

**Стабилизированные цифровые валюты: риски и перспективы для  
финансовой системы.**

**Научный руководитель – Зуева Анна Сергеевна**

***Клинов Илья Андреевич***

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Москва, Россия

*E-mail: Clintsov.ilja@yandex.ru*

Ни для кого не секрет, что в современном мире монополией на выпуск денег обладают центральные банки государств. Деньги в привычном понимании - всего лишь бумага, которая легализована государством в качестве единственно законного средства платежа. В самый разгар международного экономического кризиса доверие к национальным и международным финансовым институтам стремительно падало. Такие тенденции привели к резкому скачку популярности криптовалют. Платежные системы на основе криптографии позволяют напрямую совершать транзакции от пользователя к пользователю, минуя большое количество манипуляций, чем существенно упрощают процесс передвижения денег. Криптовалюты обладают рядом достоинств по сравнению с привычными фиатными валютами: анонимность, низкие комиссии на перевод, трансграничность, децентрализованность, однако высокая волатильность не всегда позволяет использовать криптовалюты в бизнесе и как средство платежа. Цифровая финансовая среда задала тенденцию к появлению стабилизированных цифровых валют - стейблкоинов (Stablecoin). Это тип цифровых активов, который сочетает в себе преимущества децентрализованных платежных систем и привычных фиатных денег. Стейблкоины, как становится очевидно из названия, отличаются низкой волатильностью, за счет задействования специальных стабилизационных механизмов. Принято выделять две разновидности стабилизации: первая - привязка монеты к базовому активу (золото, национальная фиатная валюта, нефть), а вторая - это стабилизация на основе алгоритмов, то есть при изменении спроса и предложения поддержание цены обеспечивается автоматически. По данным популярного издания "The Block Research" с помощью стейблкоинов только в 2020 году было совершено более 100 млн транзакций общей суммой на 1 триллион долларов, что невероятно даже при сопоставлении с показателями компании-гиганта "PayPal" [1]. Это свидетельствует о большом потенциале данного вида цифровых активов. Однако, стейблкоины не лишены ряда недостатков. Отсутствие законодательного регулирования, защитных механизмов и контролирующих органов однозначно ограничивают широкое применение стабильных монет. Безусловно, платежные криптографические системы надежны, но не стоит забывать и о социальной инженерии. В децентрализованной системе невозможно отменить транзакцию в случае мошеннических действий или же ошибки, из-за отсутствия контрольного органа в рамках данной платежной системы. Контроль и прозрачность это практически неприменимо к децентрализованным платежным системам, основанным на система блокчейн. Очевидные преимущества порой играют злую шутку, становясь неочевидными недостатками, как и случилось с децентрализацией. Нельзя сбрасывать со счетов также взлом отдельных компонентов платежной системы для получения доступа, однако это характерно не только для стейблкоинов. Возникает вопрос, не создаст ли угрозу стабильный токен для мировой финансовой системы. По данному вопросу Совет по финансовой стабильности, созданный Группой двадцати, выпустил рекомендации по регулированию стейблкоинов [2]. В данном документе были сформулированы рекомендации по регулированию, а также

особое внимание было уделено проработке рисков, связанных с использованием стейблкоинов. Широкое распространение криптовалют обновило множество преступных схем, с использованием данного вида активов. Отмывание денег, сокрытие и увод от налогообложения, коррупция. К сожалению, криптоактивы все чаще и чаще используются для финансирования противоправной деятельности и даже терроризма из-за высокого уровня анонимности и независимости системы от национальной платежной. Такая практика не может не волновать общественность, их беспокойство и бездействие государства в вопросе регламентации ставит под удар само существование криптовалют на территории некоторых государств. Ведь запретить всегда проще, чем основательно подойти к вопросу регулирования. Никто не может гарантировать стопроцентную защиту от волатильности, даже фундаментальные активы подвержены ей, разумеется, не такой динамичной как криптовалюты. В условиях колебаний в экономическом секторе и роста рыночной неопределенности стейблкоины могут показывать внушительную волатильность. Однако, в сравнении с наиболее популярными криптовалютами, стейблкоины действительно все больше находят применения в бизнесе и торговле. Практически невозможно спрогнозировать на долгую перспективу куда направится вектор развития финансового сектора, однако с уверенностью можно сказать, что информационные и цифровые технологии точно будут укреплять свои позиции в данной отрасли. Заинтересованность национальных финансовых систем, коммерческих банков и ассоциаций обеспечит стейблкоинам будущее. Можно предположить, что в ближайшем будущем криптоактивы получат детальное законодательное регулирование, особенно в части эмиссии. Потребность финансового рынка в стейблкоинах обусловлена необходимостью инновационного развития финансовых инструментов и институтов, а также модернизацией торговых процессов.

#### Источники и литература

- 1) The Block Research “Stablecoins: Bridging the Network Gap Between Traditional Money and Digital Value”; [www.theblockcrypto.com](http://www.theblockcrypto.com) (Электронный ресурс)
- 2) Regulation, Supervision and Oversight of “Global Stablecoin” Arrangements. 13.10.2020, Financial Stability Board; [www.fsb.org](http://www.fsb.org) (Электронный ресурс)