УДК 336.74

НОВЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ПЛАТЕЖНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ В ЭПОХУ ЦИФРОВИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Овчинников Максим Игоревич, аспирант,
Новосибирский государственный университет экономики и управления
Ovchinnikov Maxim Igorevich, PhD student, liberty9515@rambler.ru
Novosibirsk State University of Economics and Management

Аннотация. *В статье представлен комплексный анализ криптоактивов, дифференцированных на виртуальные валюты и цифровые токены рассматриваются четыре основные формы современных цифровых валют. Особое внимание уделено эволюции криптовалют – от ранних проектов HashCash и B-Money, заложивших архитектурные основы блокчейна, до революционной работы Сатоши Накамото*

Ключевые слова: *криптоактивы, виртуальные валюты, цифровые токены, криптовалюта, стейблкоин*

Развитие цифровой экономики обусловило появление новых форм денежных средств и платёжных инструментов. Их стремительное распространение, многообразие технологических решений и неоднородность правового регулирования актуализируют необходимость чёткого понятийного аппарата и системной классификации. Без предварительной концептуализации базовых категорий любые попытки типологизации рискуют оказаться фрагментарными либо методологически несостоятельными.



Рисунок – Основные виды криптоактивов

Согласно Кочергину и Андрюшину криптоактивы подразделяются на два основных вида: виртуальные валюты (выполняют преимущественно платёжную и/или сберегательную функцию) и цифровые токены (выполняют инвестицион-

ную и/или утилитарную функцию). Виртуальные валюты, в свою очередь, включают криптовалюты и стейблкоин.

Также они выделяют четыре основные формы современных цифровых валют[1]:

1. Цифровые валюты центральных банков (далее ЦВЦБ)
2. Токенизированные депозиты
3. Стейблкоины (стабильные монеты)
4. Криптовалюты

Эти две классификации не противоречат друг другу, а соотносятся как род и вид. Виртуальные валюты (криптовалюты и стейблкоины) являются частью криптоактивов, но в то же время они рассматриваются авторами и как формы цифровых валют, наряду с CBDC и токенизированными депозитами.

Иными словами, авторы предлагают двухуровневую систему:

- Первый уровень - деление всех криптоактивов на виртуальные валюты и цифровые токены.
- Второй уровень - рассмотрение цифровых валют (включая виртуальные валюты и новые формы фиатных денег) в четырёх формах.

Криптовалюта - разновидность цифровой валюты, создание и контроль за которой базируется на криптографических методах.

31 октября 2008 год была опубликована статья «Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System» [2] («Биткоин: одноранговая электронная денежная система») от автора под именем Сатоши Накомото, которая официально положила начало криптовалюте. Однако, до этого порядка десяти лет назад были два примечательных проекта. Один из них, это HashMoney - технология, созданная британским криптографом Адамом Бэком в 1997 году, имеющая в своей системе продвинутый алгоритм подтверждения транзакций[3]. Данная система стала базой создания блоков в цепочке блокчейна. Через год появился следующий проект децентрализованной платежной системы от выпускника Вашингтонского университета по имени Вэй Дай, в основе которой лежат криптографические алгоритмы и название у нее B-Money. Фактически, Вэй Дай придумал архитектуру, очень схожую на современный блокчейн и платежную систему, очень напоминающую известные современные криптовалюты, но дальше публикации материалов дело не пошло по причине отсутствия энтуазистов, которые бы взялись за разработку практический стороны масштабного проекта, однако, эта работа оказала сильное влияние на развитие криптовалюты. Так вот, в вышеупомянутом докладе Сатоши Накамото ссылается как на проект Вэй Дая, хоть и краткой сноской на второй странице работы, так и на Адама Бэка.

Ценность криптовалюты обеспечивается исключительно интересом пользователей в сети Интернет. Криптовалюта не привязана ни одной из стран и ни одно из государств не может прямо на нее влиять. У них нет единого центра выпуска, она функционирует без привязки и к какой-либо банковской системе. За ее эмиссию отвечают сами же пользователи той или иной криптовалюты.

Стейблкоин - это еще один вид криптовалюты, однако ее отличает от платежных криптовалют то, что ее курс привязан к одной из фиатной валют (таких как доллар, евро). Первый стейблкоин появился в 2014 году под названием Tether (USTD). Он сочетает в себе технологию блокчейн и традиционное обеспечение. Точное определение стейблкоина финансовым рынком не сформулировано. Однако, в настоящий момент, определить ее можно как криптовалюту, которая стре-

мится поддерживать стабильную стоимость относительно указанного актива или корзины активов. Основным достоинством является то, что ее ценность обеспечена реальными активами, здесь же и кроется ее основной минус - курс любого стейблкоина падает и растет вместе с курсом фиатной валюты, но обратной зависимости нет.

Цифровая валюта центрального банка (CBDC, Central Bank Digital Currency) - это цифровая форма национальной валюты, эмитентом которой выступает центральный банк соответствующей страны.

Эта тема - одна из ключевых для будущего развития финансовых систем государств, но при этом она остаётся крайне неоднозначной в глазах населения разных стран. Интерес государств к CBDC обусловлен не только стремлением развивать технологии, но и возможностью усилить контроль над денежным оборотом.

Термин «цифровая валюта центрального банка» получил в мире множество уникальных названий, отражающих национальную идентичность, приоритеты и стадию внедрения проекта, к примеру цифровой Юань в Китае, eNaira в Нигерии или JAM-DEX на Ямайке. В 2026 году глобальный ландшафт ЦВЦБ отличается большим разнообразием - от уже запущенных валют до тех, чей выпуск был отложен на неопределенный срок.

Еще один вид криптовалюты (токен) - политическая монета мемкоин. Является особым видом криптовалютных активов. Данный вид является самым высокорискованным для инвестиций. Ее концептуальной моделью является то, что стоимость монеты растет вместе с популярностью личности, которому она принадлежит, то есть курс «привязан» к активным медийным действиям. Одной из таких монет является DogeCoin Илона Маска и любые его публичные действия влияют на ценность этой монеты. Подобная ситуация с мемкоинами звучит как шутка, но на деле оно так и есть, и задумывалась она не иначе как своего рода «забава», но переросло это в итоге в нечто большее.

На сегодняшний день не существует отдельного, специального закона, регулирующего именно мемкоины (meme coins) в России или в большинстве других стран. С точки зрения закона, мемкоин (будь то Dogecoin, Shiba Inu или любой другой) - это разновидность криптовалюты или цифрового актива. «Мемкоин» - это не юридический термин, а скорее рыночное/культурное обозначение, поэтому такие активы подпадают под общие нормы регулирования цифровых активов, налогового, антиотмывочного и потребительского законодательства. Ключевое здесь - уровень обобщения. «Цифровые активы» - это широкая категория: всё, что существует в цифровой форме и воплощает какую-либо ценность или право. А «цифровая валюта» - это подмножество, выделенное по специфической функции.

Цифровая валюта - это актив, который в первую очередь предназначен для использования как средство платежа (или иногда как инвестиционный инструмент). То есть её главная задача - служить эквивалентом денег в цифровой среде. В эту категорию попадают: криптовалюты, стейблкоины, CBDC.

А вот остальные цифровые активы (токены с утилитарной функцией, security-токены, NFT, ЦФА) под это определение не подпадают: их ценность и функция иные - они закрепляют права на что-то, дают доступ к сервису, представляют долю в проекте или уникальный объект. В российском законодательстве в 259-ФЗ понятия «цифровая валюта» и «цифровые финансовые активы» чётко разведены. Цифровая валюта по закону - это совокупность электронных данных, которая принимается как средство платежа или инвестиций, при этом отсутствует лицо,

обязанное перед каждым её обладателем. А ЦФА - это как раз цифровые права (на денежное требование, долю в капитале и т.п.), где эмитент есть и он несёт обязательства.

Таким образом, криптоактивы целесообразно рассматривать в двух взаимосвязанных плоскостях - функциональной и формально-институциональной. В функциональной плоскости они делятся на виртуальные валюты, выполняющие платёжную и/или сберегательную функцию, и цифровые токены, выполняющие инвестиционную и/или утилитарную функцию. В формально-институциональной плоскости цифровые валюты предстают в четырёх формах: цифровые валюты центральных банков, токенизированные депозиты, стейблкоины и криптовалюты. Эти плоскости не конкурируют, а пересекаются. Такой подход позволяет преодолеть терминологический разнобой, при котором криптоактивы, цифровые валюты и цифровые финансовые активы нередко используются как синонимы.

Список использованных источников

1. Кочергин, Д.А. Цифровые валюты: экономическая природа и классификация [Текст] /Д. А. Кочергин, С. А. Андрюшин // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. - 2022. - Т. 38, вып. 2. - С. 253–280. - URL: https://economicsjournal.spbu.ru/article/view/12452 (дата обращения: 01.06.2026).

2. Nakamoto S. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System [Текст]. - 2008. - 9 p. - URL: https://bitcoin.org/bitcoin.pdf (дата обращения: 15.10.2026)

3. Back A. Hashcash - A Denial of Service Counter-Measure [Текст]. – [2002. - URL: http://www.hashcash.org/papers/hashcash.pdf (дата обращения: 15.10.2026)