access: <https://coinspot.io/analysis/otchyot-mvf-sluhi-o-smerti-dollar-kak-glavnoj-rezervnoj-valyuty-silno-preuvelicheny/>. – Date of access: 08.07.2018.
- [5] Катасонов, В. Борьба с долларом США на фронте российско-китайских отношений [Электронный ресурс] / В. Катасонов // Бизнес. Царьград ТВ. – Режим доступа: [https://tsargrad.tv/articles/borba-s-dollarom-ssha-na-fronte-rossijsko-kitajskih-otnoshenij\\_113898](https://tsargrad.tv/articles/borba-s-dollarom-ssha-na-fronte-rossijsko-kitajskih-otnoshenij_113898). – Дата доступа: 06.07.2018.
- Katasonov, V. Bor'ba s dollarom SSHA na fronte rossijsko-kitajskikh otnosheniy [Electronic resource] / V. Katasonov // Biznes. Tsar'Grad TV. – Mode of access: [https://tsargrad.tv/articles/borba-s-dollarom-ssha-na-fronte-rossijsko-kitajskih-otnoshenij\\_113898](https://tsargrad.tv/articles/borba-s-dollarom-ssha-na-fronte-rossijsko-kitajskih-otnoshenij_113898). – Date of access: 06.07.2018.
- [6] Новожилова, Е. Глобальный финансовый кризис отразится и на Беларуси [Электронный ресурс] / Е. Новожилова // Новости tut.by. – Режим доступа: <https://news.tut.by/economics/96627.html>. – Дата доступа: 04.07.2018.
- Novozhilova, Ye. Global'nyy finansovyy krizis otrazitsya i na Belarusi [Electronic resource] / Ye. Novozhilova // Novosti tut.by. – Mode of access: <https://news.tut.by/economics/96627.html>. – Date of access: 04.07.2018.
- [7] Предложения России к саммиту G20 в Лондоне. Полный текст [Электронный ресурс] // РИА Новости. – Режим доступа: <https://ria.ru/politics/20090316/164994599.html>. – Дата доступа: 04.07.2018.
- Predlozheniya Rossii k sammitu G20 v Londone. Polnyy tekst [Electronic resource] // RIA Novosti. – Mode of access: <https://ria.ru/politics/20090316/164994599.html>. – Date of access: 04.07.2018.
- [8] Хронология финансово-экономического кризиса в еврозоне. Справка [Электронный ресурс] // РИА Новости. – Режим доступа: <https://ria.ru/spravka/20130513/936493523.html>. – Дата доступа: 04.07.2018.
- Khronologiya finansovo-ekonomicheskogo krizisa v yevrozone. Spravka [Electronic resource] // RIA Novosti. – Mode of access: <https://ria.ru/spravka/20130513/936493523.html>. – Date of access: 04.07.2018.
- [9] Вольский, В. Что такое криптовалюта и как ее заработать? Развернутый путеводитель в вопросах и ответах [Электронный ресурс] / В. Вольский // МТБлог. – Режим доступа: <http://mtblog.mtbank.by/chto-takoe-kriptoalyuta-i-kak-ee-zarabotat-razvernutyj-putevoditel-v-voprosah-i-otvetah/>. – Дата доступа: 02.07.2018.
- Vol'skiy, V. Chto takoye kriptoalyuta i kak yeye zarabotat'? Razvernutyj putevoditel' v voprosakh i otvetakh [Electronic resource] / V. Vol'skiy // MTBlog. – Mode of access: <http://mtblog.mtbank.by/chto-takoe-kriptoalyuta-i-kak-ee-zarabotat-razvernutyj-putevoditel-v-voprosah-i-otvetah/>. – Date of access: 02.07.2018.
- [10] Якутенко, И. Новое золото / И. Якутенко, С. Аapresov // Вокруг света. – № 4. – 2018. – С. 85–91.
- Yakutenko, I. Novoye zoloto / I. Yakutenko, S. Apresov // Vokrug sveta. – № 4. – 2018. – P. 85–91.
- [11] Захарова, Н. Что такое ферма криптовалют – просто о сложном [Электронный ресурс] / Н. Захарова // BitGid. – Режим доступа: <https://bitgid.com/ferma-kriptoalyut/>. – Дата доступа: 02.07.2018.
- Zakharova, N., Chto takoye ferma kriptoalyut – prosto o slozhnom [Electronic resource] / N. Zakharova // BitGid. – Mode of access: <https://bitgid.com/ferma-kriptoalyut/>. – Date of access: 02.07.2018.
- [12] С начала 2017 года объем мировой торговли вырос на 8% [Электронный ресурс] // FrontNews International. – Режим доступа: <https://frontnews.eu/news/ru/9791/>. – Дата доступа: 04.07.2018.
- S nachala 2017 goda ob'yem mirovoy trgovli vyros na 8% [Electronic resource] // FrontNews International. – Mode of access: <https://frontnews.eu/news/ru/9791/>. – Date of access: 04.07.2018.
- [13] Эмиссия биткойна: как это работает и сколько выпущено [Электронный ресурс] // Tehnoobzor. – Режим доступа: <https://tehnoobzor.com/cryptolife/bitcoin/2327-emissiya-bitkoina-kak-eto-rabotayet-i-skolko-vypuscheno.html>. – Дата доступа: 04.07.2018.
- Emissiya bitkoina: kak eto rabotayet i skol'ko vypushcheno [Electronic resource] // Tehnoobzor. – Mode of access: <https://tehnoobzor.com/cryptolife/bitcoin/2327-emissiya-bitkoina-kak-eto-rabotayet-i-skolko-vypuscheno.html>. – Date of access: 04.07.2018.
- [14] ФРС США начинает изъятие долларов [Электронный ресурс] // Finanz.ru. – Режим доступа: <https://www.finanz.ru/novosti/valyuty/frs-ssha-nachinaet-izyatie-dollarov-1002389541>. – Дата доступа: 04.07.2018.
- FRS SSHA nachinayet izyatiye dollarov [Electronic resource] // Finanz.ru. – Mode of access: <https://www.finanz.ru/novosti/valyuty/frs-ssha-nachinaet-izyatie-dollarov-1002389541>. – Date of access: 04.07.2018.