

## Эволюция финансового регулирования в условиях распространения цифровых валют

Научный руководитель – Мосакова Елизавета Александровна

*Шмелева Майя Артемовна*

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет глобальных процессов, Образовательная программа «Глобальные политические процессы и дипломатия», Москва, Россия

*E-mail: pchelkamatayuyya@mail.ru*

Традиционная денежная система современности построена на монополии государств и главенствующей роли ЦБ, выраженной в реализации функций основного финансового регулятора. Однако, запуск криптовалют в 2008 году пошатнул стабильность данной системы. Появление качественно новых вызовов и угроз, связанных с трансграничной, анонимной и децентрализованной природой новоявленного финансово-технологического феномена, вызвало реакцию на проявления дисфункциональности традиционной системы. Спустя около полутора десятка лет капитализация рынка криптовалют достигла весомых масштабов, что повысило необходимость реагирования системных регуляторов на происходящие изменения.

Угроза массового перетекания финансовых активов с национального на наднациональный уровень, а также усложнение налогового администрирования привело к необходимости разработки новой парадигмы, соответствующей изменившимся реалиям. Формирование единой международной парадигмы требует большого времени, которое необходимо для согласования мнений, кооперации усилий и тд. Поэтому парадигмы начали формироваться локально и варьироваться от полного запрета цифровых валют до попыток выстраивания «гибридного равновесия»- сосуществования фиатных и цифровых валют [1].

Первоначальная реакция на угрозу монополии выражалась в стремлении защитить власть государства над деньгами, что выражалось либо в прямых запретах (например, Китай ввел полный запрет на майнинг и торговлю криптовалютами для защиты собственной финансовой безопасности), либо в политике «let it burn» (например, в 2022 году в США после краха биржи FTX возобладало мнение, что криптовалютная система несостоятельна и не представляет угрозу традиционным финансам, а ее элиминация не требует государственного вмешательства). Однако, оба этих подхода в той или иной степени оказались малоэффективными. Политика полного запрета ограничивает инновационный сектор экономики, а ограничения преодолеваются при помощи регуляторного арбитража (перенос криптоопераций в более криптоориентированные юрисдикции, что возможно благодаря децентрализованности и наднациональности криптовалют). Политика, направленная на самоуничтожение, оказалась несостоятельной в силу того, что технология продолжает свое развитие, а капитализация растёт вместе с повышающимся интересом и спросом на высокотехнологичный финансовый инструмент, представляющий собой альтернативу традиционным финансам.

Со временем цифровые финансовые активы стали неотъемлемой частью финансовой системы, что обусловило необходимость их институализации. Ярким примером стала смена криптополитики США после прихода новой администрации в 2024 году. Малоэффективная наблюдательная парадигма сменилась принятием и стратегическим внедрением криптовалют в финансовую систему. Создание правовой основы и регуляторной определенности для их существования позволили интегрировать цифровые валюты в финансовую систему, тем самым открыв новые возможности для ее развития.

В странах ЕС был создан комплексный режим, позволяющий защищать суверенитет. Принятие регламента о рынках криптовалютных активов (MiCA) позволило создать унифицированную и прозрачную систему, в рамках которой при помощи единых регламентов и требований защищаются ее пользователи.

Современную политику Китая в данной области можно назвать «ограничительной моделью сосуществования», в рамках которой подавление частных криптовалют открывает возможности для развития государственной (более защищенной и не менее технологичной) альтернативы- CBDC [2].

Сосуществование различных парадигм предоставляет основу для выявления наиболее эффективной, которая в последствии может стать единой мировой системой регуляции криптовалют. Формирование наднациональной модели крайне необходимо, так как локальное регулирование малоэффективно в связи с наднациональной и децентрализованной природой криптовалют. Наиболее вероятным сценарием в будущем станет интеграционная модель регламентированного сосуществования государственных и регулируемых негосударственных финансов. Таким образом удастся сохранить баланс между государственной защищенностью и технологической инновационностью [3].

### **Источники и литература**

- 1) Смирнов А.Е., Фролова Е.А. Сравнительный анализ подходов к регулированию цифровых валют в развитых и развивающихся странах // Вестник Томского государственного университета. Экономика. 2025. № 72. С. 37-66.
- 2) Свиридов В. А. Влияние криптовалют на финансовую систему // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2024. №8-3 (95). С. 195-199.
- 3) Мосакова Е. А., Шмелева М. А. Наднациональное крипторегулирование: необходимость или возможность // Век глобализации. 2025. №1 (53). С. 86-93.