

Непредвзятый подход к криптоактивам

[Кристин Лагард](#)

16 апреля 2018 года



Компании в сфере здравоохранения изучают, как они могут использовать эту технологию, лежащую в основе криптоактивов, для сохранения конфиденциальности медицинских данных (BSIphotos/Newscom).

Головокружительные колебания цен на такие криптоактивы, как биткоин, вызывают сравнения с тюльпанной лихорадкой, которая охватила Голландию в середине XVII века, и недавним «пузырем» цен на акции интернет-компаний. В условиях, когда в обращении находится более 1600 криптоактивов, представляется неизбежным, что многие из них не переживут процесса творческого разрушения.

В [своем блоге в прошлом месяце](#) я отметила темную сторону криптоактивов, в том числе их возможное использование для отмывания денег и финансирования терроризма. Здесь я хотела бы изучить многообещающие возможности, которые они предлагают. Взвешенное изучение криптоактивов не должно приводить к осуждению криптоактивов или эйфории по их поводу.

Точно так же, как из эпохи бума интернет-компаний появилось несколько технологий, которые трансформировали нашу жизнь, криптоактивы, которые выживут, могут оказать существенное влияние на то, как мы осуществляем сбережения, инвестируем и оплачиваем наши счета. Именно поэтому представителям директивных органов следует прислушиваться к разным аргументам и стремиться к непредвзятой нормативной основе, которая сводит риски к минимуму и в то же время допускает реализацию творческих процессов. Это было одним из тезисов, которая я сделала в своем [выступлении](#) в Банке Англии в прошлом году.

Каковы некоторые из потенциальных выгод? Ответы уже начинают приобретать очертания.

Быстрые, недорогие расчеты

- Криптоактивы позволяют быстро и недорого проводить финансовые операции, в то же время предлагают удобство наличных денег. Некоторые платежные сервисы сейчас осуществляют зарубежные переводы на несколько часов, а не дней. Если криптоактивы, выпущенные частными эмитентами, остаются рискованными и нестабильными, может быть спрос на предоставление **центральными банками** денежных средств в цифровой форме – эта идея изучается в предстоящем [«Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности»](#).
- Технология, лежащая в основе криптоактивов, технология распределенного реестра (ТРЕ), может помочь более эффективной работе финансовых рынков. Самоисполняющиеся контракты и «умные» самообеспечиваемые контракты могут устранить необходимость в некоторых посредниках. Австралийская биржа ценных бумаг уже заявила, что она планирует использовать ТРЕ для управления [клирингом и расчетами по операциям с инструментами участия в капитале](#).
- Безопасное хранение важных документов представляет собой еще одну перспективную область использования ТРЕ. Компании в сфере здравоохранения изучают, как они могут использовать эту технологию для сохранения конфиденциальности медицинских данных и предоставления доступа страховщикам и другим санкционированным пользователям.
- В развивающихся странах такие достижения могут способствовать обеспечению прав собственности, повысить доверие участников рынка и содействовать инвестициям. В Гане, где владение имуществом часто бывает предметом споров, платформа на основе ТРЕ, именуемая [Битленд](#), обладает обещает решить эту проблему за счет надежной регистрации продаж земли.

Лучшее равновесие

На мой взгляд, революция финтеха не устранил необходимость в надежных посредниках, таких как брокеры и банкиры. Вместе с тем, есть надежда, что децентрализованные приложения, созданные благодаря криптоактивам, приведут к диверсификации финансового ландшафта, лучшему равновесию между централизованными и децентрализованными поставщиками услуг, и формированию финансовой экосистемы, которая более эффективна и потенциально более устойчива в плане противодействия угрозам.

Каковы последствия для финансовой стабильности? Наша предварительная оценка заключается в том, что ввиду их небольших масштабов и ограниченных связей с остальной финансовой системой, криптоактивы не представляют собой непосредственной опасности. Но вместе с тем, органам регулирования следует сохранять бдительность: криптоактивы обладают потенциалом увеличивать риски операций с высокой долей заемных средств и усиливать передачу воздействия экономических шоков, если эти активы станут более интегрированными в традиционные финансовые продукты.

Кроме того, банки и другие финансовые организации столкнутся с трудностями при использовании своих бизнес-моделей, если произойдет масштабный переход от выпускаемых государствами валют к криптоактивам. Органам регулирования, возможно, будет сложнее обеспечить стабильность более рассредоточенной и децентрализованной финансовой системы. Центральным банкам, возможно, будет труднее выступать в качестве кредитора последней инстанции в случае кризиса.

Непредвзятый подход

Прежде чем криптоактивы смогут преобразовать финансовую деятельность значимым и долговременным образом, они должны завоевать доверие и поддержку потребителей и официальных органов. Важным первоначальным шагом будет достижение согласованного мнения среди глобальных органов регулирования относительно того, какую роль должны играть криптоактивы. Поскольку у криптоактивов нет границ, международное сотрудничество будет абсолютно необходимым.

Здесь МВФ, насчитывающий 189 государств-членов, может играть важнейшую роль, предлагая рекомендации и действуя в качестве форума для обсуждения и сотрудничества в разработке последовательного подхода органов регулирования.

Для этого мы должны не отставать от быстрых изменений на рынках и в сфере технологий. Мы должны быстро действовать, чтобы устранить пробелы в

знаниях, которые препятствуют эффективному мониторингу криптоактивов. Необходимо вести оценку системных рисков и своевременно принимать ответные меры политики, а также меры по защите потребителей, инвесторов и целостности рынков.

Понимание рисков, которые криптоактивы могут создавать для финансовой стабильности, крайне необходимо, с тем чтобы мы могли проводить различия между реальными угрозами и беспочвенными страхами. Именно поэтому нам необходима непредвзятая программа финансового регулирования, которая защищает от рисков, но не препятствует инновациям.

Трезвый подход поможет нам использовать выгоды и избегать ловушек нового ландшафта криптоактивов.



Кристин Лагард — директор-распорядитель Международного Валютного Фонда. После завершения первого пятилетнего срока на этом посту в июле 2016 года она получила назначение на второй срок. Г-жа Лагард - гражданка Франции, в прошлом министр финансов Франции с июня 2007 года по июль 2011 года, она также занимала должность государственного министра внешней торговли Франции в течение двух лет.

Г-жа Лагард также имела продолжительную и примечательную карьеру юриста по антимонопольным и трудовым вопросам и была партнером в международной юридической фирме Baker & McKenzie, где в октябре 1999 года была избрана председателем. Она занимала высшую должность в этой фирме до июня 2005 года, когда была назначена на свою первую должность министра во Франции. Г-жа Лагард имеет ученые степени из Института политических наук и юридического факультета в Университете Париж X, где она также читала лекции до перехода на работу в Baker & McKenzie в 1981 году.