

Проблемы и перспективы развития мировых рынков криптовалют и их влияние на Российский финансовый рынок

Тебекин Алексей Васильевич 

доктор технических наук, доктор экономических наук, профессор
Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, Москва, Россия
E-mail: Tebekin@gmail.com

Петров Валерий Станиславович

кандидат экономических наук
АНОВО «Московский международный университет», г. Москва, Российская Федерация
E-mail: valeriy.s.petrov@gmail.com

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА.

проблемы, перспективы, развитие, мировой рынок, криптовалюты, влияние финансовый рынок России, экономика страны

АННОТАЦИЯ.

Значительное переполнение чаши, символизирующих совокупную емкость мировых реальных активов, превосходящим потоком мировых финансовых активов приводит к продолжающемуся растеканию избыточных финансовых активов, надувающих очередной финансовый пузырь с 2008 года, в различных направлениях. Продолжающаяся безудержная эмиссия денег «золотой антилопой» в лице ФРС, приводит к многочисленным рыночным трансформациям, искажающим картину равновесного рынка, превращая мировую экономику в королевство кривых зеркал. Многие страны долгое время не могли принять решение относительно признания легитимности операций с криптовалютами на государственном уровне. Однако под давлением нарастающих объемов финансовых потоков, генерируемых с подачи самих же государств, все больше стран стало официально признавать операции с криптовалютами. В 2024 году этот список пополнила и Россия, что делает актуальным анализ вероятного влияния мирового рынка криптовалют на развитие национального хозяйства. Целью представленных исследований является анализ ожидаемого влияния процессов развития мировых рынков криптовалют на отечественный рынок. Научная новизна полученных результатов заключается в анализе текущего положения дел на криптовалютных биржах и их сравнения с традиционными биржами, спекулятивного характера криптоопераций, объемов торговли, определяющих размеры криптовалютных бирж, индикаторов манипуляций на криптовалютном рынке, ключевых результатов торговли на криптовалютных биржах и т.д. Практическая значимость полученных результатов заключается в выработке предложений по снижению рисков, связанных с криптовалютными операциями, воздействующих как на финансовую систему России, так и на экономику страны в целом.

JEL codes: F02; F21; F3; F5; G15

DOI: <https://doi.org/10.52957/2221-3260-2025-1-72-83>

Для цитирования: Тебекин, А.В. Проблемы и перспективы развития мировых рынков криптовалют и их влияние на Российский финансовый рынок / А.В. Тебекин, В.С. Петров. - Текст : электронный // Теоретическая экономика. - 2025 - №1. - С.72-83. - URL: <http://www.theoreticaleconomy.ru> (Дата публикации: 30.01.2025)

Введение

Значительное переполнение чаши, символизирующих совокупную емкость мировых реальных активов, превосходящим потоком мировых финансовых активов приводит к продолжающемуся растеканию избыточных финансовых активов, надувающих очередной финансовый пузырь с 2008

года [28], в различных направлениях.

Продолжающаяся безудержная эмиссия мировой резервной валюты пока еще №1 [22] «золотой антилопой» в лице ФРС, приводит к многочисленным рыночным трансформациям, искажающим картину равновесного рынка, превращая мировую экономику в королевство кривых зеркал.

В условиях колоссального избытка на рынке денежной массы многократное завышение рыночной стоимости происходит на рынке не только продукции (товаров, работ и услуг) и объектов бизнеса высокотехнологичного сектора экономики, где уровень асимметрии аутсайдерской и инсайдерской информации особенно высок [23], но в традиционных сегментах реального сектора экономики – земля, недвижимость и т.д.

Избыток денежной массы на мировом рынке традиционно приводит к масштабированию сегментов финансового рынка, включая рынок ценных бумаг как составляющего рынка капитала, явившегося индуцирующим фактором кризиса 2008 года [4], и рынок криптовалют как составляющая валютного рынка, начавшего интенсивно развиваться сразу после начала мирового экономического кризиса финансовой природы 2008 года [5].

Многие страны (в том числе Россия) долгое время не могли принять решение относительно признания легитимности операций с криптовалютами на государственном уровне [1]. Однако под давлением нарастающих объемов финансовых потоков, генерируемых с подачи самих же государств, все больше стран стало официально признавать операции с криптовалютами. В 2024 году этот список пополнила и Россия [12], что делает актуальным анализ вероятного влияния мирового рынка криптовалют, проникшего на российский рынок, на развитие национального хозяйства.

Цель исследования

Целью представленных исследований является анализ ожидаемого влияния процессов развития мировых рынков криптовалют на отечественный рынок.

Методическая база исследований

Методическую основу исследований составили известные научные работы, посвященные развитию мировых рынков криптовалют таких авторов как Сафарли А.Х., Мамедов М.А., Болонин А.И. [25], Гаврилова Э.Н., Демьянюк А.С. [14], Сидоренко Э.Л. [26], Мосакова Е.А. [20], Абрамов А.С. [10], Жигас М.Г., Кузьмина С.Н. [16], Струнин Д.А. [27], Манахов Б.М. [19], Петров В.Ю., Борцова А.В. [21], Голова Е.Е., Баранова И.В. [15], авторские наработки по теме исследований [29,30], а также актуальные информационно-аналитические материалы по теме исследования [2,3,6,7,8,9,11,13,18,24,31].

Основные результаты исследований

Текущее положение дел криптовалютных бирж и их сравнение с традиционными биржами

Проведенный анализ текущего положения дел криптовалютных бирж и их сравнение с традиционными биржами показал следующее.

Криптовбиржи, такие как Binance, Coinbase, Kraken и OKX, стали основными платформами для торговли цифровыми активами, такими как Bitcoin, Ethereum и другими криптовалютами. В отличие от традиционных бирж, таких как Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) или Лондонская фондовая биржа (LSE), которые фокусируются на регулируемых ценных бумагах, таких как акции и облигации, криптовалютные биржи работают в относительно децентрализованном и менее регулируемом пространстве.

Проведенные исследования позволили выявить следующие основные различия между криптовалютными и традиционными биржами:

- Регулирование: Традиционные биржи жестко регулируются государственными органами, такими как Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) или Управление по финансовому поведению (FCA) в Великобритании. Криптовалютные биржи, напротив, часто работают за пределами границ с разными уровнями регулирования. Некоторые юрисдикции (например, Япония или ЕС) внедрили нормативные рамки, но многие биржи по-прежнему работают в серых зонах.

- Торгуемые активы: традиционные биржи осуществляют листинг акций, облигаций, товары и другие финансовые продукты, тогда как криптобиржи фокусируются на цифровых активах. Хотя оба рынка предлагают деривативы и фьючерсы, криптобиржи более волатильны из-за новизны активов.

- Доступность и часы работы: традиционные биржи имеют установленные часы торговли и строгие протоколы доступа, в то время как криптовалютные биржи работают круглосуточно и без выходных и доступны по всему миру, что делает их более привлекательными для розничных трейдеров по всему миру.

Рассмотрим особенности участия России в деятельности мировых финансовых рынков.

В России после санкций и ограничений после 2022 года доступ к мировым финансовым рынкам, включая традиционные фондовые биржи, был существенно ограничен. Это подтолкнуло многих российских трейдеров к изучению криптовалютных бирж в качестве альтернативы из-за их децентрализованной природы и отсутствия прямых геополитических ограничений.

Спекулятивный характер криптоопераций

Одной из ключевых проблем развития рынка криптовалют является спекулятивный характер совершаемых на нем криптоопераций.

Большинство операций на криптобиржах являются спекулятивными. Эти платформы позволяют трейдерам покупать, продавать и обменивать цифровые валюты, часто основываясь на рыночных настроениях, а не на фундаментальной стоимости. Это спекулятивное поведение было обусловлено:

- Высокая волатильность: криптовалюты часто испытывают огромные колебания цен, предлагая краткосрочные возможности получения прибыли. Это привлекает дневных трейдеров и спекулятивных инвесторов.

- Отсутствие внутренней стоимости: в отличие от акций, которые представляют собой собственность в компании, или облигаций, которые обеспечены активами или доходами, криптовалюты часто лишены внутренней стоимости. Они в значительной степени движимы динамикой спроса и предложения и спекуляциями о будущем принятии или технологии.

- Деривативы и кредитное плечо: многие криптовалютные биржи предлагают деривативы с высоким кредитным плечом, поощряя спекулятивную торговлю с заемным капиталом.

Спекулятивный характер торговли криптовалютами может быть связан с неконтролируемым ростом мировой денежной массы в последние годы. Федеральная резервная система (ФРС) и Европейский центральный банк (ЕЦБ) провели существенную денежную экспансию посредством количественного смягчения (QE) после финансового кризиса 2008 года, значительно увеличив ликвидность в мировой экономике. Этот приток дешевого капитала привел к появлению пузырей активов на различных рынках, включая акции и недвижимость, но также способствовал массовому притоку спекулятивных инвестиций в криптовалюты.

Криптовалютные биржи процветали за счет этой избыточной ликвидности:

- Неконтролируемая денежная масса: мягкая денежно-кредитная политика ФРС и ЕЦБ в сочетании с почти нулевыми процентными ставками поощряла спекулятивные инвестиции в более рискованные активы, такие как криптовалюты. Дефицит доходности на традиционных рынках подтолкнул розничных и институциональных инвесторов к цифровым активам, которые обещали высокую доходность, хотя и с более высокими рисками.

- Нерегулируемая экосистема: поскольку многие криптовалютные биржи работают с минимальным надзором, они стали очагами спекулятивной торговой деятельности, включая схемы «накачки и сброса», фиктивную торговлю и высокочастотную алгоритмическую торговлю.

Чтобы углубить понимание спекулятивной природы криптовалютных бирж, давайте рассмотрим ключевые статистические данные и цифровые параметры, которые подчеркивают волатильность, спекулятивную активность и манипуляции, присутствующие на рынке криптовалют.

Объем торговли и размер биржи

Важное значение с точки зрения исследования финансового рынка вызывает объем торговли на криптовалютных биржах, определяющих их размеры.

Криптовбиржи ежедневно обрабатывают огромное количество транзакций, а крупнейшие платформы обрабатывают миллиарды долларов в объеме торговли. Например:

- Binance: по состоянию на 2024 год Binance остается крупнейшей криптовалютной биржей в мире по объему торгов, обрабатывая более 12 миллиардов долларов США в день на спотовых торгах и более 50 миллиардов долларов США в день на деривативах.

- Coinbase: являясь одной из крупнейших бирж в США, Coinbase обрабатывает около 2 миллиардов долларов ежедневного объема спотовых торгов.

Однако эти объемы весьма подвержены спекуляциям. Значительная часть этой активности обусловлена не фундаментальной экономической стоимостью, а скорее краткосрочными спекулятивными сделками, направленными на эксплуатацию волатильности цен.

Процент спекулятивных операций

Проанализируем процент спекулятивных операций на криптобиржах.

Спекулятивный характер торговли криптовалютами проявляется в следующем:

- Высокое кредитное плечо и торговля деривативами: более 70-80% объема на ведущих криптобиржах, таких как Binance, OKX и Bybit, приходится на торговлю деривативами, которая включает фьючерсы и бессрочные контракты. Эти контракты часто имеют кредитное плечо, что означает, что трейдеры занимают капитал, чтобы увеличить потенциальную прибыль, что в свою очередь увеличивает их подверженность риску.

- Краткосрочная торговля и дневная торговля: согласно различным отраслевым отчетам, около 90% розничных криптотрейдеров занимаются дневной торговлей или краткосрочными спекуляциями. Это контрастирует с традиционными биржами, где более значимую роль играют долгосрочные инвестиционные стратегии, такие как дивиденды или удержание акций для роста капитала.

Индикаторы манипуляций на рынке

Рассмотрим индикаторы манипуляций на криптовалютном рынке.

Рынок криптовалют часто критиковали за высокую степень манипулирования, в первую очередь из-за отсутствия комплексного регулирования. Основные показатели спекулятивной манипуляции включают:

- Wash Trading: обычная практика на многих нерегулируемых криптобиржах, где трейдеры искусственно завышают объемы, одновременно покупая и продавая один и тот же актив. Согласно отчету Forbes за 2023 год, более 51% объема торговли биткоинами на нерегулируемых биржах считались подозрительными или искусственно завышенными с помощью wash trading.

- Схемы Pump-and-Dump: Монеты с небольшой рыночной капитализацией, часто котирующиеся на небольших биржах, часто подвергаются схемам Pump-and-Dump. Это включает в себя искусственное завышение цены криптовалюты посредством скоординированной покупки (pumping), а затем массовую продажу актива (dumping), в результате чего опоздавшие инвесторы несут большие убытки. Исследование, проведенное Blockchain Transparency Institute, показало, что более 25% альткоинов с низкой капитализацией затронуты этими схемами.

- Волатильность: криптовалюты гораздо более волатильны, чем традиционные активы. Например, цена биткоина колебалась от \$15 000 до \$30 000 в течение нескольких месяцев в 2023 году, что соответствует уровню волатильности более 80%. Для сравнения, акции голубых фишек, такие как акции на NYSE, демонстрируют уровень волатильности, близкий к 20%.

Одна из главных причин масштабных спекуляций на криптовалютных биржах – это спекуляции, связанная с избыточной глобальной ликвидностью.

Спекуляции, вызванные избыточной глобальной ликвидностью

Беспрецедентный рост мировой денежной массы, вызванный программами количественного смягчения (QE) Федеральной резервной системы (ФРС) и Европейского центрального банка (ЕЦБ), наводнил рынки ликвидностью. После финансового кризиса 2008 года баланс ФРС увеличился с примерно 1 триллиона долларов до более чем 9 триллионов долларов к 2024 году.

Эта избыточная ликвидность влечет за собой:

- Стремление к получению высокой доходности: поскольку доходность традиционных активов находится на исторически низком уровне из-за низких процентных ставок, инвесторы стали искать альтернативные, высокорисковые активы, включая криптовалюты, которые предлагают гораздо более высокую потенциальную доходность, хотя и со значительным риском.

- дальнейшее раздувание спекулятивных пузырей на финансовом рынке: легкий доступ к капиталу раздул цены криптовалют без соответствующего увеличения реальной экономической активности или внутренней стоимости. В результате спекулятивная торговля стала безудержной, а рыночные цены часто оторваны от фактической полезности технологии, лежащей в основе активов.

Ключевые результаты торговли на криптовалютной бирже

Оценим ключевые результаты торговли на криптовалютной бирже.

Спекулятивный и манипулятивный характер рынка криптовалют отражает ряд факторов:

- Высокие ликвидации по кредитным позициям: в марте 2023 года во время быстрого падения цены биткоина с \$25 000 до \$20 000, более \$1 млрд кредитных позиций были ликвидированы менее чем за 24 часа. Такие события подчеркивают высокорискованный характер спекулятивной кредитной торговли.

- Концентрация активности китов: небольшое количество крупных держателей (часто называемых «китами») контролируют значительную долю предложения основных криптовалют. Например, по оценкам, по состоянию на 2023 год всего 2% кошельков Bitcoin держат 95% от общего предложения. Такая концентрация позволяет манипулировать ценами, поскольку несколько крупных сделок могут вызвать значительные колебания цен.

Риски для финансовой системы России

Россия сталкивается с рядом рисков, связанных с возросшей зависимостью от торговли криптовалютой из-за международных санкций и ограничений: поскольку все больше россиян обращаются к криптовалютным биржам из-за международных санкций, риски, связанные с этой спекулятивной средой, усиливаются:

- Риск волатильности: из-за высокой волатильности криптовалют российские инвесторы сталкиваются со значительным риском финансовых потерь. Обвал цен на криптовалюты, подобный тому, который наблюдался во время прошлых рыночных коррекций (например, падение биткоина с \$60 000 до \$30 000 в 2021 году), может подвергнуть российских инвесторов и институты большим потерям.

- Отток капитала: криптовалюты служат средством оттока капитала из России, поскольку крупные суммы могут быть переведены из страны с относительной анонимностью, что усугубляет проблему оттока внутреннего капитала.

- Отсутствие защиты прав потребителей: в отсутствие надежного регулирования в России пользователи криптовалют имеют ограниченную защиту от мошенничества, рыночных манипуляций и неплатежеспособности бирж. Это делает их уязвимыми к потере своих инвестиций.

- Отток капитала: криптовалюты могут способствовать оттоку капитала, поскольку они позволяют частным лицам и компаниям выводить активы за пределы финансовой системы России без обнаружения. Это подрывает усилия по стабилизации рубля и удержанию капитала внутри страны.

- Финансовые преступления: Относительная анонимность криптовалютных транзакций делает их привлекательными для незаконной деятельности, включая отмывание денег и уклонение от уплаты налогов. Хотя сама технология блокчейна отслеживается, многие граждане России могут

использовать децентрализованные биржи (DEX) или конфиденциальные монеты, что усложняет надзор со стороны регулирующих органов.

- Повышенная подверженность волатильности: криптовалюты, как известно, нестабильны, и крупномасштабные инвестиции или спекулятивные тенденции в России могут создать значительную финансовую нестабильность. Резкое падение стоимости основных цифровых валют может привести к потерям для российских инвесторов и финансовых учреждений, подверженных им.

- Отсутствие регулирования: отсутствие четких правовых рамок для криптовалют в России еще больше усложняет эти проблемы. Правовая неопределенность затрудняет для правительства контроль или даже точную оценку влияния торговли криптовалютами на финансовую систему.

Решения для финансовой системы России

Предлагаемые решения по снижению рисков негативного влияния криптовалют могут заключаться в следующем:

- во-первых, регулирование криптовалютных операций: Россия должна внедрить строгую нормативную базу для мониторинга торговли криптовалютой и внедрить стандарты KYC/AML для обеспечения прозрачности и сокращения незаконной деятельности;

- во-вторых, принятие цифрового рубля: введение цифрового рубля станет контролируемой альтернативой криптовалютам, ограничив спекулятивный отток капитала и сохранив при этом суверенный контроль над денежными потоками;

- в-третьих, сотрудничество с международными регуляторами: несмотря на геополитическую напряженность, координация действий с международными регуляторами с целью установления глобальных стандартов для рынков криптовалют может помочь ограничить манипуляции и защитить российских инвесторов.

Чтобы снизить риски, связанные с ростом активности криптовалют, Россия могла бы рассмотреть несколько стратегий.

Стратегия первая. Регулирование и мониторинг: финансовые власти России могли бы ввести четкие и всеобъемлющие правила для криптовалютных бирж и пользователей. Внедрение протоколов «знай своего клиента» (KYC) и «противодействие отмыванию денег» (AML) на биржах, работающих в России, поможет сократить незаконную деятельность и повысить прозрачность.

Стратегия вторая. Цифровая валюта центрального банка (CBDC): Банк России уже изучает возможность создания цифрового рубля, формы цифровой валюты центрального банка (CBDC). Цифровой рубль может стать альтернативой децентрализованным криптовалютам, предлагая преимущества цифровых финансов при сохранении контроля над национальной финансовой системой. Введение CBDC может снизить привлекательность криптовалют для повседневных транзакций, сохранив капитал в рамках внутренней финансовой экосистемы.

Стратегия третья. Санкции за нерегулируемую криптовалютную деятельность: Российские регуляторы могли бы ужесточить наказания для граждан и организаций, занимающихся нерегулируемой криптовалютной деятельностью. Это сократило бы спекулятивную торговлю и отток капитала.

Стратегия четвертая. Сотрудничество с глобальными регулирующими органами: Несмотря на геополитическую напряженность, Россия могла бы работать с глобальными регулирующими органами, чтобы установить стандарты для криптовалютных бирж, особенно в таких областях, как безопасность, предотвращение мошенничества и меры по борьбе с отмыванием денег. Это также расширит возможности России по отслеживанию незаконной деятельности.

Влияние текущего состояния фондового рынка на рынок криптовалют

Текущий рост фондового рынка основан на неустойчивых факторах, таких как нереалистичные прогнозы и ожидания, подпитываемые нарративами СМИ. Ниже приведено краткое изложение основных положений документа и дополнительная статистика Федеральной резервной системы (ФРС) и мировых бирж, подтверждающая, что крах фондового рынка неизбежно повлияет на инвестиции в

криптовалюту, что может привести к резкому обесцениванию.

Необеспеченный рост и рыночный пузырь

В документе подчеркивается, что американский фондовый рынок переживает неустойчивый, необеспеченный рост из-за нереалистичных ожиданий. Рост рынка был обусловлен факторами, не связанными с фундаментальными показателями, такими как выручка, чистая прибыль и свободный денежный поток (FCF). В период с 2010 по 2024 год, в то время как фондовый рынок США рос в среднем на 12,6% в год, фундаментальные показатели, такие как заработная плата, ВВП и корпоративная операционная прибыль, росли всего на 5-7% в год, что отражает большой и растущий разрыв между результатами рынка и экономической реальностью.

Этот дисбаланс между ростом рынка и базовыми экономическими показателями указывает на то, что фондовый рынок находится в состоянии суперпузыря. В документе подчеркивается, что доходность фондового рынка с 2020 года была значительно выше исторических норм. Например, рынок вырос на 16,3% в 2020 году, на 26,9% в 2021 году и на 24,4% в 2023 году, несмотря на то, что фундаментальные экономические показатели росли гораздо более низкими темпами (зарплаты: 5,5%, ВВП: 6,3%, операционная прибыль: 7,1%).

Ранее проведенные исследования [30] показали, что в России за четыре года (с 2017 по 2021 г.) выручка от майнинга биткоина в России выросла в 18 раз [17] – это 1800%, в то время как ВВП страны за этот период в долларовом эквиваленте вырос лишь на 16%.

Такая крайняя переоценка является предвестником краха рынка, поскольку эти завышенные цифры не подкреплены соответствующим ростом прибыльности бизнеса или экономической мощи.

Денежно-кредитная политика и избыточная ликвидность

Анализ документа подтверждается данными Федеральной резервной системы. После финансового кризиса 2008 года ФРС провела значительное количественное смягчение (QE), увеличив свой баланс с примерно 1 триллиона долларов в 2008 году до более 9 триллионов долларов к 2024 году. Эта беспрецедентная инъекция ликвидности на рынок создала поток дешевого капитала, что привело к росту цен на активы, включая как акции, так и криптовалюты.

В документе отмечается, что пандемия COVID-19 еще больше ускорила рост рынка, поскольку центральные банки по всему миру, включая ФРС и Европейский центральный банк (ЕЦБ), предоставили масштабное денежное стимулирование. Эта избыточная ликвидность раздула пузыри активов как на традиционных рынках, так и в криптовалютном пространстве, поскольку инвесторы ищут более высокую доходность в более рискованных активах.

Спекулятивный характер криптовалют

Криптовалютные рынки еще более уязвимы для спекулятивных пузырей, чем традиционные фондовые рынки. Рост криптовалютного рынка во многом был обусловлен этим потоком ликвидности, поскольку инвесторы ищут сверхприбыли. Криптовалюты, такие как Bitcoin и Ethereum, испытали огромные скачки цен в периоды денежной экспансии. Например:

- Биткоин вырос с 6000 долларов в марте 2020 года до исторического максимума в 69 000 долларов в ноябре 2021 года.

- Ethereum следовал по схожей траектории, увеличившись со 150 долларов в начале 2020 года до 4800 долларов в ноябре 2021 года.

Однако эти прибыли были спекулятивными и не основывались на внутренней стоимости или полезности. Рынок криптовалют в высшей степени спекулятивен, причем до 80% объема торговли приходится на рынки деривативов, включая фьючерсы и торговлю с кредитным плечом.

Неизбежность существенной коррекции фондового рынка и его влияние на рынок криптовалют

В документе говорится, что фондовый рынок движется к серьезной коррекции из-за его неустойчивого роста. Как только произойдет «прорыв адекватности» — где экономические реалии столкнутся с искусственным пузырем — ожидается резкий и продолжительный крах рынка. Крах будет гораздо глубже типичной коррекции на 15–20% и может продлиться несколько лет, отражая

масштаб переоценки.

Такой крах окажет прямое влияние на криптовалюты:

- Отток капитала: во времена финансовых трудностей инвесторы, как правило, выходят из более рискованных активов, таких как криптовалюты, и переходят в более безопасные инвестиции, такие как государственные облигации или наличные деньги. Этот сдвиг может спровоцировать быстрое падение цен на криптовалюты.

- Спекулятивный пузырь: поскольку стоимость криптовалюты определялась спекулятивной торговлей, крах традиционных рынков, скорее всего, лопнет и криптопузырь. По мере того, как доверие к мировой экономике ослабевает, спекулятивная торговля будет уменьшаться, что приведет к массовым распродажам.

- Коррелированные падения: во время распродажи на фондовом рынке в марте 2020 года цена биткоина упала с \$9000 до примерно \$4000 в течение нескольких дней. Это событие продемонстрировало корреляцию между рискованными активами, такими как акции и криптовалюты, в периоды рыночного стресса.

Риски инвестиций в криптовалюту

Учитывая спекулятивный характер рынка криптовалют, любой обвал на мировых фондовых рынках, скорее всего, приведет к резкому снижению стоимости криптовалют. Основные риски включают:

- Волатильность: Криптовалюты гораздо более волатильны, чем традиционные активы. Как показали прошлые коррекции, биткоин и другие криптовалюты могут потерять 50-70% своей стоимости за короткие периоды.

- Потеря ликвидности: поскольку центральные банки прекращают денежно-кредитное стимулирование (например, путем повышения процентных ставок или сокращения баланса), ликвидность будет снижаться, что приведет к сокращению притока средств в рискованные активы, такие как криптовалюты.

- Манипулирование рынком: при высокой концентрации богатства у нескольких крупных держателей (криптокитов) рынок подвержен манипуляциям. Во время рыночного стресса эти крупные держатели могут распродавать свои активы, еще больше снижая цены.

Неизбежное обесценивание криптовалют

Данные Федеральной резервной системы и мировых фондовых рынков указывают на то, что крах традиционных рынков неизбежен, вызванный чрезмерной оценкой, спекулятивными пузырями и нереалистичными ожиданиями роста. Криптовалюты, будучи еще более спекулятивными и чрезмерно закредитованными, подвергаются значительному риску быстрого обесценивания, когда произойдет этот крах. Поскольку фондовые рынки корректируются, а глобальная ликвидность сокращается, инвестиции в криптовалюты могут потерять свою стоимость так же быстро, как и выросли, что подчеркивает спекулятивную и волатильную природу этого класса активов.

Заключение

Рынок криптовалют, на котором доминирует спекулятивная активность, движим избыточной глобальной ликвидностью от центральных банков и остается крайне подверженным манипуляциям и мошенничеству. Спекулятивный характер криптобирж представляет значительные риски для финансовой системы России, особенно по мере того, как все больше россиян обращаются к этим платформам. Однако при правильных мерах регулирования и принятии цифрового рубля Россия могла бы смягчить эти риски, одновременно извлекая выгоду из технологии блокчейн.

Глобальный ландшафт криптовалютных бирж предлагает как возможности, так и значительные риски, особенно для России. Поскольку геополитические реалии подталкивают все больше российских трейдеров к криптовалютным платформам, спекулятивный характер этих рынков, усугубленный мягкой денежно-кредитной политикой на Западе, создает уязвимости для российской финансовой

системы и отечественной экономики в целом. Однако при наличии правильной нормативной базы и тщательного надзора эти риски можно смягчить путем реализации следующих стратегических решений:

- введение финансовыми властями России четких и всеобъемлющих правил для криптовалютных бирж и пользователей;
- использование цифрового рубля как альтернативы децентрализованным криптовалютам;
- ужесточение российскими регуляторами наказаний для граждан и организаций, занимающихся нерегулируемой криптовалютной деятельностью;
- взаимодействие России с глобальными регулирующими органами по вопросам установления стандартов для криптовалютных бирж, особенно в таких областях, как безопасность, предотвращение мошенничества и меры по борьбе с отмыванием денег.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Chohan, Usman W. Assessing the Differences in Bitcoin & Other Cryptocurrency Legality Across National Jurisdictions. 2017. URL: <https://ssrn.com/abstract=3042248> (дата обращения: 01.11.2024).
2. Crypto assets: Market structures and EU relevance. European Securities and Markets Authority (ESMA). 2024. URL: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-04/ESMA50-524821-3153_risk_article_crypto_assets_market_structures_and_eu_relevance.pdf (дата обращения: 01.11.2024).
3. Excess liquidity in the euro area: developments and implications. European Parliament. 2023. URL: [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2023/747831/IPOL_STU\(2023\)747831_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2023/747831/IPOL_STU(2023)747831_EN.pdf) (дата обращения: 01.11.2024).
4. Dumenil, Gerard, Levy, Dominique. The Crisis of Neoliberalism. Cambridge: Harvard University Press, 2011. 400 p.
5. Nakamoto, Satoshi. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System. 2008. 9 p.
6. Speculative nature of Crypto Assets. Steemit. URL: <https://steemit.com/cryptocurrency/@crypto.daro/speculative-nature-of-crypto-assets> (дата обращения: 01.11.2024).
7. The cryptic world of cryptocurrencies. Contact Magazine. 2021. URL: <https://stories.uq.edu.au/contact-magazine/2021/the-cryptic-world-of-cryptocurrencies/index.html> (дата обращения: 01.11.2024).
8. What are the potential risks of speculating in the cryptocurrency market? Bityard. URL: <https://www.bityard.com/en/questions/what-are-the-potential-risks-of-speculating-in-the-cryptocurrency-market> (дата обращения: 01.11.2024).
9. What is an economic bubble? Investment Guide. URL: <https://www.investmentguide.co.uk/what-is-an-economic-bubble/> (дата обращения: 01.11.2024).
10. Абрамов, А. С. Анализ использования криптовалют и их влияние на мировую экономику // Вестник евразийской науки. 2022. Т. 14. № 6. URL: <https://esj.today/PDF/47ECVN622.pdf> (дата обращения: 01.11.2024).
11. Анализ рынка криптовалют: проблемы и тенденции. Ассоциация развития менеджмента. URL: <https://www.armassociation.com/ru/analyticsInner/cryptocurrency-market-analysis-problems-and-trends> (дата обращения: 01.11.2024).
12. Банк России ждет первые сделки с криптовалютой в рамках эксперимента до конца года. Интерфакс. URL: <https://www.interfax.ru/business/987163> (дата обращения: 01.11.2024).
13. Волатильность биткоина выросла. Что случилось с криптовалютой. РБК. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/6725d1399a79470b035ab47d?from=sory> (дата обращения: 01.11.2024).
14. Гаврилова, Э. Н., Демьянюк, А. С. Тенденции развития криптовалюты в современных условиях // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. 2023. № 3. С. 25–32.
15. Голова, Е. Е., Баранова, И. В. Феномен криптоиндустрии в современном мире и ее перспективы // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2021. № 11-1. С. 34–39.
16. Жигас, М. Г., Кузьмина, С. Н. Криптовалюты как направление развития мирового финансового рынка // Известия ДВФУ. Экономика и управление. 2023. № 1. С. 71–91.
17. За 4 года выручка от майнинга биткоина в России выросла в 18 раз. РБК. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/63523c909a7947c211666beb> (дата обращения: 01.11.2024).
18. Криптовалюты: тренды, риски, меры. Доклад для общественных консультаций. Банк России. 2022. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/132241/Consultation_Paper_20012022.pdf (дата обращения: 01.11.2024).
19. Манахов, Б. М. Эволюция золота и криптовалют: анализ конкуренции и сотрудничества в цифровой экосистеме // Вестник евразийской науки. 2023. Т. 15. № 3. URL: <https://esj.today/PDF/18FAVN323.pdf> (дата обращения: 01.11.2024).
20. Мосакова, Е. А. Современные тенденции развития рынка криптовалют // Век глобализации. 2020. № 3. С. 90–98.

21. Петров, В. Ю., Борцова, А. В. Криптовалюта как новейшая форма денег в современной экономике // *Фундаментальные исследования*. 2018. № 6. С. 188–192. URL: <https://fundamental-research.ru/ru/article/view?id=42190> (дата обращения: 01.11.2024).
22. Председатель ФРС: доллар рискует потерять место мировой резервной валюты. РБК. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/5eeb25ac9a79471460ff4cfd?from=copy> (дата обращения: 01.11.2024).
23. Пузырь NASDAQ. Коммерсантъ. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/855711> (дата обращения: 01.11.2024).
24. Рынок криптоактивов: текущие тренды и будущее цифровых валют. Брокер. URL: <https://broker.finance/blog/analitika-i-ekspertiza/rynok-kriptoaktivov-tekushhie-trendy-i-budushhee-czifrovyyh-valyut> (дата обращения: 01.11.2024).
25. Сафарли, А. Х., Мамедов, М. А., Болонин, А. И. К вопросу о текущем состоянии и перспективах дальнейшего развития мирового рынка криптовалют // *Финансы и управление*. 2022. № 3. DOI: 10.25136/2409-7802.2022.3.38305. URL: https://nbpublish.com/library_read_article.php?id=38305 (дата обращения: 01.11.2024).
26. Сидоренко, Э. Л. Криптовалюта и будущее цифровых финансов. М.: МГИМО-Университет, 2023. 36 с.
27. Струнин, Д. А. Криптовалюты и их влияние на мировую экономику // *Молодой ученый*. 2023. № 32 (479). С. 3–5. URL: <https://moluch.ru/archive/479/105362/> (дата обращения: 01.11.2024).
28. Тебекин, А. В. Анализ причин активизации разработок цифровых валют центральных банков и их возможное влияние на развитие мировой экономики // *Журнал экономических исследований*. 2021. Т. 7. № 6. С. 54–68.
29. Тебекин, А. В. К вопросу о регулировании криптовалют в национальной экономике // *Транспортное дело России*. 2023. № 3. С. 7–16.
30. Тебекин, А. В., Петров, В. С. Ожидаемые тренды развития мировой криптоиндустрии в 2023 г. // *Журнал экономических исследований*. 2022. Т. 8. № 5. С. 75–87.
31. Технология блокчейн и криптовалютный рынок: глобальные риски, тенденции и перспективы развития: сб. науч. тр. / отв. ред. В. И. Герасимов. М.: ИНИОН РАН, 2022. 238 с.

Problems and prospects for the development of global cryptocurrency markets and their impact on the Russian financial market

Tebekin Alexey Vasilyevich

Doctor of Technical Sciences, Doctor of Economics,
Professor Moscow State University named after M.V. Lomonosov, Moscow, Russia
E-mail: Tebekin@gmail.com

Petrov Valery Stanislavovich

Candidate of Economic Sciences
Moscow International University, Moscow, Russian Federation
E-mail: valeriy.s.petrov@gmail.com

KEYWORDS.

influence of the Russian financial market, the country's economy

ABSTRACT.

The significant overflow of the cup, symbolizing the total capacity of the world's real assets, with a superior flow of world financial assets leads to the ongoing spread of excess financial assets, inflating another financial bubble since 2008, in various directions.

The ongoing unrestrained emission of money by the «golden antelope» represented by the Federal Reserve System leads to numerous market transformations that distort the picture of the equilibrium market, turning the world economy into a kingdom of crooked mirrors.

Many countries could not decide for a long time on recognizing the legitimacy of cryptocurrency transactions at the state level. However, under the pressure of increasing volumes of financial flows generated at the instigation of the states themselves, more and more countries began to officially recognize cryptocurrency transactions. In 2024, Russia joined this list, which makes it relevant to analyze the likely impact of the global cryptocurrency market on the development of the national economy.

The purpose of the presented studies is to analyze the expected impact of the development processes of global cryptocurrency markets on the domestic market. The scientific novelty of the obtained results lies in the analysis of the current state of affairs on cryptocurrency exchanges and their comparison with traditional exchanges, the speculative nature of crypto transactions, trading volumes that determine the size of cryptocurrency exchanges, indicators of manipulation in the cryptocurrency market, key results of trading on cryptocurrency exchanges, etc. The practical significance of the obtained results lies in the development of proposals to reduce the risks associated with cryptocurrency transactions that affect both the financial system of Russia and the economy of the country as a whole.
