

# «Криптовалюты: новая финансовая система XXI века?»

Supporting ethical conduct in financial markets

MEMBERSHIP

ETHICAL CONDUCT

EDUCATION

# «Криптовалюты: новая финансовая система XXI века?»

*G20: "We acknowledge that technological innovation, including that underlying crypto-assets, has the potential to improve the efficiency and inclusiveness of the financial system and the economy more broadly. "*

## Вопросы для обсуждения:

- Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне?
- Блокчейн – как мировой тренд финансовых инноваций. Может ли он обеспечить информационно-технологический прорыв для финансовой сферы?
- Закат или эволюция банковской системы? Может ли технология блокчейн стать основой независимого и прозрачного контроля трансграничных финансовых операций?
- Децентрализованность, анонимность, масштабируемость и автоматизация информационных криптотехнологий — преимущества или недостатки?
- "Истинная стоимость" биткойна — существует объективно или дана нам в ощущениях? Плюсы и минусы криптовалютной торговли.
- Тенденции законодательного регулирования рынка криптовалют. Позиция основных ведомств РФ. Перспективы 2018 года: будет ли выстроено регулирование рынка?

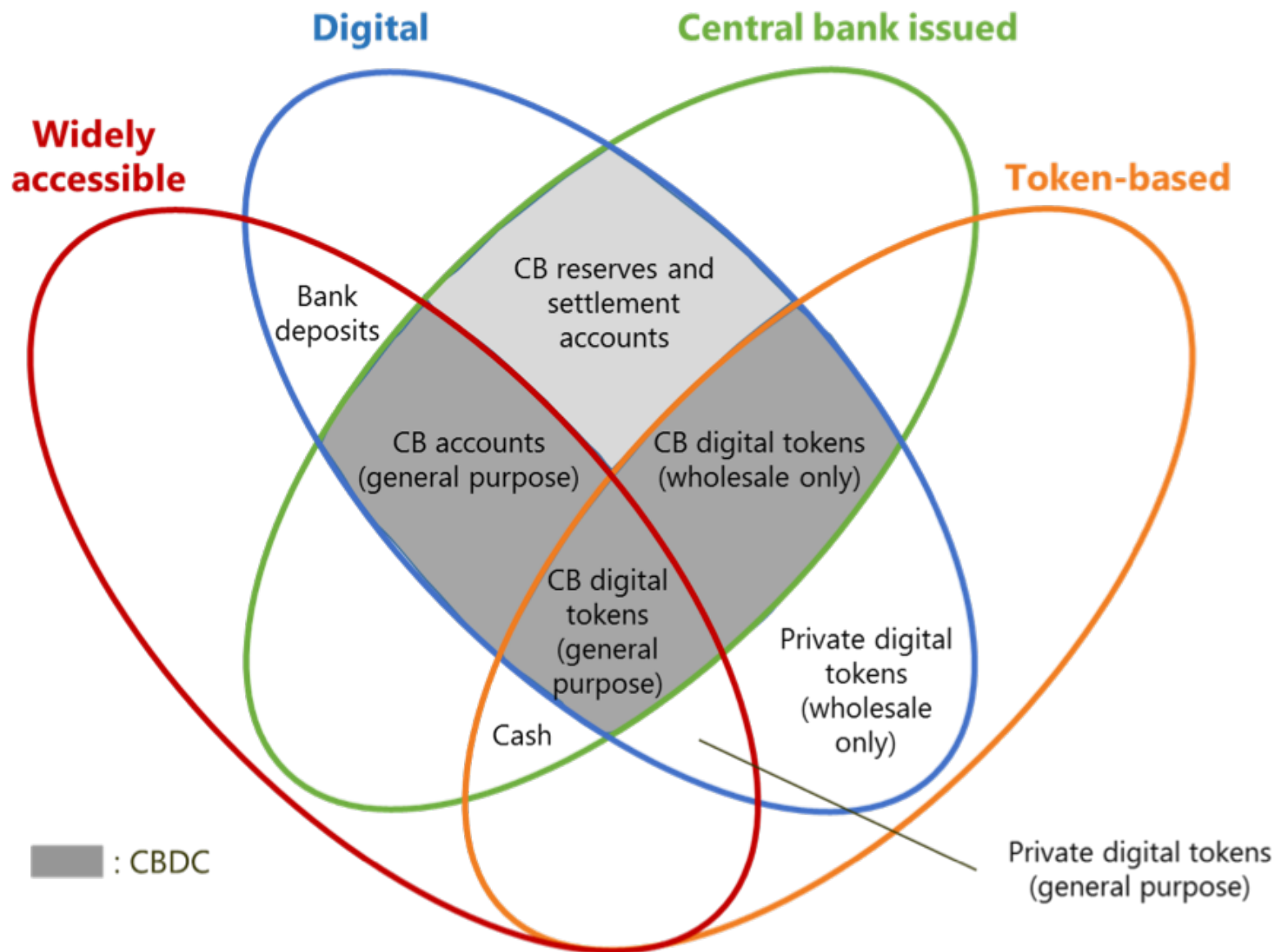
# «Криптовалюты: новая финансовая система XXI века?»

*G20: "We acknowledge that technological innovation, including that underlying crypto-assets, has the potential to improve the efficiency and inclusiveness of the financial system and the economy more broadly. "*

## Вопросы для обсуждения:

- **Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне?**
- Блокчейн – как мировой тренд финансовых инноваций. Может ли он обеспечить информационно-технологический прорыв для финансовой сферы?
- Закат или эволюция банковской системы? Может ли технология блокчейн стать основой независимого и прозрачного контроля трансграничных финансовых операций?
- Децентрализованность, анонимность, масштабируемость и автоматизация информационных криптотехнологий — преимущества или недостатки?
- "Истинная стоимость" биткойна — существует объективно или дана нам в ощущениях? Плюсы и минусы криптовалютной торговли.
- Тенденции законодательного регулирования рынка криптовалют. Позиция основных ведомств РФ. Перспективы 2018 года: будет ли выстроено регулирование рынка?

# The money flower: the taxonomy of money (BIS, Bech and Garratt (2017)).



# Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне?

*G20: "Crypto-assets lack the key attributes of sovereign currencies."*

## Bank for International Settlements, Committee on Payments and Market Infrastructures :

«A key distinction between token- and account-based money is the form of verification needed when it is exchanged (Kahn and Roberds (2009)).

Token-based money (or payment systems) rely critically on the ability of the payee to verify the validity of the payment object. With cash the worry is counterfeiting, while in the digital world the worry is whether the token or "coin" is genuine or not (electronic counterfeiting) and whether it has already been spent.

By contrast, systems based on account money depend fundamentally on the ability to verify the identity of the account holder».

- **Система недоверия против системы доверия.**

# Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне?

*G20: "Crypto-assets lack the key attributes of sovereign currencies."*

## Тезисы:

- Криптовалюта – аналог **наличных** денег.
- Капитализацию рынка криптовалют можно сравнивать в суммой наличных в мировом обращении (порядка 1 трлн. долларов США).
- Сравнение с размером безналичной денежной массы нерелевантно: в системе цифровых «валют» отсутствует банковский мультипликатор.
- Введение Центрального Банка для публичных распределённых систем противоречит идеям, с которыми связано появление биткоина.
- Для частных криптовалют есть попытки предложить создание ЦБ (Ripple, Telegram) с валютными интервенциями и регулированием «инфляции».
- Рассматриваются проекты цифровых валют центральных банков ("*CBDC is a digital form of central bank money that is different from balances in traditional reserve or settlement accounts*" – BIS).

# Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне?

*G20: "Crypto-assets lack the key attributes of sovereign currencies. At some point they could have financial stability implications."*

## Bank for International Settlements, Committee on Payments and Market Infrastructures :

“ private digital tokens that are neither the liability of any individual or institution nor backed by any authority. At this time, the general judgment is that their volatile valuations, and inadequate investor and consumer protection, make them unsafe to rely on as a **common means of payment**, **a stable store of value** or a **unit of account**”.

## Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне?

*G20: "Crypto-assets lack the key attributes of sovereign currencies."*

### Bank for International Settlements, Committee on Payments and Market Infrastructures :

- CBDC is potentially a new form of digital central bank money that can be distinguished from reserves or settlement balances held by commercial banks at central banks.
- Many forms of CBDC are possible, with different implications for payment systems, monetary policy transmission as well as the structure and stability of the financial system.
- CBDC raises old questions about the role of central bank money, the scope of direct access to central bank liabilities and the structure of financial intermediation.
- In part because cash is rapidly disappearing in their jurisdiction, some central banks are analysing a CBDC that could be made widely available to the general public and serve as an alternative safe, robust and convenient payment instrument.
- Although a general purpose CBDC might be an alternative to cash in some situations, a central bank introducing such a CBDC would have to ensure the fulfilment of anti-money laundering and counter terrorism financing (AML/CFT) requirements, as well as satisfy the public policy requirements of other supervisory and tax regimes.



# «Криптовалюты: новая финансовая система XXI века?»

*G20: "We acknowledge that technological innovation, including that underlying crypto-assets, has the potential to improve the efficiency and inclusiveness of the financial system and the economy more broadly. "*

## Вопросы для обсуждения:

- Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне?
- **Блокчейн – как мировой тренд финансовых инноваций. Может ли он обеспечить информационно-технологический прорыв для финансовой сферы?**
- Закат или эволюция банковской системы? Может ли технология блокчейн стать основой независимого и прозрачного контроля трансграничных финансовых операций?
- Децентрализованность, анонимность, масштабируемость и автоматизация информационных криптотехнологий — преимущества или недостатки?
- "Истинная стоимость" биткойна — существует объективно или дана нам в ощущениях? Плюсы и минусы криптовалютной торговли.
- Тенденции законодательного регулирования рынка криптовалют. Позиция основных ведомств РФ. Перспективы 2018 года: будет ли выстроено регулирование рынка?

# «Криптовалюты: новая финансовая система XXI века?»

*G20: "Crypto - assets do, however, raise issues with respect to consumer and investor protection, market integrity, tax evasion, money laundering and terrorist financing"*

## Вопросы для обсуждения:

- Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне?
- Блокчейн – как мировой тренд финансовых инноваций. Может ли он обеспечить информационно-технологический прорыв для финансовой сферы?
- **Закат или эволюция банковской системы? Может ли технология блокчейн стать основой независимого и прозрачного контроля трансграничных финансовых операций?**
- Децентрализованность, анонимность, масштабируемость и автоматизация информационных криптотехнологий — преимущества или недостатки?
- "Истинная стоимость" биткойна — существует объективно или дана нам в ощущениях? Плюсы и минусы криптовалютной торговли.
- Тенденции законодательного регулирования рынка криптовалют. Позиция основных ведомств РФ. Перспективы 2018 года: будет ли выстроено регулирование рынка?

# «Криптовалюты: новая финансовая система XXI века?»

*G20: "We acknowledge that technological innovation, including that underlying crypto-assets, has the potential to improve the efficiency and inclusiveness of the financial system and the economy more broadly. "*

## Вопросы для обсуждения:

- Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне?
- Блокчейн – как мировой тренд финансовых инноваций. Может ли он обеспечить информационно-технологический прорыв для финансовой сферы?
- Закат или эволюция банковской системы? Может ли технология блокчейн стать основой независимого и прозрачного контроля трансграничных финансовых операций?
- **Децентрализованность, анонимность, масштабируемость и автоматизация информационных криптотехнологий — преимущества или недостатки?**
- "Истинная стоимость" биткойна — существует объективно или дана нам в ощущениях? Плюсы и минусы криптовалютной торговли.
- Тенденции законодательного регулирования рынка криптовалют. Позиция основных ведомств РФ. Перспективы 2018 года: будет ли выстроено регулирование рынка?

# «Криптовалюты: новая финансовая система XXI века?»

*G20: "We acknowledge that technological innovation, including that underlying crypto-assets, has the potential to improve the efficiency and inclusiveness of the financial system and the economy more broadly. "*

## Вопросы для обсуждения:

- Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне?
- Блокчейн – как мировой тренд финансовых инноваций. Может ли он обеспечить информационно-технологический прорыв для финансовой сферы?
- Закат или эволюция банковской системы? Может ли технология блокчейн стать основой независимого и прозрачного контроля трансграничных финансовых операций?
- Децентрализованность, анонимность, масштабируемость и автоматизация информационных криптотехнологий — преимущества или недостатки?
- **"Истинная стоимость" биткойна — существует объективно или дана нам в ощущениях? Плюсы и минусы криптовалютной торговли.**
- Тенденции законодательного регулирования рынка криптовалют. Позиция основных ведомств РФ. Перспективы 2018 года: будет ли выстроено регулирование рынка?

# Истинная стоимость" биткойна — существует объективно или дана нам в ощущениях?

*Paul Krugman, Jan 29, 2018 : "Bubble, Bubble, Fraud and Trouble. "*

## Тезисы:

- У Биткойна нет внутренней ликвидационной стоимости: он не дает прав на будущие денежные потоки, не является долговым обязательством, нет гарантий его принимать в качестве оплаты товаров и услуг.
- Цена биткойна полностью определяется желанием публики его покупать и желанием владельцев (ранних майнеров и инвесторов) зафиксировать прибыль.
- Ценность биткойна складывается из его способности выполнять транзакционную (платежную) функцию и функцию генерирования дохода (для инвесторов).
- Транзакционные особенности (высокая стоимость транзакции, длительное время, высокая волатильность, непризнание в качестве законного средства платежа) выбрасывает его использование в основном в область обхода регулирования, т.е. криминала (серый импорт, обход ограничений по движению капитала, наркотики, взятки).
- Эффективное с точки зрения властей регулирование устранил бы выгоды использования, а по другим параметрам биткойн не может конкурировать с обычными фиатными валютами.

# Истинная стоимость" биткойна — существует объективно или дана нам в ощущениях?

*Genesis Block: "The Times 03/Jan/2009 Chancellor on brink of second bailout for banks."*

## Тезисы:

- У Биктоина нет внутренней ликвидационной стоимости: он не дает прав на будущие денежные потоки, не является долговым обязательством, нет гарантий его принимать в качестве оплаты товаров и услуг.
- Цена биткойна полностью определяется желанием публики его покупать и желанием владельцев (ранних майнеров и инвесторов) зафиксировать прибыль.
- Ценность биткойна складывается из его способности выполнять транзакционную (платежную) функцию и функцию генерирования дохода (для инвесторов).
- **Транзакционные особенности (высокая стоимость транзакции, длительное время, высокая волатильность, непризнание в качестве законного средства платежа) выбрасывает его использование в основном в область обхода регулирования, т.е. криминала (серый импорт, обход ограничений по движению капитала, наркотики, взятки).**
- Эффективное с точки зрения властей регулирование устранил выгоды использования, а по другим параметрам биткойн не может конкурировать с обычными фиатными валютами.



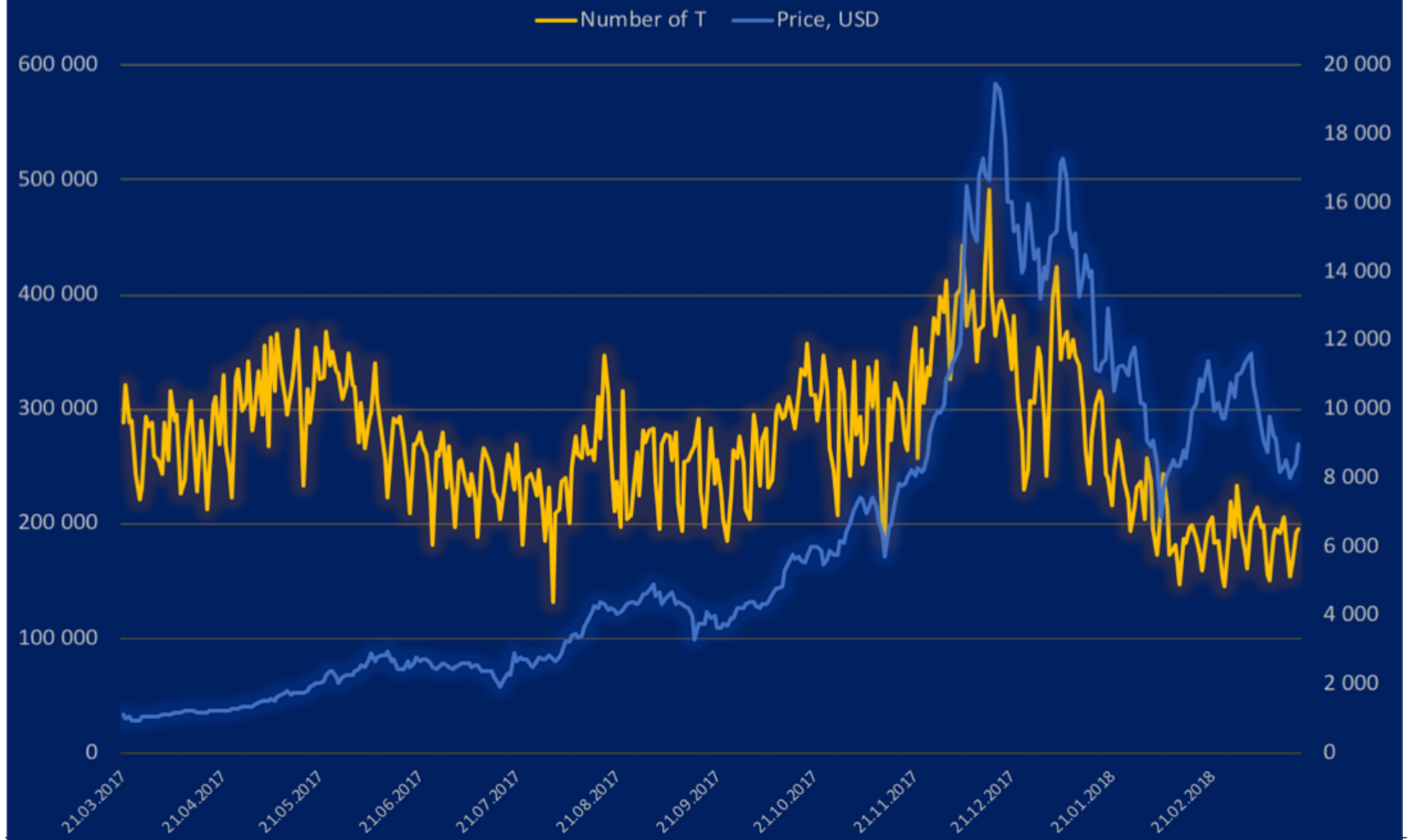


**Michael Itisme** добавил 3 новых фото.

15 марта в 14:13 · 🌐



## Цена не зависит от количества транзакций в blockchain биктоина

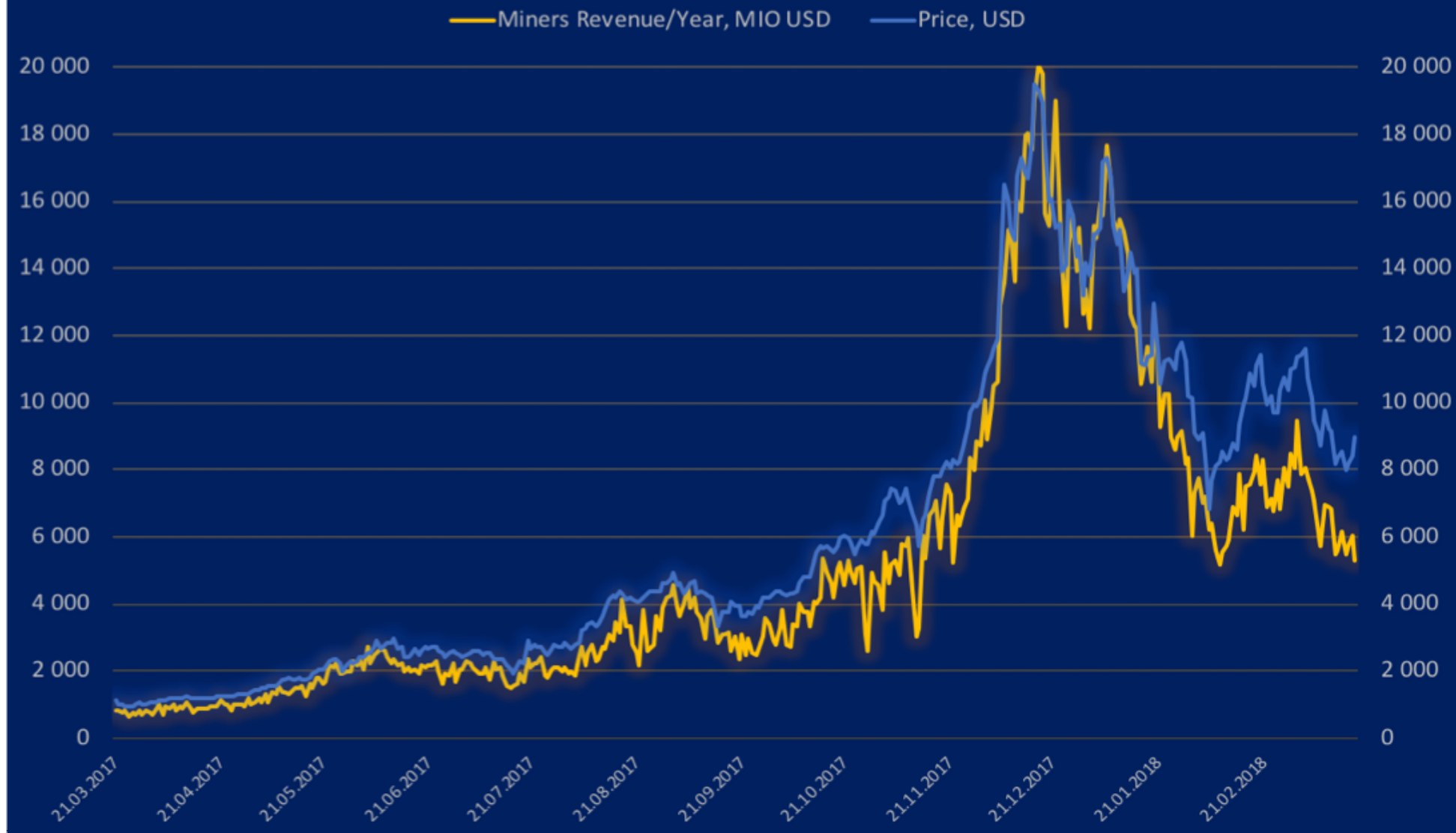


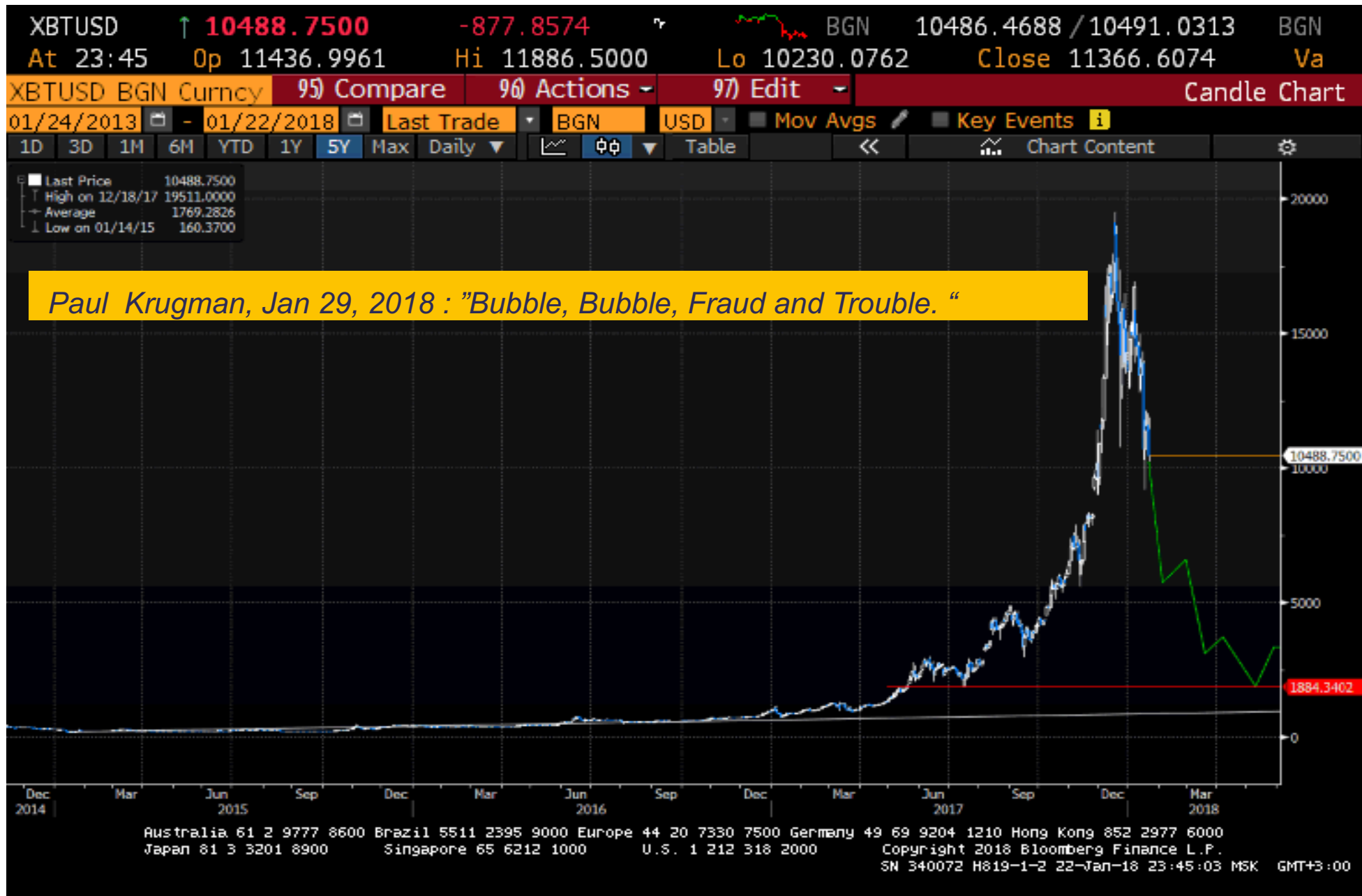


# Цена за транзакцию прямо пропорциональна цене биктоина



## Годовая стоимость обеспечения транзакций прямо пропорциональна цене биктоина





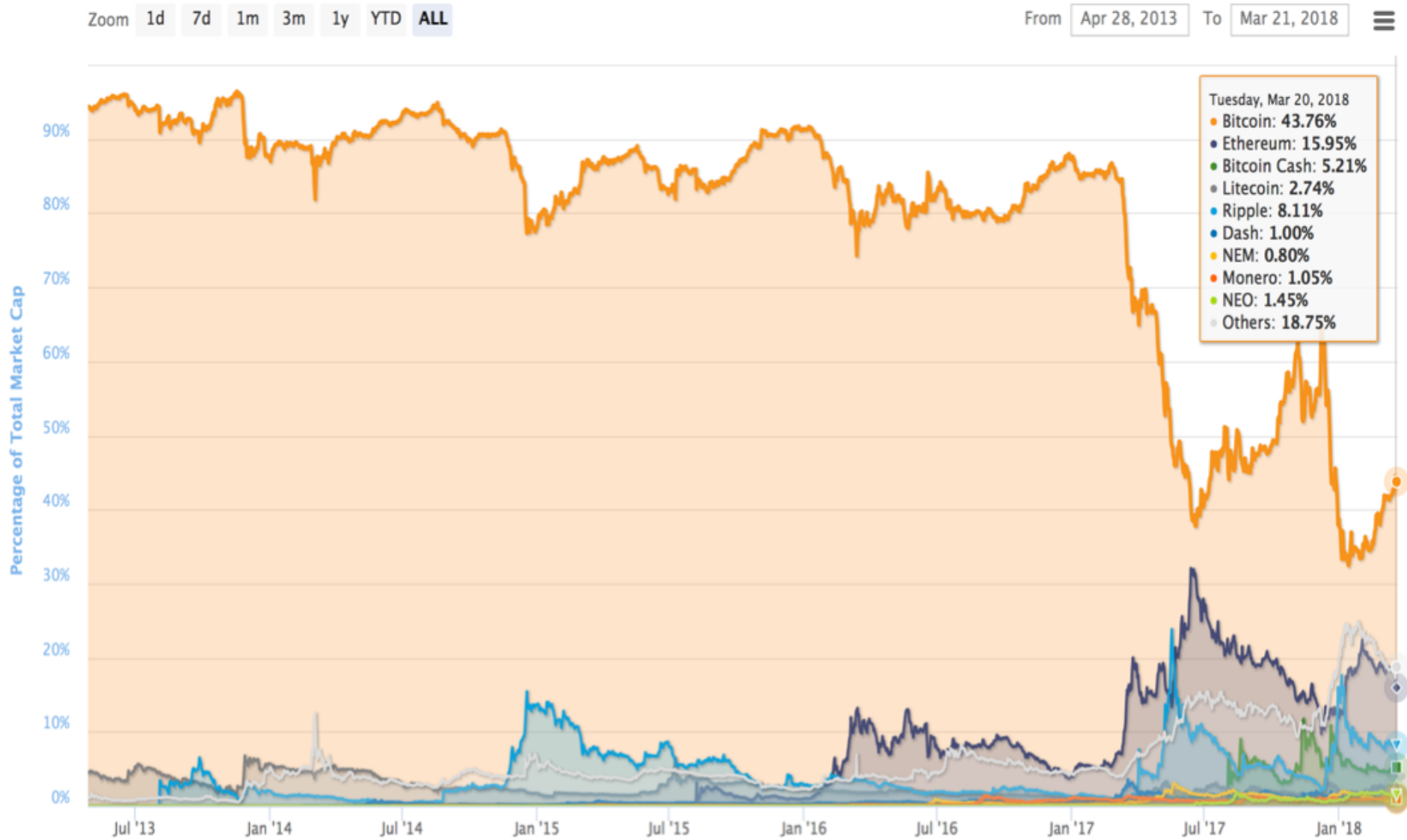








# Percentage of Total Market Capitalization (Dominance)



# «Криптовалюты: новая финансовая система XXI века?»

*G20: " We commit to implement the FATF standards as they apply to crypto-assets, look forward to the FATF review of those standards, and call on the FATF to advance global implementation. We call on international standard-setting bodies (SSBs) to continue their monitoring of crypto-assets and their risks, according to their mandates, and assess multilateral responses as needed. "*

## Вопросы для обсуждения:

- Криптовалюта — доллар 2.0. Возможна ли стабильная криптовалюта, центральный банк и монетарная политика на блокчейне?
- Блокчейн – как мировой тренд финансовых инноваций. Может ли он обеспечить информационно-технологический прорыв для финансовой сферы?
- Закат или эволюция банковской системы? Может ли технология блокчейн стать основой независимого и прозрачного контроля трансграничных финансовых операций?
- Децентрализованность, анонимность, масштабируемость и автоматизация информационных криптотехнологий — преимущества или недостатки?
- "Истинная стоимость" биткойна — существует объективно или дана нам в ощущениях? Плюсы и минусы криптовалютной торговли.
- **Тенденции законодательного регулирования рынка криптовалют. Позиция основных ведомств РФ. Перспективы 2018 года: будет ли выстроено регулирование рынка?**