

## 5.12. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПРИРОДА КРИПТОВАЛЮТЫ КАК ОБЪЕКТА ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Ишина И.В., д.э.н., профессор, кафедра теории и практики государственного контроля;  
Леонов К.С., магистрант, кафедра теории и практики государственного контроля

*Институт государственной службы и управления, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Москва*

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)  
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

В данной работе рассматривается многообразие взглядов и подходов к понятию криптовалюты, определена ее сущность и экономическая природа. Анализ основных свойств криптовалюты позволил достичь ее более глубокого понимания как нового экономико-правового явления. Большое значение представляет исследование криптовалюты как объекта гражданско-правового и финансово-правового регулирования. Анализ российского и зарубежного опыта регулирования обращения криптовалюты позволил определить общие тенденции развития данного вопроса.

Сегодня вопрос безопасного хранения и эффективной передачи данных и информации является одной из ключевых проблем в рамках глобальной информатизации и компьютеризации общества. Субъекты использования информации заинтересованы в сохранении конфиденциальности при обмене данными и в обеспечении достоверности получаемой информации. Особенно актуален данный вопрос для финансовой и платежной системы.

Разразившийся в 2008 г. кризис заставил многих засомневаться в надежности мировых валютных систем и задуматься о наличии угроз в сфере информационной безопасности для существующих финансовых систем. С этого времени появился чрезмерный интерес общества к криптовалюте биткойн (биткойн). Повышенное внимание к использованию биткойна связано с потребностью как отдельных финансовых организаций, так и стран в целом в децентрализованных криптосистемах, которые позволили бы хранить и передавать финансовую информацию.

Так, сегодня существует потребность в целенаправленном и объективном подходе к изучению особенностей обращения криптовалюты, а также острая необходимость в эффективном правовом регулировании эмиссии и оборота криптовалюты как платежного средства, основанного на технологии блокчейн. В наши дни активно обсуждается как использование биткойна, так и в общем применение технологии блокчейн в различных сферах. Однако сегодня прослеживается неполное понимание сущности и экономической природы криптовалюты. Существует множество различных подходов к трактовке этого понятия. Однако отсутствие единой точки зрения приводит к неопределенному правовому

статусу цифровой валюты. Поэтому целесообразно провести анализ сущности и экономической природы криптовалюты.

Для начала условимся, что под криптовалютой в дальнейшем будем понимать виртуальную (цифровую) валюту, которая не имеет физического выражения [1], позже дадим более полное определение. На наш взгляд, сперва стоит проанализировать ключевые достоинства и недостатки криптовалюты, рассмотреть основные подходы к этому понятию, а затем на основе проведенного анализа дать более полное определение.

Ключевая идея функционирования наиболее популярной на сегодняшний день криптовалюты биткойн определяется исключением посредников при проведении расчетов и финансовых операций между контрагентами и в обеспечении надежности, безопасности и достоверности хранимой и передаваемой информации. Данные условия обеспечиваются именно с помощью применения технологии криптографического алгоритма блокчейн и принципов функционирования децентрализованной системы. Любая криптовалюта представляет собой аналогичную безналичным деньгам электронную запись, которая защищена дополнительно криптографией (отсюда и приставка «крипто»). Имеет место обычная цепочка блоков, которая хранит все выполняемые транзакции. После своего создания новый блок цепи также включает информацию предыдущего блока, а создание нового блока в свою очередь предполагает подбор хэша (конкретного числа) определенной сложности. Подбор хэша выполняется посредством вычислительных мощностей компьютерных систем.

Одним из достоинств криптовалюты является ее доступность в любое время. Пользователь криптовалюты полностью защищен от незаконного изъятия монет или заморозки счета. Одной из особенностей также является то, что любой желающий может добывать виртуальные монеты, обладая соответствующими компьютерными и вычислительными мощностями. Однако стоит заметить, что с течением времени добывать криптовалюту становится все сложнее, так как сейчас для этого требуются целые «майнинговые фермы». Данный факт связан с еще одним достоинством криптовалюты – ее ограниченностью. Это в значительной мере привлекает инвесторов, так как ограниченность криптовалюты защищает от рисков инфляции.

Другим достоинством криптовалюты эксперты признают ее надежность. Так, используя криптовалюту, вы находитесь в относительной безопасности, так как риск подделки или осуществления других подобных операций минимален. Слово «относительно» употребляем в данном случае лишь по той причине, что всегда имеет место человеческая невнимательность и пренебрежение к банальным мерам безопасности. В остальном же криптовалюта, основанная на блокчейн-технологии, надежно защищена.

Также отдельно стоит отметить, что большинство операций, проводимых посредством какой-либо криптовалюты, не требуют взимания даже мини-

мальной комиссии. Данный факт коррелирует с другим важнейшим достоинством, о котором уже было упомянуто ранее, – отсутствием посредников при совершении операций. Ведь, например, когда вы прибегаете к помощи банка для проведения транзакции, за посредничество взимается определенная плата. При совершении транзакций посредством криптовалюты посредники отсутствуют, как следствие, – отсутствует и комиссия за совершение операций.

Также одним из свойств и достоинств криптовалюты является ее анонимность. Под анонимностью в данном случае понимается то, что вы не сможете узнать информацию о владельце криптовалютного кошелька. Ведь видимой является лишь информация о номере кошелька и о некоторых данных, связанных с суммой счета. Однако при этом вы в любой момент времени можете проверить достоверность произведенных транзакций, что является особенно актуальным в наши дни.

Сегодня многие эксперты расходятся во мнениях, признавать достоинством или недостатком тот факт, что в мире криптовалют отсутствует централизованный регулятор. Так или иначе, криптовалюта является независимой денежной единицей. Эмиссия криптовалюты никем не регулируется, а движения средств на счету не контролируются. Однако многих участников Сети привлекает именно данный факт.

Отметим сразу тот факт, что повсеместное использование и распространение криптовалюты на сегодняшний день невозможно. Это связано с определенными ее недостатками, о которых нельзя не сказать. Отметим также, что, как ни странно, но некоторые недостатки криптовалюты напрямую связаны с ее достоинствами. Именно поэтому сегодня ведутся многочисленные споры, связанные с ее применением.

Так, маловероятным представляется решение государств согласиться на широкое внедрение криптовалюты в национальные платежные системы по нескольким причинам. Ведь банковская система, надзорные органы не смогут контролировать операции по выпуску, переводу и движению денежных средств. Вряд ли можно допустить, что многие государства пойдут на такого рода авантюру. Отметим, что в некоторых странах уже запрещено использование криптовалюты на законодательном уровне, поэтому доверие к ней может быть окончательно потеряно в любой момент.

Кроме того, высокая волатильность на рынке криптовалют несет высокие риски ее использования. Цена криптовалюты напрямую зависит от текущего спроса на нее, который подвержен резким колебаниям. Как следствие, часто меняется и цена криптовалюты.

Среди других факторов, которые снижают доверие к криптовалюте, можно отметить отсутствие возможности отзыва платежа, необеспеченность криптовалюты, отсутствие общего организатора торговли криптовалютой. Помимо этого, существует риск потери доступа к данным из-за банальной утери пароля. Ведь своеобразным ключом, который

позволяет получить доступ к средствам, выступает специальный пароль. При утрате пароля средства на счете становятся недоступными. Также в системе отсутствуют какие-либо гарантии, так как регулирующих механизмов попросту нет. Поэтому в случае наступления какой-либо нестандартной ситуации не получится обратиться к правозащитным органам и доказать свою правоту.

Так, мы рассмотрели общее понятие криптовалюты, ее основные достоинства и недостатки, выделяемые экспертами. По нашему мнению, это должно способствовать лучшему пониманию сущности экономической природы криптовалюты.

Заметим, что определение понятия криптовалюты весьма неоднозначно и вызывает многочисленные споры среди экспертов. Сегодня отечественными и зарубежными экспертами выделяются несколько подходов к трактовке понятия криптовалюты. Обобщая позиции экспертов, можем выделить несколько наиболее часто встречающихся подходов [2].

1. Криптовалюта, которая рассматривается как валюта (виртуальная или цифровая, аналогично фиатной валюте, деньги), являющаяся платежным средством.
2. Криптовалюта как универсальный финансовый инструмент.
3. Криптовалюта как товар (актив, имущество, собственность).
4. Криптовалюта как денежный суррогат.

Так, сегодня определения понятия криптовалюты можно встретить в различных информационно-методических документах государственных ведомств, представленных в качестве национальных и международных финансовых институтов, и международных организаций. При этом в подавляющем большинстве случаев данные ведомства избегают использование слова «криптовалюта». Вместо этого они предпочитают использовать термин «виртуальная валюта», который по своей природе является более широким и объемным. Кроме того, ведомства пытаются избежать формулировок виртуальной валюты и каких-либо ограничительных рамок по отношению к ним. Вместо этого они используют лишь описание признаков, свойственных виртуальным валютам.

Обратимся к позиции Министерства финансов США, которое отмечает, что виртуальная валюта является своего рода средством обращения, которое используется частью общества аналогично реальной валюте [3]. При этом виртуальная валюта не обладает всеми свойствами, присущими реальной валюте, хотя бы потому, что не является общепризнанным платежным средством. Виртуальная валюта может либо в некоторых сделках заменять реальную валюту, либо иметь стоимость, эквивалентную реальной валюте, и конвертироваться в реальную валюту.

Международный валютный фонд использует более конкретное определение [4]. Так, виртуальная валюта является эквивалентом стоимости, который выражен в цифровом виде. При этом виртуальная валюта выпускается частными разработчиками и предстает в виде единицы расчета. Вы можете приобрести и хранить виртуальную валюту, на базе

электронного интерфейса совершать, используя ее, определенные транзакции.

Департамент финансовых услуг Нью-Йорка также подходит к определению понятия виртуальной валюты с точки зрения средства обращения. При этом отмечается, что виртуальной валютой является цифровая единица любого типа, которая используется в качестве средства обращения и средства накопления в цифровом формате. То есть мы можем сказать, что в данном случае применяется широкий подход к понятию криптовалюты. Также делается упор на отсутствие централизованного репозитория, а также на создание цифровых единиц путем осуществления производственных и вычислительных операций.

Налоговой службой США отмечается, что виртуальная валюта используется в качестве средства обращения, расчетной единицы для оплаты товаров и услуг, объекта инвестирования [5]. Кроме того, налоговым органом определяется, что осуществление транзакций посредством виртуальной валюты позволяет физическим лицам избежать обязанности по оплате налогов, так как данные транзакции минуя банковскую систему. Также говорится о том, что виртуальная валюта является цифровым выражением стоимости.

Свой подход к определению виртуальной валюты приводит также Министерство юстиции и прав человека Аргентины. По мнению данного ведомства, виртуальная валюта представляет собой выраженный в цифровой форме эквивалент стоимости. При этом виртуальной валюте свойственны функции средства накопления и единицы расчета. Отдельно отмечается тот факт, что виртуальная валюта не выступает в качестве законного платежного средства, не выпускается и не обеспечивается гарантиями ни одной страны.

В этом как раз и заключается основное отличие виртуальной валюты от электронных денег [6]. Для появления обычных денег на счете в электронном виде необходимо внести их на счет через платежный терминал или банк физически. Таким образом, электронный вид – лишь одна из форм воплощения для обычных денег. Электронные деньги представляют собой лишь механизм, который позволяет перевести фидуциарные деньги посредством цифровых технологий. При этом подразумеваются те же самые деньги, которые обладают статусом законного платежного средства, но только в электронном виде. Криптовалюта же может появляться только в сети и не связана с другими валютами и валютными системами.

Таким образом, мы еще раз убедились в отсутствии единства терминологии. Совокупность определений, существующих сегодня, позволяет по-разному оценивать виртуальную валюту. Несмотря на то, как трактуется криптовалюта, существует ряд особенностей, которые позволяют цифровым единицам присвоить статус «криптовалюта» и выделить криптовалюту среди прочих объектов. Данные особенности уже были упомянуты нами ранее. Так, криптовалюта используется неограниченным кругом лиц для совершения операций по покупке и прода-

же услуг, в инвестиционных целях. Криптовалюта не является чьим-либо обязательством, ничем не обеспечена. Также заранее известно общее количество криптовалюты. Ценность криптовалюты основана лишь на ожиданиях рыночных субъектов. Также важно, что эмиссия криптовалюты имеет децентрализованный характер.

Говоря об эмиссии, отметим, что предложение криптовалюты обеспечивают майнеры – пользователи сети, которые посредством вычислительных мощностей компьютерных систем создают новые блоки под запись, тем самым осуществляют дополнительную эмиссию криптовалюты. Как только система подберет правильное значение хэш-функции, создается новый блок (осуществляется дополнительная эмиссия криптовалюты). Майнер же получает эмиссионный доход – часть созданной криптовалюты в качестве вознаграждения.

Ранее мы рассмотрели основные подходы к пониманию сущности криптовалюты. Однако нерешенными остались некоторые вопросы. Можно ли действительно рассматривать криптовалюту в качестве платежного средства и средства обращения? Эффективна ли криптовалюта как средство накопления и является ли она таковым? В качестве объекта исследования также примем самую широко известную криптовалюту на сегодня – биткоин.

Анализ практики трактовок криптовалюты и ее основных свойств позволяют рассматривать криптовалюту как платежное средство. Данный факт объясняется несколькими причинами. Во-первых, криптовалюта может использоваться при совершении транзакций неограниченным кругом лиц. Однако стоит внести важнейшее уточнение. Круг транзакций, которые могут совершаться посредством криптовалюты, весьма ограничен. Немногие субъекты готовы принимать криптовалюту в качестве платежного средства и средства обращения. Во многом это связано с правовым регулированием криптовалют, о котором скажем немного позднее. Во-вторых, вы можете передавать и создавать реестры блоков информации с помощью новых технологий.

Вопрос относительно того, можно ли рассматривать криптовалюту в качестве эффективного средства накопления, разрешим следующим образом. На наш взгляд, в краткосрочном периоде криптовалюту не стоит рассматривать в качестве эффективного средства накопления и сохранения стоимости. Это связано с высокой волатильностью курса криптовалюты. Достаточно взглянуть на динамику курса криптовалюты, который за короткие сроки зачастую меняется существенно. Например, за последний год можно заметить, что курс криптовалюты изменялся в диапазоне от 5 до 20 тыс. долл. Причем изменения носят не устойчивый, а изменчивый характер. В долгосрочном же периоде биткоин выглядит более эффективным средством накопления. Так, за последние 5 лет курс данной криптовалюты демонстрирует устойчивый рост, хотя с января 2018 г. заметно существенное падение курса [7].

В данной работе остановимся на трактовке криптовалюты в качестве валюты. Ведь она является средством обращения (пусть и в ограниченном объ-

еме), при этом может быть использована для оценки денежных потоков. Кроме того, в случае инвестирования в криптовалюту она будет являться средством сохранения стоимости. Хотя при этом возможны издержки, связанные с волатильностью ее курса по отношению к другим фиатным валютам. Кроме того, сама по себе валюта, как и криптовалюта в данном случае, не генерирует денежные потоки. Внутреннюю стоимость валюты определить нельзя, можно лишь сопоставить ее цену в сравнении с другими валютами.

Однако необходимо внести важнейшее уточнение относительно криптовалюты как средства обращения, платежа и накопления. Так, криптовалюта мгновенно может перестать выполнять функции средства обращения, накопления, платежа и сохранения стоимости. Ведь свою ценность любая криптовалюта имеет, пока является конвертируемой в фиатные валюты. Вопрос о том, что является деньгами, решает общество и государство. Пока общество считает ценным решение компьютерной задачи, которым является протокол биткойна, криптовалюта будет пользоваться спросом. Однако настороженное отношение многих государств, стремление к достаточно ограниченному использованию криптовалюты приводят к сомнениям в том, что в будущем криптовалюта займет прочное место среди фиатных валют. Если общество поставит под сомнение ценность криптовалюты, ее стоимость резко упадет. В таком случае мы не сможем рассматривать криптовалюту в качестве средства обращения, накопления, платежа и сохранения стоимости. Поэтому особенно важной представляется в данном случае позиция монетарных властей по вопросу конвертируемости криптовалюты в фиатные деньги и обращения криптовалюты.

Обратимся к законодательству Российской Федерации. Так, согласно п. 1 ст. 75 Конституции РФ, «денежной единицей в РФ является рубль. Денежная эмиссия осуществляется исключительно Центральным банком РФ. Введение и эмиссия других денег в РФ не допускаются» [8]. В Гражданском кодексе РФ сказано, что «рубль является законным платежным средством, обязательным к приему по нарицательной стоимости на всей территории РФ. Платежи на территории РФ осуществляются путем наличных и безналичных расчетов» [9].

То есть, исходя из приведённой информации, можем сделать вывод, что криптовалюта не может быть рассмотрена в качестве платежного средства в РФ, так как введение и эмиссия денежных единиц, отличных от рубля, на территории РФ запрещаются. Тогда логичным кажется вопрос относительно того, запрещено ли обращение криптовалюты на территории РФ в плане ее конвертации в фиатные валюты. Проанализируем позиции различных ведомств и текущие тенденции правового регулирования.

Сегодня присутствуют как сторонники, так и противники использования криптовалюты. Критики утверждают, что анонимность транзакций с использованием криптовалюты приведет к тенденции обострения криминальной ситуации. Вероятным, по их мнению, представляется также увеличение

нелегального оборота оружия и наркотических средств. Так, Министерство финансов РФ несколько лет назад вовсе предпринимало попытки о введении уголовной ответственности за эмиссию и использование криптовалюты, приравнивая ее к денежным суррогатам.

Основной импульс к развитию регулирования и законодательного закрепления обращения криптовалюты был дан на встрече 10 октября 2017 г. В.В. Путина с министром финансов и председателем Центрального банка РФ. Президентом была поставлена задача по подготовке к 1 июля 2018 г. поправок в законодательство, связанных с регулированием выпуска и обращения криптовалют. Президент РФ отметил, что в РФ необходимо обеспечить оборот криптовалюты, не создавая лишних барьеров для самосовершенствования и перспективного развития отечественной финансовой системы. Было решено разработать и утвердить методы контроля эмиссии и обращения криптовалюты, опираясь на международный опыт.

В начале 2018 г. появились новости о том, что Министерство финансов РФ подготовило проект федерального закона «О цифровых финансовых активах». Данным законопроектом регулируется выпуск и обращение криптовалют. Кроме того, разрешается посредством рублей и иностранной валюты покупка и продажа криптовалюты, однако совершать такие операции дозволено только через специальные компании в виде операторов обмена цифровых финансовых активов (на биржах) [10]. В качестве средства платежа использовать криптовалюту запрещается. Таким образом, единственным законным платежным средством на территории РФ должен остаться рубль. Причем, как отмечают специалисты Министерства финансов РФ, данный проект федерального закона был разработан в целях сохранения конституционного статуса рубля в качестве единственного законного платежного средства и обеспечения стабильности финансовой системы РФ.

Отметим, что, согласно информационному сообщению о проекте федерального закона «О цифровых финансовых активах», приведенному на официальном сайте Министерства финансов РФ, криптовалюта «является имуществом в электронной форме». Кроме того, как было сказано ранее, криптовалюта будут приниматься в качестве денежных суррогатов. Однако законодательно предлагается закрепить криптовалюты и токены в качестве цифровых финансовых активов. Так, согласно данному законопроекту, «криптовалюта – вид цифрового финансового актива, создаваемый и учитываемый в распределенном реестре цифровых транзакций участниками этого реестра в соответствии с правилами ведения реестра цифровых транзакций».

Примечательно, что проект федерального закона был принят в первом чтении Государственной думой РФ. Примечательно, однако, что ко второму чтению данной законопроект был подкорректирован. Так, информационное агентство Интерфакс сообщает, что законопроектом не будет регулироваться осуществление сделок с криптовалютами [11]. Майнинг будет выступать в качестве инстру-

мента для привлечения капитала, а токены призваны удостоверить права на имущество или на участие в компании. Выпуском токенов смогут заниматься физические и юридические лица. Важно, что в новой версии законопроекта отсутствует понятие криптовалюты, а сам майнинг уже не рассматривается как процесс добычи криптовалюты. Также не предусматривается легализация сделок с криптовалютами.

Другой финансовый институт страны, осуществляющий контроль над ключевыми аспектами финансовой системы, негативно относится к использованию криптовалюты в РФ. Председатель Центрального банка РФ Э.С. Набиуллина регулярно высказывается против легального использования криптовалют в качестве законных платежных инструментов, а также отмечает риски подрыва денежного обращения. Глава Центрального банка РФ в разное время сравнивала явление криптовалюты с «золотой лихорадкой», «финансовой пирамидой», однажды и вовсе назвала криптовалюту «криптонечто». Однако стоит отметить, что финансовый мегарегулятор не отрицает перспектив применения технологии, на которой основаны криптовалюты. Кроме того, Э.С. Набиуллина даже была высказана идея о создании национальной цифровой валюты, основанной на блокчейне.

Также заметим, что в первом чтении были одобрены другие законопроекты, также связанные с обращением криптовалют, – «О цифровых правах» и «О краудфандинге». Проект федерального закона «О цифровых правах» призван закрепить в гражданском законодательстве основные термины и понятия, связанные с регулированием рынка криптовалют. Также предусмотрено обеспечение надлежащих условий для совершения и исполнения сделок в цифровой среде. Таким образом, законопроект призван закрепить основы гражданского правового регулирования оборота цифровых прав и совершения сделок в цифровой среде, обеспечить судебную защиту субъектов и создать основу для налогообложения деятельности по созданию и обороту подобных объектов. Проект федерального закона «О краудфандинге» предназначен для регулирования отношений в сфере привлечения инвестиций посредством информационных технологий индивидуальными предпринимателями или коммерческими организациями, а также для создания правовых основ деятельности операторов инвестиционных платформ по организации розничного финансирования (краудфандинга). Однако окончательно закрепления правового статуса криптовалюты в РФ пока не произошло.

Кроме того, параллельно разрабатывался и прошел первое чтение в Государственной думе РФ проект федерального закона «О внесении изменений в Гражданский кодекс РФ», подготовленный рабочей группой при Государственной думе РФ. В первом чтении данный законопроект и рассмотренные нами ранее имели существенные расхождения, так как в данном законопроекте речь идет о цифровых правах и цифровых деньгах, а в законопроекте Министерства финансов РФ – о цифровых финан-

совых активах. Однако предполагается, что ко второму чтению оба законопроекта приведут в соответствие друг с другом. Кроме того, главой Комитета Государственной думы РФ по финансовым рынкам А. Аксаковым было сказано, что цифровые активы будут рассматриваться как цифровые права и новый вид имущественных прав, а не как имущество. Примечательно, однако, что, согласно ст. 128 Гражданского кодекса РФ, имущественные права как раз и являются одним из видов имущества.

Таким образом, на основе позиций разных ведомств, рассмотренных нами, можем сделать вывод о том, что вопрос законодательного регулирования выпуска и обращения криптовалют представляет огромную важность на сегодняшний день. Несмотря на различные мнения, органы государственной власти и специалисты пытаются прийти к компромиссу. Существует единое мнение, что к электронным денежным средствам криптовалюту отнести нельзя, так как, согласно Федеральному закону «О национальной платежной системе», она не является платежной банкнотой и не поддается регулированию Центральным банком РФ. Новизна данного явления объясняет наличие существенных противоречий в законодательстве на данный момент. На разрешение данных противоречий и должна быть направлена работа органов государственной власти.

Теперь, на наш взгляд, целесообразно рассмотреть вопрос регулирования обращения криптовалюты более глобально [12]. После анализа нормативной правовой базы РФ в сфере выпуска и использования криптовалюты, которая находится в стадии зарождения, полезным представляется посмотреть на данный вопрос более глобально. Какие подходы к регулированию обращения криптовалюты предлагают зарубежные государства? Как они относятся к возможному законодательному разрешению использования криптовалюты в качестве средства платежа и обращения?

На сегодняшний день многие государства задумываются над вопросом использования криптовалют в финансово-экономической деятельности и ведут активную работу в данном направлении. Однако неопределенный правовой статус, связанный с непониманием сущности и экономической природы криптовалюты, не позволяет многим странам принять определенные меры. Мы говорили ранее о том, что сегодня ведутся многочисленные споры о том, за что принимать криптовалюту. Справедливо отметим, что отсутствие единой точки зрения в данном вопросе свойственно и другим странам. Вследствие данного факта многие государства испытывают значительные трудности в закреплении обращения криптовалюты на уровне национального законодательства.

Как результат, во многих странах законодательно запрещается обращение криптовалюты на территории государства. К таковым можно отнести, например, Ливан, Вьетнам, Бангладеш. Отметим, что в большинстве своем страны, законодательно запрещающие использование криптовалюты, относятся к развивающимся и выделяются не самой стабильной экономикой и национальной валютой. Как

правило, руководства стран опасаются потенциальных рисков, связанных с обращением цифровых валют. Нередко говорят о возможном использовании цифровой валюты в преступных целях. Кроме того, криптовалюту рассматривают в качестве потенциальной угрозы устойчивости финансовой и банковской системы страны.

Рассмотрим, как решают вопрос обращения криптовалюты страны Европейского союза. Так, на сегодняшний день правовая неопределенность регулирования криптовалюты применима и к данному союзу. Ни одним органом (регулятором) Европейского союза не было принято определенных норм в данной области. Налогообложение операций, проводимых посредством криптовалюты, определяется в разрезе национального законодательства стран, которые являются членами Европейского союза. Причем в большинстве случаев криптовалюту принимают вовсе не за валюту и денежные средства, а за нематериальный актив или товар. Отметим также, что еще в 2016 г. Европейской комиссией выдвигалось предложение лицензирования криптовалютных бирж и компаний, которые занимаются обменом криптовалюты на фиатные деньги и предоставлением криптовалютных кошельков пользователям. Также планировалось создание центральной единой базы о пользователях криптовалюты. При этом Европейским союзом не раз выносились предупреждения относительно рисков использования криптовалюты в качестве сферы обращения и платежа.

Не так давно был урегулирован вопрос создания собственной валюты государствами. Так, в сентябре 2017 г. М. Драги, президент Европейского центрального банка, заявил, что ни одна страна – участница Европейского союза не имеет права создавать собственную валюту. Данное заявление послужило ответом на намерение Эстонии ввести в использование эсткойн – собственную государственную криптовалюту.

В результате была принята директива, связанная с обязательным лицензированием и регистрацией криптовалютных бирж и созданием единой базы данных о пользователях криптовалют. В Европейском союзе опасаются, что широкое использование криптовалюты приведет к угрозе потери контроля центральными банками денежной массы, находящейся в обращении. Обобщая данную директиву, можем сказать о том, что сегодня ведется активная работа, чтобы обеспечить максимальную прозрачность и открытость осуществляемых посредством криптовалюты операций. Отметим, что против данной позиции выступили Великобритания, Ирландия, Кипр, Люксембург и Мальта.

Рассмотрим более подробно отдельные государства. Так, например, в Германии криптовалюту рассматривают в качестве «единицы расчета». Кроме того, криптовалюта в Германии закреплена законодательно в форме «частных денег», причем они даже облагаются налогом в 25%, если от использования биткоинов была получена прибыль. Ритейлеры, которые в качестве оплаты за товары принимают криптовалюту, также вынуждены платить налоги

за операции по продаже товара и биткоинов. При этом субъекты обязаны получить лицензию, разрешающую коммерческое использование криптовалют. Регулирование криптовалюты также проходит в немецком государстве своеобразную эволюцию. Но сегодня все чаще можно слышать заявления от немецкого руководства об осторожном отношении к цифровой валюте и о рисках, сопряженных с использованием криптовалюты.

Швейцария на сегодняшний день считается одной из передовых стран в сфере регулирования обращения криптовалюты. Так, в данном государстве криптовалюту рассматривают в качестве аналога иностранным валютам, которые имеют равнозначный правовой статус. Операции с использованием криптовалюты не облагаются налогом на добавленную стоимость (НДС). Существуют нормы, согласно которым операции с криптовалютами не требуют получения отдельных лицензий, при этом некоторые связанные с криптовалютами виды деятельности, включая продажу и покупку криптовалют на коммерческой основе и действующих торговых площадках, могут быть подвержены лицензированию при наличии определенных условий. Один из кантонов Швейцарии Цуг и вовсе выделяется особо высоким развитием технологий. Так, Цуг стал первым в мире городом, где биткоином можно оплатить, например, штраф за неправильную парковку. Кроме того, в некоторых банках данного кантона предусмотрен свободный обмен криптовалюты на обычные деньги. Многие стартапы размещаются именно там, чтобы сделать первичное размещение криптоактивов и привлечь инвестиции. Целые юридические фирмы занимаются сопровождением таких проектов.

Правительство Великобритании заявило, что операции с биткоином являются нерегулируемой активностью, криптовалюты рассматриваются скорее как иностранная валюта для различных целей, включая налогообложение. Биткоин относится к категории «частных денег». Операции по обмену биткоинов на национальную или иностранную валюты не облагаются НДС. При этом налог взимается в установленном порядке при сделках купли-продажи товаров и услуг, осуществляемых в криптовалюте. Доходы, полученные от спекуляций с криптовалютами, облагаются налогом на прирост капитала. Великобритания является одной из самых благоприятных и удобных юрисдикций для ведения криптовалютного бизнеса. Государство оказывает поддержку стартапам, связанным с цифровой валютой. Однако отметим, что вместе с тем в 2017 г. Банк Англии также выражал опасения, что введение криптовалюты в широкое обращение может привести к финансовой нестабильности и иметь негативные последствия для всей экономики.

Правовое регулирование обращения криптовалюты в США выделяется некоторыми особенностями. Так, в США она рассматривается с нескольких позиций: как аналог денежных средств, как биржевой товар, как собственность. На федеральном уровне некоторые криптовалютные компании подлежат обязательной регистрации в качестве операторов

по переводу денежных средств в Сети по борьбе с финансовыми преступлениями. На уровне штатов деятельность подобных компаний подлежит лицензированию. Операции с криптовалютой облагаются налогом. В качестве собственности криптовалюту рассматривают также в целях налогообложения. Примечательно, что в штате Калифорнии существует закон, функционирующий с 2015 г., который позволяет любой корпорации, ассоциации или частному лицу в Калифорнии участвовать в обороте денег, отличных от законных платежных средств США. Таким образом, штат Калифорния стал первым в США, который на законодательном уровне разрешил использование криптовалюты.

Канада также является государством, которое активно исследует вопрос обращения криптовалюты. В целях лучшего понимания блокчейн-технологии государство занимается разработкой цифровой версии канадского доллара. Регуляторы продолжают пристально следить за развитием цифровой валюты и распределенных технологий, осуществляя регулирование криптовалютной деятельности лишь при необходимости. Однако в Канаде еще в 2014 г. была урегулирована деятельность криптовалютных бирж, которые подлежат регистрации в Канадском центре анализа финансовых операций и отчетности **FINTRAC** и обязаны соблюдать законодательство в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов. Без соответствующей регистрации биржи не будут иметь возможность открытия счета в банке. В остальном же деятельность компаний не регулируется. Оплата товаров или услуг с помощью цифровых денег подлежит налогообложению по общим правилам, как бартерная сделка. Помимо всего прочего, продажа криптовалюты подлежит обложению подоходным налогом, налогом на прибыль или же налогом на прирост капитала.

В 2017 г. в Японии криптовалюту признали законным платежным средством. С тех пор несколько крупных ритейлеров предоставляют возможность использовать биткойна в качестве средства обращения и платежа. Под криптовалютой в Японии понимают оборотоспособный актив, который может быть использован в качестве средства платежа. При этом операции по обмену криптовалюты на фиатные деньги не облагаются местным аналогом НДС. Также в Японии функционирует саморегулируемый орган – Комиссия по цифровым активам Японии. К 2020 г. планируется создать национальную валюту J-coin крупными банками Японии, чтобы снизить зависимость страны от наличных средств, на которые сегодня приходится 70% от общего объема транзакций. J-coin может быть использован при помощи смартфонов (посредством сканирования QR-кодов) для оплаты товаров и услуг на территории всей страны. Однако предполагается, что J-coin будет сильно отличаться от других криптовалют. Во-первых, у нее будет банка-эмитента (так как для управления данной валютой была создана отдельная компания). Во-вторых, стоимость новой валюты будет привязана к иене.

Китай на сегодняшний день позиционирует в качестве одного из наиболее быстрорастущих мировых

финансово-технических рынков. Помимо этого, в Китае базируется большая часть майнинг-пулов. С каждым годом стремительными темпами развивается криптовалютный бизнес. Однако существуют проблемы в нормативном правовом регулировании криптовалюты, так как подход к правовому регулированию криптовалютных отношений в Китае все еще не выработан. Регулятором криптовалюта рассматривается в качестве товара, а криптовалютные биржи подлежат обязательной регистрации в Телекоммуникационном бюро. Налогообложение осуществляется в соответствии со стандартными для товаров правилами. Так, операции с криптовалютой облагаются налогом на прибыль, подоходным налогом и налогом на прирост капитала, а ее продажа может облагаться НДС. Закрепление правового статуса криптовалюты находится в процессе становления. С сентября 2017 г. в Китае действует запрет на публичное размещение криптовалюты. При этом в Китае разрешены хранение криптовалют для физических лиц и операции с криптовалютой между ними.

Таким образом, на основе анализа зарубежного опыта регулирования криптовалютного рынка можно сделать о том, что руководство каждого государства решает относительно похожие проблемы.

1. За что принимать криптовалюту.
2. Как точно оценить риски, связанные с использованием криптовалюты, и обеспечить максимально безопасное использование цифровой валюты для финансовой системы страны.
3. Как регулировать обращение криптовалюты в области налогообложения.

Так, несмотря на некоторые различия, во многих странах наблюдается общая тенденция регистрации криптовалютной деятельности, обеспечение ее максимальной прозрачности и налогообложения операций, проводимых посредством криптовалюты, по общим правилам. Однако отметим, что сегодня мы можем говорить о существенных национальных особенностях в данной области.

В статье были рассмотрены особенности, ключевые достоинства и недостатки использования криптовалюты. Кроме того, проведен системный анализ основных подходов к понятию криптовалюты. На основе проведенного анализа была выявлена экономическая природа криптовалюты. Было определено, что потенциал использования криптовалюты в качестве средства обращения, платежа и накопления основан на доверии и ожиданиях рыночных субъектов, а также непосредственно связан с нормативным правовым регулированием. Было выявлено, что законодательное определение правового статуса криптовалюты во многих странах отсутствует, в частности в РФ, что может быть также связано с отсутствием единого подхода к понятию криптовалюты сегодня. Однако в процессе исследования удалось определить некоторые общие тенденции в нормативном правовом регулировании эмиссии и обращения криптовалюты.

## Литература

1. Вахрушев Д.С. Криптовалюта как феномен современной информационной экономики: проблемы теорети-

- ческого осмысления [Текст] / Д.С. Вахрушев, О.В. Железов // Науковедение. – 2014. – №5. – С. 3-9.
2. Шайдуллина В.К. Криптовалюта как новое экономико-правовое явление [Текст] / В.К. Шайдуллина // Вестн. ун-та (Гос. ун-т управления). – 2018. – №2. – С. 137-142.
  3. Department of the treasury financial crimes enforcement network guidance FIN-2013-G001 [Electronic resource]. URL: <https://www.fincen.gov/sites/default/files/shared/FIN-2013-G001.pdf>.
  4. Virtual currencies and beyond: initial considerations [Electronic resource]. URL: <http://www.imf.org/en/Publications/Staff-Discussion-Notes/Issues/2016/12/31/Virtual-Currencies-and-Beyond-Initial-Considerations-43618>.
  5. Internal revenue bulletin: 2014-16 [Electronic resource]. URL: [https://www.irs.gov/irb/2014-16\\_IRB](https://www.irs.gov/irb/2014-16_IRB).
  6. Resolution 300/2014. Virtual currencies [Electronic resource]. URL: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/230000-234999/231930/norma.htm>.
  7. BTC – UDS / Рыночная цена [Электронный ресурс] // Block-chain.info. URL: <https://block-chain.info/ru/charts/market-price?timespan=all>.
  8. Конституция РФ [Текст] : офиц. текст [с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30 дек. 2008 г. №6-ФКЗ, от 30 дек. 2008 №7-ФКЗ, от 5 февр. 2014 г. №2-ФКЗ, от 21 июля 2014 г. №11-ФКЗ]. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
  9. Гражданский кодекс РФ [Электронный ресурс] : часть первая от 30 нояб. 1994 г. №51-ФЗ (ред. от 3 авг. 2018 г. с изм. и доп., вступ. в силу с 1 сент. 2018 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
  10. О цифровых финансовых активах [Электронный ресурс] : проект федер. закона // М-во финансов РФ : официальный сайт. URL: [https://www.minfin.ru/ru/document/?id\\_4=121810](https://www.minfin.ru/ru/document/?id_4=121810).
  11. Интерфакс [Электронный ресурс]: официальный портал агентства. Режим доступа: <https://www.interfax.ru/>.
  12. Евразийская экономическая комиссия [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.eurasiancommission.org/ru/pdf>.

### Ключевые слова

Криптовалюта; биткоин; блокчейн; электронные деньги; финансовые инструменты; правовое регулирование.

*Ишина Ирина Валериевна*

*Леонов Кирилл Сергеевич*

### РЕЦЕНЗИЯ

В работе систематизирован и обобщен понятийный аппарат криптовалюты, проанализированы теоретические подходы к определению ее экономической сущности. На основе проведенного аналитического исследования авторы уточнили понятие криптовалюты, обосновали ее отличие от электронных денег, определили основные достоинства криптовалюты, с позиций доступности, надежности и минимизации издержек обращения. Вместе с тем авторами определены границы использования и распространения криптовалюты в современной экономике, которые носят объективный характер и связаны прежде всего с ограниченными возможностями ее регулирования, контроля надзорными органами, с одновременно высокими рисками генерируемыми условиями рыночной экономики.

Авторами достаточно подробно исследованы вопросы, связанные с правовым регулированием криптовалюты, на основе проведенного анализа ряда нормативных правовых актов сформулированы выводы об имеющихся коллизиях действующих правовых норм и необходимости проведения дальнейшей работы в части формирования законодательной базы регулирования криптовалюты. Научный интерес представляет также проведенный авторами анализ зарубежного опыта регулирования обращения криптовалюты. Рассмотрение опыта ряда стран Европы, Великобритании, США и ряда других позволило сформулировать вывод об имеющейся специфике подходов каждой страны к регулированию криптовалюты, но в то же время авторами сформулирован тезис о единой в целом стратегии регулирования и развития рынка криптовалюты.

Представленная И.В. Ишиной и К.С. Леоновым статья «Экономическая природа криптовалюты как объекта правового регулирования» отвечает всем необходимым требованиям для публикации в печати, в том числе в журнале «Аудит и финансовый анализ».

*Молчанов И.Н., д.э.н., профессор, кафедра политической экономики Экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова, г. Москва.*

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)

[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)