

УДК 658.14/.17

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ РИСКИ СОВРЕМЕННОГО КРИПТОВАЛЮТНОГО РЫНКА И ВОЗМОЖНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИМИ

Сафин Н.В.,Оренбургский филиал РАНХиГС, Оренбург,
email: nikita.safin@mail.ru**Стовбыра Т.В.,**ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный педагогический университет», Оренбург,
email: till969@mail.ru

***Аннотация.** В статье анализируются потенциальные риски, существующие на криптовалютном рынке, и изучаются возможности управления ими. Авторы рассматривают такие группы рисков, как: связанные с оборотом и использованием криптовалют, а также проведением ICO и первичного обращения. Особое внимание уделяется потенциальным угрозам расширения влияния криптовалютных активов на рост теневого сектора экономики, финансовую стабильность, благосостояние граждан и иные аспекты общественной жизни. Уточняются возможные последствия экспансии криптовалют и дальнейшего развития указанного рынка. Кроме того, рассматриваются возможные способы управления наиболее значимыми рисками посредством введения эффективных механизмов контроля, регулирования и совершенствования нормативной базы. Основываясь на анализе современных тенденций и исследований, авторы характеризуют и оценивают практические рекомендации Банка России по снижению рисков на криптовалютном рынке и обеспечению финансовой стабильности. Данное исследование поможет лучше понять сложную природу криптовалют и разработать стратегию управления рисками в контексте современной финансовой среды.*

Ключевые слова: криптоактивы, цифровые активы, криптовалюты, риски криптовалютного рынка, управление рисками, связанными с криптовалютами, Банк России.

POTENTIAL RISKS OF THE MODERN CRYPTOCURRENCY MARKET AND OPPORTUNITIES FOR MANAGING THEM

Safin N.V.,Orenburg branch of RANEPА, Orenburg,
email: nikita.safin@mail.ru**Stovbyra T.V.,**Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «Orenburg State Pedagogical University», Orenburg,
email: till969@mail.ru

***Abstract.** The article analyzes potential risks existing in the cryptocurrency market and studies the possibilities of managing them. The authors consider such risk groups as: related to the turnover and use of cryptocurrencies, as well as ICO and initial circulation. Particular attention is paid to potential threats of expanding the influence of cryptocurrency assets on the growth of the shadow economy, financial stability, welfare of citizens and other aspects of public*

life. The possible consequences of the expansion of cryptocurrencies and further development of this market are specified. In addition, possible ways of managing the most significant risks through the introduction of effective mechanisms of control, regulation and improvement of the regulatory framework are considered. Based on the analysis of modern trends and research, the authors characterize and evaluate practical recommendations of the Bank of Russia to reduce risks in the cryptocurrency market and ensure financial stability. This study will help to better understand the complex nature of cryptocurrencies and develop risk management strategies in the context of the modern financial environment.

Keywords: crypto assets, digital assets, cryptocurrencies, risks of the cryptocurrency market, risk management associated with cryptocurrencies, Bank of Russia

На сегодняшний день криптовалютные активы получили широкое распространение и завоевали популярность как специализированных инвесторов, так и рядовых пользователей мессенджеров и социальных сетей. К чему приводит все возрастающий интерес к криптовалютам? Практически ежемесячно, а зачастую еженедельно появляются все новые и новые криптоактивы, возрастает количество обменников и криптовалютных бирж, увеличиваются объемы операций на крипторынке. Одновременно возрастает степень риска из-за волатильности курсов криптовалют и потенциальных угроз безопасности инвесторов. Становится возможным утверждать, что растущая популярность криптовалют, и более того, их искусственная популяризация способствуют росту количества потенциальных рисков, связанных с покупкой, использованием и вложениями в данные активы.

Особого внимания заслуживает проблема недостаточного регулирования криптосферы, как один из факторов возникновения потенциальных рисков. Особой характеристикой криптоактивов выступает их децентрализованный характер, что в конечном итоге сказывается на принципах функционирования самого криптовалютного рынка в целом, который сложно поддается регулированию со стороны государственных структур. Недостаточное регулирование и высокая степень децентрализации создают благоприятную среду для роста мошенничества, киберпреступлений и других видов незаконной деятельности. Подробное изучение потенциальных рисков, существующих на криптовалютном рынке, позволит регулирующим органам смоделировать и разработать необходимые механизмы для обеспечения защиты интересов инвесторов и стабильности финансовой системы в целом.

Развитие информационно-коммуникационных технологий, использование инновационных разработок в криптоиндустрии, с одной стороны, предназначено для обеспечения безопасности транзакций, но с другой, создает новые возможности для совершенствования мошеннических схем и инструментов. Технология «блокчейн», которая положена в основу существования криптовалютных активов, представляет собой довольно сложную инновационную разработку. Понимание принципов функционирования данной технологии позволит усилить безопасность блокчейн-сетей и определить уязвимые элементы. Современная цифровая экономика немыслима без цифровых активов и инновационной блокчейн-технологии, поэтому изучение рисков и возможностей управления ими позволит в будущем предотвратить наиболее серьезные угрозы, минимизировать риски и снизить вероятность их возникновения.

Учитывая тот факт, что криптовалютные активы всё глубже проникают в мировую финансовую систему, особую актуальность получает изучение рисков, связан-

ных с финансовой безопасностью, как на уровне отдельных пользователей, различных сообществ, государств, так и на уровне всей мировой экономики. Не стоит забывать, что криптовалюты, как относительно новый финансовый инструмент, тем не менее, подвержен «традиционным» финансовым рискам, таким как: волатильность курсов, мошенничество, ликвидность, банкротство и риски государственного регулирования.

Современное разнообразие криптовалютных активов открывает широкие инвестиционные возможности для рядовых пользователей, специализированных инвесторов, и даже отдельных государств (например, Сальвадор). Для инвесторов и других участников финансовых рынков важно уметь идентифицировать и отслеживать потенциальные риски, связанные с операциями на криптовалютном рынке, а также знать основные методы управления данными рисками. Изучение этой темы поможет сформировать более обоснованные инвестиционные решения и защитить свои финансовые интересы.

Таким образом, изучение потенциальных рисков современного криптовалютного рынка и возможностей управления ими представляет собой значимую исследовательскую проблему, поскольку понимание рисков и разработка эффективных стратегий управления ими помогут, как частным инвесторам, так и финансовым регуляторам, грамотно реагировать на изменения в криптовалютной сфере и минимизировать потенциальные убытки.

Цель исследования

Основной целью данной статьи выступает характеристика потенциальных рисков современного криптовалютного рынка и определение возможных инструментов управления ими.

Методы исследования

Исследование проблемы потенциальных рисков современного криптовалютного рынка и возможностей управления ими требует комплексного подхода и использования различных методов: метода анализа данных, социологических методов, метода проблемных ситуаций, метода экспертных оценок и пр. Рассмотрим подробнее суть и возможности использования указанных методов.

Проведение анализа данных предполагает изучение таких параметров, как: классификация криптовалют, торговые объемы, волатильность курсов, особенности биржевых сделок, что помогает выявить потенциальные риски на рынке. Использование социологических методов предполагает проведение опросов, интервью с участниками криптовалютного рынка, экспертами, инвесторами и другими заинтересованными сторонами, что помогает понять их взгляды на предпосылки возникновения рисков, выявить наиболее значимые риски и определить возможные методы управления ими. Анализ мнений и точек зрения разных групп людей позволяет сформировать комплексное представление о многообразии рисков, частоте их проявления, возможном ущербе. Метод проблемных ситуаций подразумевает изучение конкретных случаев проявления рисков на криптовалютном рынке, анализ ошибок или успешных стратегий управления рисками, что позволяет определять проблемы, извлекать уроки и формировать рекомендации на будущее. Метод экспертных оценок также является эффективным методом исследования указанной проблемы, поскольку позволяет изучить мнение опытных специалистов и финансо-

вых экспертов для оценки рисков и разработки стратегий управления ими. В данном исследовании авторы использовали оценки специалистов Банка России, независимых экспертов и экономистов.

Результаты и их обсуждение

Изучением рисков и методов управления ими занимается специальная наука — риск-менеджмент. Криптовалюты, как особые цифровые активы, с одной стороны, обладают свойствами традиционных финансовых активов, что позволяет говорить об аналогичных рисках, но, с другой стороны, имеет место и особая специфика криптоактивов, что создает уникальные, присущие только данным активам риски. Обратимся к рассмотрению потенциальных рисков криптовалют, попутно отмечая возможные инструменты и методы управления ими.

Поскольку криптовалюты являются достаточно молодым финансовым активом, серьёзных отечественных исследований по крипторискам относительно мало, среди них особого внимания заслуживают аналитические материалы Банка России.

Первое серьёзное отечественное исследование по проблеме криптовалютных активов и их влиянии на мировые финансовые рынки было проведено в 2017 г. экспертами Банка России [1]. В силу недостаточной изученности самого предмета исследования, предложенная в нем классификация рисков криптовалют, с современной точки зрения, представляется ограниченной и недостаточной. Тем не менее, стоит рассмотреть данную классификацию, поскольку она группирует риски, связанные с фундаментальными свойствами криптоактивов. Специалисты Банка России выделили две основные группы рисков:

- связанные с оборотом и использованием криптовалют;
- связанные с проведением ICO (выпуск и первичная продажа криптоактивов) [1].

Рассмотрим подробнее риски, объединённые в указанных группах. К группе рисков, связанных с оборотом и использованием криптовалют, аналитики ЦБ РФ отнесли такие риски, как: отсутствие единого надежного эмитента, отсутствие гарантий защиты прав покупателей и владельцев, легализация преступных доходов в силу анонимности операций, большая волатильность и сомнительный характер транзакций [1].

Отсутствие единого надежного эмитента в лице государственных органов или крупных компаний приводит к тому, что процессы создания, обмена, использования криптоактивов оказываются бесконтрольными. Участники рынка проводят огромное количество анонимных транзакций, используя обменные сервисы, мультивалютные кошельки, анонимные аккаунты на биржах. В конечном итоге, возникает ситуация, когда определить конкретного эмитента или разработчика невозможно, либо представляется проблематичным. А при использовании обменных сервисов, как P2P, данные о контрагенте остаются неизвестными, и в случае мошенничества можно потерять всю обмениваемую сумму фиатной валюты, либо криптовалюты.

Права владельцев (продавцов или покупателей) криптовалютных активов фактически никем и ничем не защищаются, что создает проблему отсутствия надежных защитных механизмов. Более того, большинство транзакций осуществляется в онлайн-пространстве и не предполагает какого-либо юридического обоснования или сопровождения. Такая ситуация делает риск банкротства или риск крупных финансовых потерь вполне реальным, зачастую, даже биржевые кошельки и аккаунты могут быть взломаны, средства выведены, а биржа не гарантирует возврат средств.

Анонимность транзакций с криптовалютой выступает предпосылкой появления разнообразных мошеннических схем, создаёт благоприятные условия для незаконной деятельности, не гарантирует добросовестность контрагента, способствует процветанию киберпреступности и объясняет, почему сложно отследить транзакции, связанные с финансированием терроризма. Отдельной значимой экономической проблемой стоит определить использование свойств анонимности и трансграничности криптовалют с целью вывоза капитала из страны, что затрудняет мониторинг и контроль данного процесса [1]. Анонимность выступает важнейшим фактором процветания мошенничества в криптосфере, возникновения большого количества разнообразных финансовых пирамид и притока преступных элементов и аферистов из других сфер. Помимо бегства капитала из страны, анонимная природа транзакций с криптовалютами провоцирует расширение и процветание теневого сектора экономики, позволяет физическим и юридическим лицам скрывать доходы и уклоняться от налогообложения [2]. Некоторые страны, например, Венесуэла, Китай и Вьетнам, полностью запретили использование криптовалют и наложили запрет на создание криптовалютных бирж из-за обнаруженных рисков. Акцентируем внимание на то, что в настоящее время именно криптовалютные платежи доминируют в общей массе финансовых переводов среди организованных преступных групп и отдельных лиц, занимающихся незаконной торговлей [2].

Нестабильность курса криптовалютных активов объясняется большим количеством факторов, которые определяют спрос и предложение на крипторынке, а те, в свою очередь, влияют на волатильность. Среди основных факторов стоит отметить:

- 1) изменения предпочтений инвесторов;
- 2) геополитические события;
- 3) технические проблемы;
- 4) технологические изменения;
- 5) законодательные изменения, связанные с регулированием криптосферы и т.д.

Отсутствие регулирования и мониторинга деятельности криптовалютных бирж, обменных площадок P2P, сервисов криптокошельков создает условия для возможных манипуляций на рынке, что может привести к резким колебаниям курсов и иметь негативные последствия для всех сегментов финансового рынка.

Ко второй группе рисков, связанных с проведением ICO (выпуск и первичная продажа криптоактивов) специалисты Банка России отнесли:

- отсутствие защиты инвесторов и гарантий их прав;
- преобладание мошеннических схем и скам проектов в криптоиндустрии [1].

Интересы и права инвесторов, участников ICO, практически не защищены, в силу отсутствия юридической определенности в отношениях между инвесторами и организаторами проекта. Разработчики новых цифровых монет, создатели стартапа зачастую не ограничены четкими требованиями, они не обязаны раскрывать всю необходимую информацию о проекте. Нет никаких гарантий, что разработчики будут выполнять принятые на себя обязательства, и, в случае неудачи проекта, вернут вложенные средства; наоборот, подобная безнаказанность порождает массу злоупотреблений со стороны разработчиков. Приобретение криптовалюты на пресеиле, в отличие от покупки ценных бумаг, не дает инвестору никаких прав осуществлять контроль и мониторинг проекта, что увеличивает риски потери дохода и банкротства.

Вторым риском выступает вероятность оказаться жертвой мошеннической схемы, либо инвестировать в хайп-проект, впоследствии оказавшийся скамом. Скам представляет собой обманный инвестиционный проект, спланированный с целью быстрой финансовой наживы, зачастую, это преднамеренное нарушение условий соглашений, банкротство организации-разработчика и приостановка выплат участникам проекта. В большинстве случаев, создатели обещают инвесторам щедрые финансовые выплаты, а в реальности оказываются не в состоянии их обеспечить. Большинство скамов организовано по принципу финансовой пирамиды [3].

По данным китайской компании Chainalysis, в 2017 году был реализован самый масштабный мошеннический проект, в котором пострадал каждый десятый инвестор. Причиной тому стал неконтролируемый выпуск новых криптоактивов на платформе Ethereum, при этом, ущерб по данным компании составил 225 млн. долл. В данной ситуации Народный Банк Китая (НБК) был вынужден наложить полный запрет на проведение ICO новых токенов [1].

В 2022 г. специалисты Банка России провели второе аналитическое исследование по проблемам криптовалютного рынка и его влиянию на российскую экономику. В новом исследовании приводится более расширенная классификация потенциальных рисков криптовалютного рынка. Более того, разработанная классификация учитывает российскую специфику финансового рынка. Выделяются уже четыре группы потенциальных опасностей (угроз), связанных с экспансией криптовалют в РФ:

- 1) для благосостояния россиян;
- 2) для финансовой стабильности российской экономики;
- 3) рост теневого сектора экономики;
- 4) прочие риски криптоактивов [4].

Остановимся подробнее на описании рисков, входящих в указанные группы, и выясним, каким образом использование криптоактивов и вложения в них могут представлять угрозы для благосостояния граждан, стабильности российского финансового рынка и расширения теневого сектора.

Частные инвесторы, использующие криптовалютные инструменты, могут столкнуться с опасностью полной утраты капитала, вложенного в криптовалюты. Курс криптовалют определяется рыночными механизмами спроса и предложения, на которые, прежде всего, влияют степень общественного признания и возможность использования для различных операций, включая те, что могут быть незаконными. По мнению лауреата Нобелевской премии по экономике Пола Кругмана, рост рынка криптовалют во многом напоминает расширяющийся мыльный пузырь [5]. Особой характеристикой криптовалют выступает их высокая волатильность, возникающая, как следствие разнообразного информационного влияния: выступления и высказывания известных личностей, новости в средствах массовой информации и другие, зачастую неэкономические, события могут привести к взлету или резкому падению рынка криптовалют за короткий период времени. Крупные игроки криптовалютного рынка (криптокиты) способны оказывать влияние на курс криптовалют, что позволяет им манипулировать курсом в свою пользу, и обеспечивает высокую волатильность и потери остальных участников рынка. Более того, такое свойство криптоактивов, как анонимность, позволяет китам безнаказанно осуществлять подобные манипуляции на криптобиржах, где отсутствуют традиционные механизмы противодействия подобной практике.

Отдельной проблемой является сосредоточение майнинговых мощностей в руках небольшого числа участников, преимущественно юридических лиц. Фактически, лишь 0,1% добывающих организаций владеют половиной всех майнинговых ресурсов по всему миру [4]. Такая высокая степень контроля со стороны ограниченного круга лиц представляет потенциальную угрозу для безопасности блокчейна, и создает возможность влиять на работу сети и на стоимость добываемых криптоактивов. Подобная неравномерная концентрация майнинговых мощностей может привести к попытке изменить сам блокчейн по принципу «атака 51%», когда один или несколько участников, контролирующих более половины майнинговых мощностей, могут провести атаку на сеть, нарушая ее надежность и целостность.

Некоторые экономисты, в том числе министр экономического развития РФ М. Орешкин, заявляют, что принцип функционирования криптовалют подобен принципу функционирования финансовых пирамид: повышение стоимости поддерживается спросом от вновь появившихся на рынке участников. Инвесторы, игравшие на рынке давно, продают цифровые активы по высоким ценам, фактически спекулируя за счет новых игроков. Рано или поздно такая структура может рухнуть, и участники рискуют потерять свои деньги [6].

Утрата интереса со стороны инвесторов к какой-либо конкретной криптовалюте или вмешательство государственных регулирующих структур могут не только оказать значительное воздействие на курсы цифровых активов, но и привести к резкому ценовому коллапсу и полной потере вложенных средств, особенно, если речь идет о заёмном капитале. Несмотря на то, что инвестиционные риски характерны для большинства финансовых вложений, для участников криптовалютного рынка эти последствия в несколько раз масштабнее.

Для минимизации риска волатильности на рынке существует особый криптоактив – стейблкоины. Однако даже данный цифровой актив не гарантирует стабильный курс, поскольку обеспечение стейблкоинов не принадлежит держателю, и обмен криптоактива на обеспечивающий его финансовый актив никем не гарантирован. Очередной кризис на крипторынке вполне способен спровоцировать ситуацию частичной или полной потери ликвидности стейблкоинов. Кроме того, сам по себе вопрос соответствия фактического обеспечения стейблкоинов заявленному, представляет собой отдельную проблему при условии отсутствия какого-либо аудита. Следовательно, инвесторам приходится принимать исключительно на веру ту информацию, которую формируют эмитенты стейблкоинов. В качестве примера стоит привести реальную ситуацию: в 2021 г. эмитент стейблкоинов компания Tether уплатила огромный штраф в миллионном выражении для урегулирования обвинений со стороны Комиссии по торговле товарными фьючерсами США в связи с предоставлением дезинформации о своих резервах. Для восстановления репутации компания перешла к практике публичного размещения данных о собственных резервах. Отчеты, подготовленные независимой аудиторской фирмой, тем не менее, не отражают всей полноты информации, по мнению экспертов [7].

Риск банкротства может возникнуть не только из-за снижения стоимости криптовалюты, но и из-за неисполнения обязательств со стороны бирж, а также в результате мошеннических действий и кибератак. Криптовалютные площадки часто становятся объектами хакерских атак, во время которых может быть похищена часть цифровых активов, а биржи оказываются неспособными погасить задолженности перед клиентами. Например, японская биржа Mt. Gox, которая в 2013 году обраба-

тивала большую часть мирового объема торгов с биткоином, в 2014 году приостановила свою деятельность и приступила к процедуре ликвидации. Было объявлено, что примерно 850 тыс. биткоинов были похищены у биржи и ее клиентов (впоследствии удалось вернуть лишь 200 тыс.) [4].

Крах Mt. Gox подчеркнул важность обеспечения безопасности на криптовалютных биржах. После этого инцидента индустрия начала уделять больше внимания защитным мерам, включая внедрение строгих правил. Кроме того, данное событие привлекло внимание регуляторов по всему миру к проблемам криптоиндустрии, что привело к ужесточению контроля за функционированием бирж и разработке новых, более строгих требований к их деятельности. Вопрос возврата потерянных биткоинов до сих пор остается актуальным. После долгих судебных процессов и реструктуризации самой биржи были обнаружены некоторые утерянные средства. В 2021 году было оповещение о начале выплат кредиторам, что привлекло внимание общественности к процессу восстановления справедливости. Процесс затянулся до текущего момента, однако, как считают эксперты, выплаты пострадавшим могут оказать огромное влияние на рынок биткоина, так как большие объемы торгов, могут спровоцировать резкие курсовые колебания.

К сожалению, случаи хищения криптовалют с торговых площадок уже неоднократно фиксировались в различных странах, особенно в тех, где криптовалюты находятся в процессе активного развития: Турция, ЮАР и др. Эти эпизоды обычно вызывают серьезные потери для инвесторов и оставляют печальный след в индустрии криптовалют. Примеры таких случаев включают в себя крупные скандалы с криптобиржами, где атаки хакеров или внутренние мошеннические действия приводили к потере значительных сумм криптовалют. В ряде стран такие инциденты вызывали возмущение общественности и требования к повышению уровня безопасности и регулирования на рынке криптовалют.

Напомним, в конце 2022 года произошел резонансный инцидент, вызвавший серьезные потрясения в криптоиндустрии, он был связан с криптобиржей FTX. Эта биржа, одна из крупнейших в мире на тот момент, неожиданно объявила о своем банкротстве, шокировав большое количество клиентов и оставив их без вложений. Биржа FTX, запущенная в 2019 году, стремительно взошла на вершину рейтинга криптобирж, войдя в тройку лучших и начав конкурировать с крупнейшими игроками на рынке. В середине 2022 года капитализация FTX достигла 32 миллиардов долларов, и никто не предвещал беды, которая обрушилась на нее всего через несколько месяцев. В информации, опубликованной на ресурсе CoinDesk, авторы поставили под сомнение устойчивость FTX, что вызвало панику среди инвесторов. За три дня значения цифрового токена биржи упали на 7%. Этот кризис стал началом серьезных проблем — пользователи стали массово выводить свои активы, опасаясь потерять свои вложения. Ситуация обострилась 11 ноября, когда FTX официально объявила о банкротстве. Согласно документам, биржа задолжала около полусотни миллиардов более чем 100 кредиторам, число которых продолжало расти и достигло миллиона [8]. Всего за сутки в результате странных событий FTX потеряла очень значительную сумму. Биржа сообщила, что стала жертвой хакерской атаки, но позднее выяснилось, что генеральный директор тайно переместил 10 миллиардов долларов со счетов клиентов FTX в аффилированную компанию Alameda. Оказалось, что у FTX не было достаточно ликвидных активов, чтобы выплатить всем клиентам и кредиторам. Этот крах повлек за собой новые заявления со стороны финан-

совых регуляторов различных стран мира о необходимости жесткого регулирования криптобирж. Многие эксперты предложили усилить контроль за криптовалютными площадками для обеспечения безопасности и защиты интересов инвесторов [8].

Действительно, вопросы правовой защиты инвесторов при сделках с криптовалютой могут быть сложными и труднорешаемыми по различным причинам. Трансграничный характер сделок усложняет процедуру обращения за юридической защитой, поскольку потребуется взаимодействие с органами иностранных государств в рамках чужого правового поля.

В России также существуют определенные ограничения и требования для защиты прав инвесторов в сфере криптовалют. В новом федеральном законе о цифровых финансовых активах определены условия, при которых требования лиц, связанных с обладанием цифровой валютой, подлежат судебной защите [9]. Также важно соблюдение требований по информированию о фактах обладания цифровой валютой и совершении сделок с ней согласно законодательству о налогах. Для признания противоправных действий в отношении инвесторов с цифровыми валютами необходимо доказать факт владения криптовалютой и ее передачу третьим лицам. Не задекларированная цифровая валюта усложняет процесс подтверждения владения и пострадавшие могут столкнуться с трудностями в своей защите. Следует помнить об ограничениях и осознано подходить к инвестициям в криптовалюты, уделяя внимание законодательству и возможным рискам, связанным с правовыми аспектами в этой сфере.

Инвестирование в криптовалютные активы, а также их производные инструменты предполагает существенные риски для инвесторов. Криптовалютные инвестиционные фонды и разнообразные структурные продукты на основе криптовалют несут высокий уровень риска, особенно с учётом отсутствия их централизованного регулирования, мониторинга и контроля. Отсутствие законодательного регулирования этих видов финансовых инструментов и их продажи инвесторам в России ставит последних на рынке криптовалют в уязвимое положение. Информационные письма Банка России, содержащие рекомендации, не имеют силы прямого контроля, что увеличивает риски для частных инвесторов [4].

Убытки, возникшие у граждан в результате неудачного инвестирования в криптоактивы, могут иметь серьезные последствия, выраженные от утраты доверия к финансовым рынкам и институтам, до прямой угрозы утраты достигнутого благосостояния. Отсутствие гарантий возвратности инвестиций в криптовалюты и возможное массовое распространение таких инвестиций могут стать источником социальных рисков и вызвать серьезные последствия для российской экономики и общества в целом. В данной ситуации крайне важно осознавать риски, связанные с инвестициями в криптоактивы, и принимать обоснованные и взвешенные решения по управлению своими финансовыми средствами. Ознакомление с действующим законодательством и консультация с финансовыми экспертами также могут помочь минимизировать риски и защитить свои интересы как инвестора.

Обратимся к изучению второй группы угроз для финансовой стабильности российской экономики, выделенных специалистами ЦБ РФ.

В контексте текущих трендов на финансовых рынках, популяризация криптовалют среди частных отечественных инвесторов несёт немалые риски. Криптоизация, подобно валютизации, может иметь серьезные последствия для экономики страны и финансовой стабильности. Увеличение объемов использования крипто-

валют в качестве средства обмена и платежа может привести к тому, что у фиатной национальной валюты будет менее значимая роль, что опасно для денежного обращения и независимости национальной валюты. Экспансия криптовалют на отечественном финансовом рынке также уменьшит эффективность монетарной политики ЦБ РФ, поскольку регулирование денежной массы станет затруднительным. Подобная ситуация может негативно отразиться на экономике и стабильности финансовой системы страны [4].

В целом, необходимо внимательно отслеживать развитие событий на рынке криптовалют и принимать соответствующие меры по минимизации рисков для отечественной экономики и финансовой стабильности. Долгосрочная устойчивость финансовой системы требует рассмотрения всех аспектов использования криптовалют с учетом их воздействия на валютную политику и экономическое развитие.

Переток капитала из традиционной финансовой системы на крипторынок способен оказать негативное влияние на реальный сектор экономики. Отток средств с рынка ценных бумаг и традиционных инвестиций в криптовалюты может вызвать снижение капитализации фондового рынка и ограничить доступ компаниям к источникам финансирования. В свою очередь, падение объемов финансирования реального сектора экономики может привести к замедлению темпов роста бизнеса, ограничению инноваций и снижению конкурентоспособности компаний. В конечном итоге, это может сказаться на доходах граждан, уровне безработицы и на общем экономическом развитии страны.

Для предотвращения подобных негативных последствий необходимо тщательно регулировать криптовалютный рынок и создавать условия для устойчивого развития как традиционной финансовой системы, так и реального сектора экономики. Важно обеспечить прозрачность и надежность финансовых операций, а также разработать эффективные механизмы защиты интересов инвесторов и компаний. Только через сбалансированный подход к развитию финансовых рынков и учету рисков, связанных с использованием криптовалют, можно обеспечить устойчивость и долгосрочное благополучие экономики и финансовой системы страны.

Если предположить, что рядовые потребители начнут активно инвестировать в криптовалютные активы, отдавая предпочтения им, а не традиционным инвестиционным инструментам, то такое развитие событий может нанести серьёзный ущерб российской финансовой системе и экономике в целом. Широкое распространение криптовалют будет способствовать усилению оттока капитала из страны и, в потенциале, негативно скажется на курсе национальной валюты. Несмотря на кажущуюся привлекательность криптовалютных активов, не стоит забывать о высокой изменчивости их курсовой стоимости, что в периоды кризисов грозит потерей всех вложенных в подобные активы средств. Ситуацию усугубляет тот факт, что криптовалютные активы легко купить, а вот перевести назад в фиатную валюту бывает затруднительно, плюс данный процесс сопровождается дополнительными издержками в виде комиссий. Массовый отток денежных средств из банковской системы в криптосферу может постепенно обрушить банковский рынок: банки столкнутся с проблемами ликвидности, будут вынуждены искать новые источники привлечения денежных средств, либо использовать дорогостоящие альтернативы. В целом, необходимо учитывать все эти риски и осознанно подходить к инвестициям в криптовалюты, а также разрабатывать механизмы регулирования, которые бы обеспечивали

стабильность и устойчивость российской финансовой системы и её банковского сегмента в условиях непредсказуемого и изменчивого криптовалютного рынка [4].

Приобретение криптовалют с использованием заемных средств способно лишь усугубить описанную выше ситуацию, что негативно скажется, как на состоянии банковского сектора, так и на благосостоянии рядовых инвесторов. Если приобретение криптовалюты осуществляется с использованием заемных средств, инвестор подвергает себя дополнительной финансовой нагрузке, связанной с возвратом привлечённых средств и погашением процентов, что при убыточном исходе сделки может привести к серьезным финансовым потерям. Кроме того, высокие процентные ставки по займам могут увеличить общую стоимость инвестиции в криптовалюту, что также увеличивает финансовые риски для инвестора. Осознание и оценка этих рисков являются важными аспектами для принятия обоснованных инвестиционных решений в криптоактивы.

Поэтому в случае дальнейшего распространения криптовалюты и усиления участия банков и традиционных финансовых институтов на рынке криптовалют, необходимо учитывать риски, которые сопровождают такие операции. Регуляторы и финансовые институты должны разрабатывать строгие механизмы контроля и управления рисками, а также обеспечивать прозрачность и стабильность финансового сектора, чтобы минимизировать возможные угрозы для экономики и финансовой системы.

Третья группа угроз связана с ростом теневого сектора экономики и расширением нелегальной деятельности. Криптовалюты, благодаря своей анонимности и децентрализованной структуре, действительно могут использоваться в преступных целях, таких как отмывание денег, финансирование терроризма, нелегальная торговля и другие виды преступной деятельности. Несмотря на прозрачность технологии блокчейн, которая лежит в основе криптовалют, идея анонимных транзакций привлекает тех, кто стремится скрыть свои финансовые операции от глаз общественности и властей. Отсутствие возможности идентификации всех участников операций с криптовалютами представляет серьезный вызов для глобальных систем предотвращения отмывания денег и финансирования терроризма. Существует опасность, что преступники могут использовать криптовалюты для легализации незаконно полученных средств и уклонения от наказания. Одним из распространенных методов отмывания денег с использованием криптовалют является приобретение старых кошельков за счет незаконно полученных средств, что затрудняет отслеживание и идентификацию владельцев. Также использование различных сервисов (миксеров), которые позволяют скрыть источник криптовалюты, усложняет задачу правоохранительных органов в борьбе с преступной деятельностью [2].

Чтобы предотвратить преступное использование криптовалют необходимо совершенствовать механизмы регулирования и контроля, а также улучшать системы мониторинга и анализа транзакций. Сотрудничество между правоохранительными органами, регуляторами и криптовалютными биржами должно осуществляться на постоянной основе и способствовать пресечению преступной деятельности, связанной с использованием криптовалют. Активное внедрение сложных систем идентификации участников сделок, а также повышение осведомленности в области противодействия финансовым преступлениям, поможет уменьшить риски, связанные с использованием криптовалют для преступных целей.

Четвертая группа представлена прочими угрозами, которые несёт экспансия криптоактивов на отечественном финансовом рынке, охарактеризуем основные риски. Акцентируем внимание на риски, связанные с процессом майнинга криптовалют, который оказывает негативное воздействие на рынок полупроводников и окружающую среду. Повышенный спрос на графические адаптеры и специализированное оборудование для майнинга криптовалют уже спровоцировал дефицит на данном рынке, что в свою очередь, уменьшает производственные возможности для других отраслей, включая производство автомобилей и других электронных устройств. Проблемы на рынке полупроводников оказывают негативное воздействие не только на производителей чипов, но и на другие сферы, работающие с компьютерными технологиями, что может привести к сбоям в производственных процессах и повышению издержек. Увеличение потребления электроэнергии из-за расширения майнинговой деятельности способно привести к перегруженности энергосистем, и, в конечном итоге, оказать негативное воздействие на окружающую среду в целом.

Для смягчения указанных рисков необходимо принимать меры по регулированию майнинга криптовалют и ограничению его негативного воздействия на рынок полупроводников и окружающую среду. Разработка более эффективных альтернативных методов майнинга, основанных на экологически чистых и энергоэффективных технологиях, а также внедрение более строгих нормативных ограничений в данной области могут помочь справиться с этими проблемами и снизить их негативное воздействие на экономику и экологию.

Стоит отметить, что весной 2024 года законодатели разработали новый проект, вносящий изменения в Федеральный закон о цифровых активах [9]. Предложенные поправки направлены на установление правил и условий для занятия майнингом цифровых валют. Новая редакция законопроекта пересматривает определение майнинга цифровых валют, а также уточняет понятия «майнинг-пул» и «оператор майнинговой инфраструктуры». Важным аспектом нового закона является ограничение участников майнинга цифровых валют только российскими юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями, которые включены в специальный реестр. Для физических лиц установлены ограничения по энергопотреблению, и при соблюдении этих ограничений они могут заниматься майнингом без включения в реестр. Также важно отметить, что предложенный законопроект дает Правительству РФ полномочия устанавливать запреты на майнинг в определенных регионах и запретить сочетание майнинга с деятельностью в сфере электроэнергетики.

Выводы

Банк России активно отслеживает, анализирует и управляет возможными рисками, связанными с распространением криптовалют в российской финансовой сфере. Центральный банк предпринимает различные меры, чтобы сократить риски, связанные с криптовалютами, обеспечить финансовую стабильность и защиту интересов граждан в условиях растущего влияния криптовалют на экономику. Регулирование криптовалютного рынка имеет стратегическое значение для предотвращения потенциальных угроз и рисков, возникающих при дальнейшем распространении и использовании криптовалют.

С учетом опасностей, возникающих из-за быстрого распространения криптовалют, Центральный банк активно разрабатывает и внедряет меры с целью пре-

дотворачивания потенциальных проблем. Эти действия включают ужесточение нормативов для сделок с криптовалютами, введение санкций для недобросовестных участников рынка и установление более прозрачного и контролируемого процесса проведения операций с криптовалютами.

Литература

1. Обзор по криптовалютам, ICO (initial coin offering) и подходам к их регулированию. – М.: Банк России, 2017. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/content/document/file/36009/rev_ico.pdf (дата обращения: 21.07.2024).
2. Стовбыра Т.В. Роль криптовалюты в расширении масштабов теневой экономики // Наука и образование: актуальные проблемы естествознания и экономики. Международная научно-практическая конференция. Оренбург, 26–27 марта 2024 г. Министерство просвещения Российской Федерации, ФГБОУ ВО «ОГПУ». Оренбург, 2024. С. 314–320.
3. Васильева Л. Что такое скам в криптовалюте // Портал Банки.Ру. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10979400> (дата обращения: 21.07.2024).
4. Криптовалюты: тренды, риски, меры. Доклад для общественных консультаций. – М.: Банк России, 2022. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/content/document/file/132241/consultation_paper_20012022.pdf (дата обращения: 21.07.2024).
5. Нобелевский лауреат сравнил криптовалюты с «пузырем» на рынке жилья. [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.investing.com/news/cryptocurrency-news/article-2159917> (дата обращения: 23.07.2024).
6. Орешкин сравнил рынок криптовалют с глобальной финансовой пирамидой. // РИА Новости, 2 августа 2022. [Электронный ресурс]. URL: <https://ria.ru/20170802/1499596577.html> (дата обращения: 23.07.2024).
7. Стейблкоины: опыт использования и регулирования. М.: Банк России, 2024. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/content/document/file/162005/analytical_report_10072024.pdf (дата обращения: 23.07.2024).
8. Кузьмичева А., Теткин М. Криптовалюта FTX подала на банкротство // РБК, 11 ноя 2022. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/63be5ccf9a794717441a9186> (дата обращения: 28.07.2024).
9. Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (последняя редакция). [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753/ (дата обращения: 21.07.2024).