

# Деньги и денежные средства как экономические категории и их взаимосвязь с криптовалютами

Анастасия ЛУЗГИНА



Заместитель директора по развитию Центра экономических исследований «БЕРОК», кандидат экономических наук, доцент, Республика Беларусь, г. Минск, e-mail: Luzgina@beroc.by

Основным инструментом работы любой банковской системы являются деньги. При этом часто банковскую систему сравнивают с кровеносной системой государства, которая обеспечивает работу всей экономики (организма) за счет своевременного снабжения денежными ресурсами. Несмотря на очевидность происходящих процессов и понятность терминов, далеко не во всех национальных юрисдикциях закреплено определение термина «деньги» или «денежные средства». В то же время появление электронных денег и развитие рынка криптовалют породило ряд дискуссий относительно встраивания альтернативных средств платежа в традиционные денежные системы. В этой связи важным становится определение денег и денежных средств как финансовых катего-

УДК 336.74

**Ключевые слова:**

*деньги; денежные средства; национальная криптовалюта; виртуальные деньги; электронные деньги; электронный кошелек; регуляторная песочница; наднациональная расчетная единица; токен.*

рий, а также изучение влияния криптовалют на емкость данных понятий.

## Традиционное понимание денег и денежных средств в условиях развития электронных и виртуальных денег

Как в отечественной, так и в иностранной литературе отсутствует полноценное, на наш взгляд, определение денег. Очень часто данное понятие раскрывается через функции (мера стоимости, средство обращения, средство платежа и сбережения). В то же время существуют более лаконичные определения денег. Например, профессор Уокер придерживается мнения, что «деньги – это то, что деньги делают» (с англ. «Money is as money does»). То есть под деньгами может пониматься все то, что выполняет их функции. Для денег также характерна их всеобщая применимость. В этом случае под деньгами могут подразумеваться средства, которые в безусловном порядке принимаются людьми в обмен на товары, работы и услуги или при погашении задолженности [1].

В качестве традиционных определений денег можно привести следующие примеры:

«...Деньги – всеобщий эквивалент, особый товар, форма выражения стоимости всех других товаров. Деньги выполняют функции средства обмена, платежа, измерения стоимости, накопления богатства, мировых денег» [2].

В Современном экономическом словаре деньги представляют собой «особый вид универсального товара, используемого в качестве всеобщего эквивалента, посредством которого выражается стоимость всех других товаров. Деньги представляют собой товар, выполняющий функции средства обмена, платежа, измерения стоимости, накопления богатства, т. е., образно говоря, «товар всех товаров» [3].

В соответствии с объяснением понятия денег, которое дает профессор В.И. Тарасов, «современные деньги, не являясь выражением золота, выступают лишь как выражение стоимости и, соответственно, как идеальное выражение всеобщего эквивалента» [4].

В то же время в более широком определении под деньгами понимаются «...официально эмитируемые законные платежные средства, как правило, состоящие из банкнот и монет и являющиеся постоянно циркулирующим средством обмена в соответствии с правилами, определенными правительством» [5].

Исходя из многообразия существующих понятий и отсутствия четкого определения в национальном законодательстве для целей данной работы предлагаем использовать следующее определение денег. *Деньги (фиатные и нефиадные) являются всеобщим эквивалентом (мерой) стоимости и представляют собой законное средство обращения, платежа и сбережения на определенной территории (в рамках конкретной юрисдикции), правовой ста-*

*туп которых гарантирован со стороны государства.*

В литературе часто можно встретить мнение, что деньги и денежные средства являются тождественными понятиями [5]. По нашему мнению, «деньги» и «денежные средства» являются схожими, но не равнозначными дефинициями.

Если обратиться к существующим определениям, то, по мнению Н.Б. Ермасовой, к *денежным средствам* следует относить наиболее ликвидные активы, которые должны быть частью оборотных средств для того, чтобы организация была признана платежеспособной [6].

Более узкое определение дает В.Е. Леонтьев, который говорит о том, что *денежные средства* представляют собой деньги в наличной и безналичной формах, находящиеся в распоряжении предприятия, которое может их использовать по собственному усмотрению [6].

На наш взгляд, более точное представление о сущности денежных средств дается в Большом и Современном экономических словарях.

Так, в Современном экономическом словаре *денежные средства* представляют собой «аккумулированные в наличной и безналичной формах деньги государства, предприятий, населения и другие средства, легко обращаемые в деньги» [3].

Наконец, в Большом экономическом словаре под *денежными средствами* понимают «средства в отечественной и иностранной валютах, находящиеся в кассе, на расчетном, валютном и других счетах в банках на территории страны и за рубежом, в легко реализуемых ценных бумагах, а также в платежных и денежных документах» [2].

Последние два определения включают помимо самих денег также ценные бумаги и другие средства, которые легко можно конвертировать в деньги. Соответственно, денежные средства являются более широким понятием по сравнению с деньгами. Более того, в последнем определении делается акцент также на учет иностранной валюты в общем объеме денежных средств. В то же время оно не включает средства в на-

личной форме, находящиеся на руках у населения. Определение, которое дает Современный экономический словарь, более объемное. Однако, на наш взгляд, под данное понятие денежных средств также могут подпадать и цифровые деньги, что может являться несколько некорректным.

**В данной работе под денежными средствами** будем понимать *наличные и безналичные деньги в национальной и иностранной валютах, находящиеся на руках у населения, в кассах и на счетах банков, в кассах предприятий и организаций, а также денежные документы, электронные деньги и ценные бумаги, легко конвертируемые в деньги.*

В современной экономике помимо традиционных денег в наличной и безналичной форме большое распространение получили электронные деньги. Напомним, что в соответствии с белорусским законодательством под электронными деньгами понимаются *«хранящиеся в электронном виде единицы стоимости, выпущенные в обращение на наличные и безналичные денежные средства и принимаемые в качестве средства платежа при осуществлении расчетов как с лицом, выпустившим в обращение данные единицы стоимости, так и с иными юридическими и физическими лицами, а также выражающие сумму обязательства данного лица по возврату денежных средств любому юридическому или физическому лицу при предъявлении данных единиц стоимости»* [7].

Приведенное определение вполне отражает сущность электронных денег. Однако исходя из предложенных определений денег и денежных средств было бы уместно внести некоторое уточнение и заменить «наличные и безналичные денежные средства» на «наличные и безналичные деньги». При этом следует понимать, что данное определение разделяет на две категории понятия безналичные и электронные деньги.

Таким образом, в рамках данного исследования денежной системы Беларуси в современное понятие денег будем включать следующее:

1. Наличные деньги в виде банкнот и монет, эмиссию кото-

рых осуществляет непосредственно центральный банк.

2. Безналичные деньги, отражаемые в виде записи на счетах, эмиссию которых осуществляют центральный и коммерческие банки.

Электронные деньги в данном случае не будут относиться непосредственно к деньгам, но будут выступать в качестве единицы стоимости и, в соответствии с определениями данной статьи, могут быть причислены к денежным средствам. В то же время они, несомненно, являются частью национальной платежной системы.

*Важным аспектом здесь является также то, что средства в электронных кошельках не входят в состав денежной массы и, соответственно, не учитываются центральным банком при регулировании и прогнозировании количества денег в стране. В условиях роста доли операций с электронными деньгами могут возрасти риски, связанные со снижением степени контроля над динамикой денежной массы.*

Большинство стран эмитируют национальные денежные единицы, которые имеют свободное хождение в рамках конкретной территории. Эмитентом национальных денежных единиц выступает центральный банк. Как было отмечено выше, деньги могут выпускаться в наличной и безналичной форме. Однако в настоящее время в некоторых странах рассматривается вопрос о введении третьей формы национальных денежных единиц – национальных криптовалют. Последняя представляет собой виртуальную форму наличных денег, созданных на принципах криптографии. На момент написания работы ни одна страна мира, кроме Венесуэлы, не осуществила выпуск криптовалютной наличности.

В данном случае национальная криптовалюта может являться аналогом виртуальных наличных денег. Эмиссия (майнинг) данных денежных средств будет находиться в юрисдикции центрального банка. В то же время следует понимать, что хотя криптовалюта центрального банка будет создана на основе криптографии, однако она не будет обладать рядом при-

знаков, которые в настоящее время привлекают внимание многих участников рынка виртуальных денег. Прежде всего это касается принципа децентрализации. Если центральный банк будет заинтересован в сохранении контроля над размером денежной массы в стране, то, соответственно, он ограничит круг майнеров (добытчиков) (в рамках банковской системы) или сохранит за собой монопольное право эмиссии. Также возникает вопрос об идентификации и обеспечении конфиденциальности пользователей.

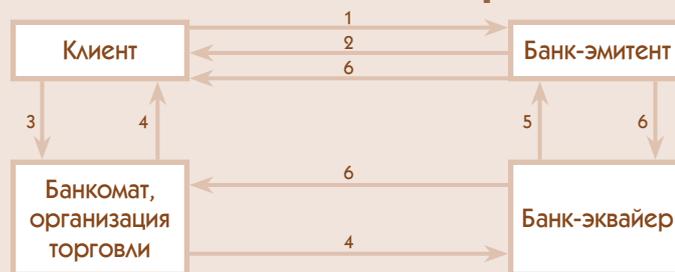
Получение виртуальной наличности, скорее всего, будет требовать от их держателей открытия личных данных для провайдеров криптокошельков, которыми, вероятно, будут являться банки. Внутри самой сети шифрование владельцев виртуальных кошельков сохранится. Однако конфиденциальность владельцев национальной криптовалюты будет ограничена правом государственных органов на доступ к персональным данным.

Введение виртуальных денег, безусловно, имеет ряд преимуществ для центрального банка. Прежде всего происходит снижение издержек за счет отмены эмиссии банкнот и монет. Также изменяется порядок проведения транзакций. Наконец, пропадает необходимость в посредниках, притом что сегодня они являются необходимым элементом при осуществлении любых безналичных транзакций на основе банковских карт. Виртуальные деньги попадают напрямую с криптосчета покупателя на криптосчет продавца как при обычной оплате наличными. Для более четкого понимания разницы между традиционной формой оплаты в безналичной форме и формой оплаты посредством цифровой наличности рассмотрим ниже приведенные схемы осуществления платежей.

В настоящее время осуществление транзакции на основе использования банковской платежной карты происходит следующим образом (рисунки 1):

1. Клиент оформляет договор на получение платежной карточки и открытие карт-счета.
2. Платежная карта предоставляется клиенту банком-эмитентом.

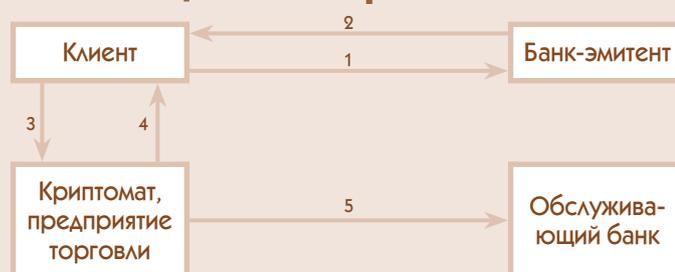
### Схема совершения транзакций на основе использования банковской платежной карточки



Примечание. Составлено на основе [8].

Рисунок 1

### Примерная схема совершения транзакций на основе национальной криптовалюты



Примечание. Собственная разработка автора.

Рисунок 2

3. Клиент получает наличные денежные средства в банкомате или осуществляет оплату за приобретенные товары, работы, услуги предприятию торговли и сервиса в безналичной форме.

4. В результате чего формируется карт-чек в электронном виде или на бумажном носителе.

5. На основании карт-чеков и иных документов банк-эквайер отправляет запрос на списание соответствующей суммы денег со счета держателя карточки.

6. Банк-эмитент осуществляет перевод денег со счета клиента на счет банка-эквайера, который, в свою очередь, перечисляет деньги на счет предприятия торговли и сервиса (в случае операции покупки товара, работы или услуги).

При осуществлении транзакции на основе национальной криптовалюты выполняется следующая цепочка действий (рисунки 2):

1. Клиент оформляет со своим банком договор на открытие криптосчета.
2. Банк-эмитент открывает обезличенный криптосчет кли-

ента и перечисляет на него соответствующую сумму виртуальной наличности.

3. Клиент получает наличные денежные средства в криптомате или производит оплату товаров, работ, услуг путем перевода денежных средств с персонального криптосчета на виртуальный счет торговой организации.

4. В результате чего формируется карт-чек в электронном виде или на бумажном носителе.

5. Предприятие торговли в течение определенного периода времени обязано перевести средства с виртуального криптосчета на расчетный счет в обслуживающем банке.

В то же время следует отметить, что представленная выше схема является предварительным вариантом осуществления платежей и требует дальнейшей доработки в случае принятия решения о введении виртуальной наличности. Не исключено, что в рамках апробации данной технологии могут проявиться определенные недочеты и проблемные моменты,

требующие дальнейшей доработки процесса.

Далее, исходя из необходимости выработки четких принципов функционирования и развития рынка криптовалют в Республике Беларусь, необходимо рассмотреть международный опыт их регулирования с учетом статуса криптовалют в национальной денежной системе и возможные пути его трансформации.

### Международный и отечественный опыт регулирования рынка криптовалют

Отсутствие единой позиции международного сообщества касательно регулирования рынка криптовалют объясняется тем, что данный рынок является совершенно новым, спекулятивным и относительно небольшим в меж-

дународных масштабах. В *таблице* представлен обзор позиций государственных органов по регулированию операций с криптовалютами.

Таким образом, монетарные органы иностранных государств по-разному понимают правовую природу и способы регулирования операций с криптовалютами. В зависимости от страны правовой статус криптовалют может быть

Таблица

### Обзор особенностей регулирования и правового статуса криптовалют

Австралия	До сих пор нет четкой позиции в отношении регулирования криптовалют. Осенью 2017 года было заявлено о подготовке законопроекта, касающегося регулирования операций с криптовалютами. В соответствии с рассматриваемым законопроектом операции с цифровыми деньгами не будут облагаться НДС, что приравнивает криптовалюты к средствам платежа. При этом должен быть создан единый реестр криптовалют. Криптовиржи и криптообменники должны будут в обязательном порядке пройти государственную регистрацию
Австрия	Регулирование отсутствует. В то же время регулятор финансовых рынков Австрии (Financial Markets Authority (FMA) of Austria) предупредил граждан о возможных рисках использования криптовалют, особенно это касается ведения бизнеса и инвестиционных сделок. Государственный орган также обозначил, что такие сделки не регулируются национальным законодательством
Бангладеш	Операции с криптовалютами являются незаконными и влекут за собой уголовную ответственность вплоть до 12 лет лишения свободы
Бельгия	Регулирование операций с криптовалютами в ближайшей перспективе не планируется. Криптовалюты не являются законным платежным средством. Центральный банк Бельгии проинформировал общественность о рисках, которые могут возникнуть при совершении операций с криптовалютами
Бразилия	Центральный банк не регулирует обращение криптовалют. Он выступил с предупреждениями о высоких рисках, связанных с их использованием. Биткоин не является денежным средством, но может рассматриваться в качестве актива, поэтому сделки с криптовалютами облагаются 15% налогом на прирост капитала
Болгария	Операции с криптовалютами разрешены. Доход от операций по продаже или обмену биткоинов облагается налогом по ставке 10%, как и доход по сделкам с финансовыми активами
Франция	В целом операции с криптовалютами не запрещены. Центральный банк стремится совершенствовать национальное законодательство с целью максимально снизить риски незаконных операций с криптовалютами. Пока не разработан закон, операции с криптовалютами подлежат налогообложению
Великобритания	Страна не признает криптовалюты в качестве денежной единицы. В правовом аспекте они рассматриваются в качестве частных денег. По операциям обмена криптовалют на товары или услуги взимается НДС
Малайзия	Страна не признает биткоин в качестве законного платежного средства. Операции с цифровыми деньгами официально не регулируются. Банк Негара Малайзии выступал с предупреждением о возможных рисках, связанных с обращением криптовалют
Канада	Операции с криптовалютами не признаются законным платежным средством. В то же время сделки с цифровыми деньгами подлежат обложению налогами на товары, услуги и доходы на прирост капитала. Также на них распространяется действие закона о противодействии терроризму и отмыванию денег. Однако в стране разработаны инструкции, определяющие правила регулирования выпуска токенов, в том числе криптовалют в зависимости от того, к какому виду сделки приравнивается выпуск (как выпуск ценных бумаг или как операции с имуществом)

Продолжение таблицы

Япония	Криптовалюты признаются законным средством платежа, которые при этом могут приобретаться в качестве товара без взимания НДС
Финляндия	Криптовалюты классифицируются как финансовый платежный инструмент. Покупка товаров за криптовалюты или обмен их на фиатные деньги предполагает «реализацию» стоимости. В результате любое повышение цены по сделке будет облагаться налогом. Получение дохода от майнинга также подлежит налогообложению. В стране функционируют криптобиржи и установлены криптоматы
Германия	Министерство финансов страны заявило, что биткоины могут рассматриваться в качестве расчетной единицы, которая по своей сути является частными деньгами. Такой статус цифровых денег предполагает взимание при проведении операций с криптовалютами налога на капитал. Оплата товаров и услуг в розничной торговле за виртуальные валюты также подлежит налогообложению
Португалия, Хорватия, Венгрия, Греция	Данные государства не имеют четкой позиции в отношении криптовалют. В то же время монетарные органы выступили с предупреждением о том, что государство никак не регулирует и не влияет на рынок криптовалют
Швейцария	Правительство Швейцарии заявило о необходимости разработки закона о цифровых валютах, что легализует операции с цифровыми деньгами, но может снизить анонимность сделок. Уже сейчас действует положение о том, что владельцы криптокошельков должны известить об этом государственные органы. Предполагается, что операции с криптовалютами будут облагаться подоходным налогом с физических лиц, налогом на прибыль и имущество. Сама криптовалюта может иметь статус иностранной
Китай	Биткоин и другие криптовалюты рассматриваются в качестве имущества (неденежного цифрового актива). Осенью 2017 года Центральный банк Китая ввел запрет на публичное размещение токенов. При этом физические лица могут хранить и осуществлять операции в криптовалютах. В будущем допускается выпуск собственной, подконтрольной регулятору, криптовалюты. По данным на конец ноября 2017 г., 80% торговой активности биткоином было зафиксировано на территории Китая, Вьетнама и Южной Кореи
Украина	Центральный банк ведет работу над законопроектом, согласно которому криптовалюта признается имуществом. В данном законодательном акте описываются правила работы с виртуальными деньгами, а также особенности налогообложения
США	Налоговая служба США идентифицирует криптовалюту в качестве имущества. Проведение ICO может быть классифицировано как выпуск ценных бумаг, и тогда данная процедура должна полностью соответствовать нормам по размещению традиционных финансовых активов. В то же время регулирование операций с криптовалютами и развитие технологии блокчейн частично осуществляется на уровне штатов. По состоянию на первое полугодие 2017 г. восемь штатов работали над нормативными актами по развитию технологии блокчейн и регулированию операций с криптовалютами. В частности, в Аризоне работа ведется в области легализации операций со смарт-контрактами. В Чикаго предполагается введение регистрации недвижимости на основе блокчейн. В штате Делавэр допускается возможность регистрации акций (долей) компаний штата в системе, которая работает на основе блокчейн. В рамках всей страны криптовалюта имеет все гарантии, характерные для любого финансового актива.

*Примечание.* Разработка автора на основе [9; 10; 11; 12; 13; 14; 15].

определен как иностранная валюта, имущество, собственность или товар в бартерных сделках (с англ. – barter goods). На наш взгляд, такое разнообразие определений и отсутствие регулирования, безусловно, затрудняют организованное развитие рынка и создают дополнительные риски для его участников.

Беларусь является первой страной, которая определила чет-

кие правила работы крипторынка на законодательном уровне. В частности, Декрет Президента № 8 «О развитии цифровой экономики» конкретизировал понятие криптовалют. В соответствии с национальным законодательством криптовалюту нельзя считать традиционными деньгами. Однако в рамках правового статуса криптовалют на территории Беларуси физические лица могут

осуществлять майнинг, хранить токены в виртуальных кошельках, обменивать их на иные токены, приобретать, отчуждать за белорусские рубли, иностранную валюту, электронные деньги, а также дарить и завещать.

В свою очередь, юридические лица – нерезиденты ПВТ (далее – ПВТ) могут хранить токены, а также создавать и размещать их, совершать с токенами иные

операции через резидентов ПВТ. Здесь необходимо подчеркнуть, что в Декрете под токенами понимаются не только криптовалюты, но и другие цифровые знаки, выпущенные, например, в рамках ICO (с англ. Initial Coin Offering – первичное предложение монет). В то же время обмен криптовалют и прочих токенов возможен только на белорусские рубли, иностранную валюту, электронные деньги и другие токены. Исходя из положений Декрета № 8 использование криптовалют в качестве средства платежа за товары или услуги не предусмотрено [16].

Уникальность Декрета № 8 состоит в том, что более чем в 140 странах отсутствует четкая позиция в отношении криптовалют, в 98 странах легализация операций с цифровыми деньгами выражается в виде отдельных комментариев и писем монетарных органов, которые пытаются узаконить сделки с криптовалютами в основном нормами действующего законодательства [17]. В результате у участников рынка нет полной уверенности в правомочности той или иной операции. Такая ситуация формирует повышенные риски, так как привлекает на слабо регулируемый рынок мошенников и неопытных игроков. Страны, которые не имеют своей позиции или запрещают операции с криптовалютами, стимулируют развитие «скрытого» рынка, тем более что ограничить операции на основе блокчейн одной юрисдикцией весьма проблематично. Международные организации также пока не разработали четких правил работы с инструментами на основе блокчейн. Причем проблемными сферами остаются не только криптовалюты, но также операции со смарт-контрактами и ICO.

В Декрете № 8 вышеперечисленные вопросы нашли свое отражение. Парк высоких технологий представляет собой своего рода регуляторную песочницу. Возможность совершения ряда операций с криптовалютами только резидентами Парка позволяет осуществлять управляемое развитие крипторынка с минимальными рисками. Например, только в

качестве резидентов ПВТ допускается функционирование криптобирж, криптофондов и операторов ICO. Резидентам ПВТ предоставляются значительные налоговые льготы. До 2023 г. данные субъекты полностью освобождены от налога на доходы и НДС. Все операции с криптовалютами облагаются сбором в размере 1% от совокупного дохода, который направляется администрации ПВТ. Существуют также льготы по социальным взносам. Таким образом, Беларусь может стать страной, которая будет привлекательна для иностранных инвесторов, желающих вкладывать в финтех-проекты и ИТ отрасль [18]. Однако для реализации данной стратегии необходимо дальнейшее совершенствование и доработка национального законодательства в области финтеха.

Несмотря на то, что в Декрете № 8 прописан ряд дефиниций, касающихся крипторынка, еще остаются моменты, определение которых не нашло отражения в национальном законодательстве. В отличие от распространенной практики ряда стран, в Беларуси операции с криптовалютами не стараются приравнять к операциям с ценными бумагами или регулировать с помощью действующих нормативных актов в валютной сфере. Декрет является основным нормативным документом и предполагает возможность разработки дополнительных правовых актов в этой сфере. Данная позиция вполне оправдана, так как криптовалюта по своей сути представляет собой совершенно новый инструмент финансового рынка.

#### **Статус криптовалют в денежной системе и легализация операций с криптовалютами**

С учетом принятия четкой позиции в отношении сущности денег и денежных средств, статуса криптовалют, национального определения токенов рассмотрим развернутую структуру взаимосвязей денежных средств, электронных, цифровых денег и токенов (рисунок 3).

В соответствии с общим подходом мы не можем отнести цифровые деньги к обычным фиатным деньгам. В то же время следует подчеркнуть наличие в вышеприведенной структуре фиатной национальной криптовалюты, которая может эмитироваться центральным банком (или другим монетарным регулятором). В Декрете № 8 выпуск такой криптовалюты не предусмотрен, хотя данный цифровой знак может рассматриваться как еще одна форма национальной валюты, что делает возможным принятие ее как законного платежного средства.

Система распределенных реестров (блокчейн) в этом случае будет выступать только как технологическая база, позволяющая центральному банку эмитировать виртуальную наличность. Деньги в рамках такой системы могут признаваться именно наличными виртуальными денежными средствами, так как обладают такими свойствами, как централизованная эмиссия и анонимность\*. В то же время, безусловно, теряется возможность их децентрализованного майнинга (добычи). При этом центральный банк не утрачивает контроль за денежным оборотом, что очень важно с точки зрения поддержания стабильности национальной денежной единицы.

О возможности внедрения национальной криптовалюты заявляли представители центральных банков ряда государств (Швеция, Эстония, Россия, Украина и др.). Венесуэла стала первой страной в мире, которая официально ввела в обращение в начале 2018 года национальную криптовалюту – петро. Данная цифровая валюта обеспечена минеральными и нефтяными запасами страны и является дополнением, а не цифровым аналогом фиатной национальной валюты (распространяется с помощью механизма ICO), которая на сегодняшний день очень волатильна [19].

Одним из препятствий для введения виртуальной национальной валюты является неготовность населения к полному отказу

\* Вопросы обеспечения анонимности транзакций с национальной криптовалютой требуют дополнительного исследования в случае принятия решения о реализации данного проекта.

### Структура цифровых, электронных денег, токенов и денежных средств



Примечание. Разработка автора.

Рисунок 3

от наличных денег. Даже Швеция, где уровень наличного денежного оборота в общем объеме денежной массы (по агрегату M2) составляет около 3%, отложила введение национальных криптоденег из-за невозможности отказа от использования в денежном обороте традиционных банкнот и монет [20].

Еще один вопрос связан с эмиссией криптовалюты и ее использованием. Важно продумать, будет ли данная национальная криптовалюта представлять собой цифровую форму фиатных денег или выпускаться в качестве дополнительного платежного инструмента? В последнем случае следует рассмотреть область ее применения.

В Беларуси принятие Декрета № 8, несомненно, способствует дальнейшей популяризации криптовалют и внедрению системы блокчейн в разных областях. Однако, исходя из мировой практики, данная сфера интересна ограниченному кругу лиц.

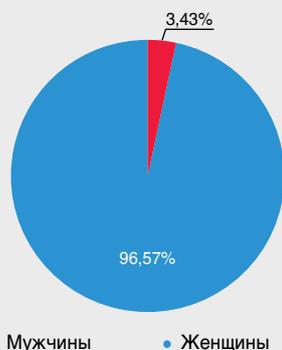
Как показывает статистика, международное биткоин-сообщество почти полностью состоит из

мужчин (рисунок 4). Доля женщин составляет менее 4%. При этом самыми активными пользователями криптовалют являются как раз лица в возрасте от 25 до 54 лет (рисунок 5).

Таким образом, рынок криптовалют вполне закономерно вызывает недоверие и остается

непонятным для большинства граждан. В этой связи требуется разработка многоформатной информационной кампании среди населения, что позволит прийти на рынок новым участникам и предотвратит возможные потери от реализованных рисков.

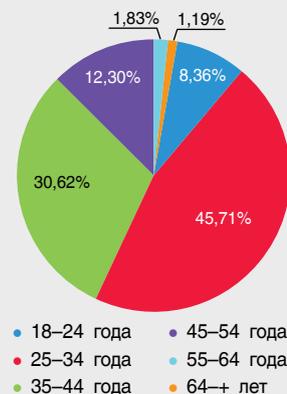
#### Структура биткоин-сообщества по гендерному признаку



Источник: [17].

Рисунок 4

#### Структура биткоин-сообщества по возрастному критерию



Источник: [17].

Рисунок 5

С учетом того, что в марте 2018 года Министерством финансов Республики Беларусь был разработан национальный стандарт бухгалтерского учета и отчетности «Цифровые знаки (токены)», а также планируется дальнейшее развитие рынка производных финансовых инструментов путем постепенной либерализации валютной политики центрального банка, очень важно организовать обучающие курсы и различные информационные кампании, которые позволят подготовить граждан и субъекты хозяйствования к новым условиям работы на финансовом рынке в целом и на рынке токенов (криптовалют и ICO) в частности.

В то же время следует сформировать образовательную базу для лиц, для которых в силу своих профессиональных интересов работа на крипторынке может стать дополнительным (или основным) источником заработка. Учитывая то, что операции с самыми популярными криптовалютами (прежде всего с биткоином) (рисунок 7) в большинстве своем направлены на получение дополнительного дохода (рисунок 6), требуется больше внимания уделять разъяснению самой сути токенов (включая криптовалюты), предупреждать о возможных рисках и альтернативных возможностях работы с данными инструментами.

Рынок криптовалют, безусловно, является одной из сфер цифровой экономики. Насколько быстро он получит дальнейшее развитие, во многом зависит от возможностей формирования благоприятной экосреды на национальном и международном уровнях. В Беларуси уже много сделано в данном направлении, однако остается еще ряд перспективных направлений. До введения криптовалюты на национальном уровне можно реализовать несколько локальных проектов. Теоретически это возможно, но на практике данный проект нужно реализовывать постепенно.

В качестве одного из вариантов представляется возможным рассмотреть введение белорусского рубля в качестве расчетного средства только при оплате государственных услуг.

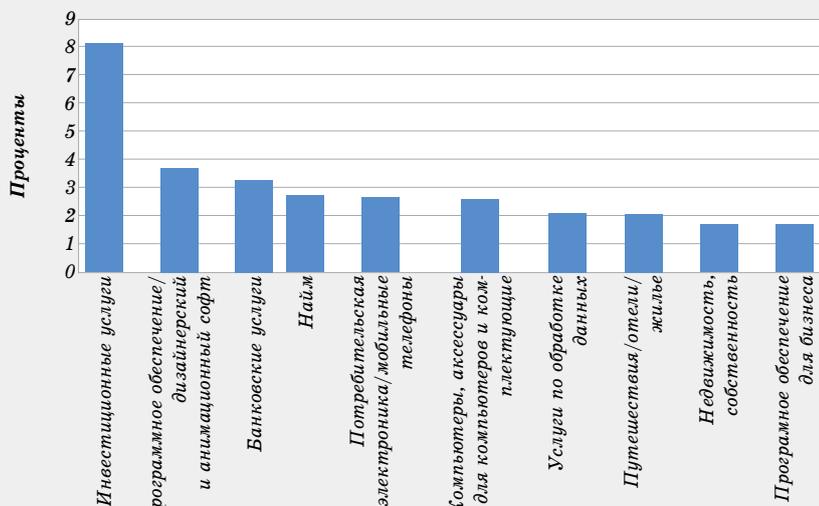
Еще одним сценарием может быть создание криптовалюты, с помощью которой можно будет рассчитываться за услуги исключительно на территории Парка высоких технологий (оплачивать услуги кафе, автозаправок, спортивно-оздоровительных мероприятий и т. д.). В этом случае без возникновения каких-либо рисков для денежной системы в целом можно будет протестировать хождение виртуальной расчетной единицы на определенной территории. При этом эмитентом

криптовалюты будет являться, например, непосредственно ПВТ. Приобретение частной валюты другими участниками Парка будет осуществляться либо за белорусские рубли, либо за начисленные бонусы. Объем выпуска должен в обязательном порядке согласовываться с Национальным банком.

Дальнейшее развитие операций с криптовалютами поможет ускорить процесс формирования единого валютного рынка ЕАЭС (Евразийского экономического союза) на базе введения наднациональной криптовалюты, которая будет использоваться как расчетная единица в международных транзакциях. Создание наднациональной криптовалюты не является новой идеей. Президент Казахстана Нурсултан Назарбаев уже высказывался в пользу внедрения такой расчетной единицы. Однако до сих пор ни в одной из союзных стран не было четкой позиции по поводу использования цифровых денег.

Беларусь стала первым государством, которое формирует нормативно-правовую базу по работе с криптовалютами. Внедрение аналогичного законодательства на территории всего ЕАЭС позволит сформировать единую точку зрения и вернуться к рассмотрению вопроса о валютной интеграции путем создания еди-

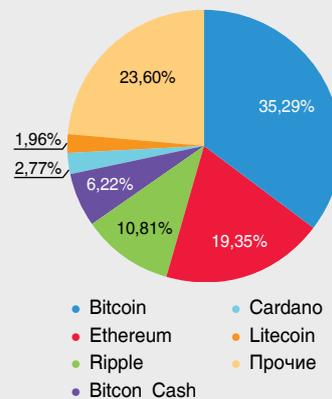
**Сферы интересов представителей биткоин-сообщества (% от общего числа)**



Источник: [17].

Рисунок 6

**Доля рыночной капитализации отдельных криптовалют в общем объеме по состоянию на 10.01.2018**



Источник: [17].

Рисунок 7

ной наднациональной расчетной единицы [21].

Таким образом, эволюция денежного рынка и развитие информационных технологий формируют обновленное представление о деньгах и денежных средствах, а также требуют более четкого понимания сущности электронных и виртуальных денег. При этом появление криптовалют создает новые виды операций и актуализирует теории о частных деньгах. По мере развития рынка криптовалют повышается интерес государственных органов и меж-

дународных структур к регулированию и использованию инструментов данного рынка. Следует также учитывать, что понятие «криптовалюта» не является статичной дефиницией. Ее место и роль в денежной системе с течением времени могут изменяться.

С учетом международного опыта и норм отечественного регулирования следует более детально рассмотреть возможность введения национальной криптовалюты в качестве виртуальной наличности, а также проработать вопрос о создании криптовалю-

ты как единой наднациональной расчетной единицы в рамках разработки и реализации плана по валютной интеграции стран ЕАЭС. Наконец, важным моментом является изучение вопроса об оказании технической помощи со стороны белорусских специалистов странам, которые только подходят к пониманию необходимости регулирования рынка криптовалют.

\* \* \*

Материал поступил 14.10.2018.

#### Библиографический список:

1. Money: meaning and functions of money – discussed! [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.economicdiscussion.net/money/money-meaning-and-functions-of-money-discussed/597>. – Date of access: 12.09.2017.
2. Борисов, А.Б. Большой экономический словарь / А.Б. Борисов. – М.: Книжный мир, 2003. – 895 с.
3. Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 495 с.
4. Тарасов, В.И. Деньги, кредит, банки / В.И. Тарасов. – Минск: БГУ, 2012. – 375 с.
5. Money [Electronic resource]. – Mode of access: [www.investopedia.com/terms/m/money.asp#ixzz4tyrJEhHT](http://www.investopedia.com/terms/m/money.asp#ixzz4tyrJEhHT). – Date of access: 21.09.2017.
6. Муртазина, З.Р. Понятие, сущность денежных средств. Экономика и социум [Электронный ресурс] / З.Р. Муртазина. – 2016. – № 6 (26). – Режим доступа: [http://iupr.ru/domains\\_data/files/zurnal\\_26/Murtazina%20Z.R.-1%20\(Osnovnoy%20razdel\).pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_26/Murtazina%20Z.R.-1%20(Osnovnoy%20razdel).pdf). – Дата доступа: 10.10.2018.
7. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.nbrb.by](http://www.nbrb.by). – Дата доступа: 21.08.2017.
8. Анищенко, Н. Информация для бухгалтера о банковских платежных карточках [Электронный ресурс] / Н. Анищенко // Главный бухгалтер. – 2013. – № 33. – Режим доступа: <https://www.gb.by/izdaniya/glavnyi-bukhgalter/informatsiya-dlya-bukhgaltera-o-bankovsk>. – Дата доступа: 20.09.2017.
9. Cryptocurrencies by country [Electronic resource]. – Mode of access: <https://blogs.thomsonreuters.com/answeron/world-cryptocurrencies-country/>. – Date of access: 20.11.2017.
10. Regulation of bitcoin in selected jurisdictions [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.loc.gov/law/help/bitcoin-survey/#argentina>. – Date of access: 25.11.2017.
11. Обзор законодательного регулирования криптовалют в отдельных государствах [Электронный ресурс] / КПИМГ. – Ноябрь, 2017. – Режим доступа: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ru/pdf/2017/11/ru-ru-cryptocurrency-legislative-regulation-worldwide-november-2017-upd.pdf>. – Дата доступа: 23.12.2017.
12. How legal is Bitcoin and Crypto Currencies? [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.cryptocompare.com/coins/guides/how-legal-is-bitcoin-and-crypto-currencies/>. – Date of access: 12.01.2018.
13. Левчук, К. Федеральный совет регулирует криптовалюту [Электронный ресурс] / К. Левчук. – Режим доступа: <https://business-swiss.ch/2017/09/federal-ny-j-совет-zareguliruet-kriptovalyutu/>. – Дата доступа: 14.10.2017.
14. Nee Lee, Y. From China to Singapore, Asian countries are increasingly uneasy with the rise of bitcoin [Electronic resource] / Y. Nee Lee. – Mode of access: <https://www.cnn.com/2017/12/22/bitcoin-china-singapore-japan-issue-cryptocurrency-warnings.html>. – Date of access: 02.01.2018.
15. Joshi, D. How the laws & regulation affecting blockchain technology can impact its adoption [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.businessinsider.com/blockchain-cryptocurrency-regulations-us-global-2017-10>. – Date of access: 15.12.2017.
16. О развитии цифровой экономики [Электронный ресурс]: Декрет Президента Респ. Беларусь, 21 дек. 2017 г., № 8. – Режим доступа: [http://president.gov.by/ru/official\\_documents\\_ru/view/dekret-8-ot-21-dekabrya-2017-g-17716/](http://president.gov.by/ru/official_documents_ru/view/dekret-8-ot-21-dekabrya-2017-g-17716/). – Дата доступа: 01.01.2018.
17. Coin dance. Global bitcoin political support and public opinion [Electronic resource]. – Mode of access: <https://coin.dance/poli>. – Date of access: 05.01.2018.
18. Breathtaking opportunities for IT business from all over the world / Presentation materials of «Aleinikov and Partners».
19. What is Venezuela's new petro cryptocurrency? [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.aljazeera.com/news/2018/02/venezuela-petro-cryptocurrency-180219065112440.html>. – Date of access: 20.05.2018.
20. Юров, А.В. Состояние наличного денежного обращения в России на современном этапе [Электронный ресурс] / А.В. Юров // Деньги и кредит. – № 4. – 2015. – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/publ/moneyandcredit/yurov\\_04\\_15.pdf](http://www.cbr.ru/publ/moneyandcredit/yurov_04_15.pdf). – Дата доступа: 19.12.2017.
21. Нацбанк готов изучать возможность введения единой расчетной денежной единицы в ЕвразЭС [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://news.tut.by/economics/131856.html>. – Дата доступа: 15.11.2017.

## Money and monetary funds as economic categories and their relationship with cryptocurrencies

**Anastasiya LUZGINA**, *Belarusian Economic Research and Outreach Center “BEROC”, Deputy Director of Development, PhD in Economics, e-mail: Luzgina@beroc.by*

**Abstract.** *In the article the categories of “money” and “monetary funds” are analyzed and the author’s interpretation of these definitions are given. Taking into account the growing popularity of cryptocurrencies, the author proposes a structure of interrelations of monetary funds, tokens, electronic and virtual money. With the purpose of giving a clearer understanding of the government positions on the issue of the virtual money market development, the article provides examples of operations’ regulations with cryptocurrencies in a number of countries. In the final part of the study, the status of private and national cryptocurrencies is defined, options for introducing virtual cash are considered, as well as cryptocurrency introduction as a supranational unit of account of the EAEU countries is proposed in case of transfer of the allied states to the final stage of monetary integration.*

**Keywords:** *money; monetary funds; national cryptocurrency; virtual money; electronic money; electronic wallet; sandbox; supranational unit of account; token.*