

Вопросы теории

ПЕРСПЕКТИВЫ КОНКУРЕНТНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ ДЕНЕГ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ

Жданов Дмитрий Юрьевич
аспирант,
МГУ имени М.В. Ломоносова, экономический факультет
(г. Москва, Россия)

Аннотация

Данное исследование рассматривает объективные предпосылки и перспективы конкурентного предложения денег в условиях цифровой трансформации. Актуальность приведенной темы обусловлена фактом стремительного развития цифровых технологий, а также таких инновационных явлений финансового мира, как криптовалюта, которая становится все более значимым элементом финансовой системы. Исследование вбирает в себя такие глубинные вопросы экономической теории, как сущность и функции денег, соотнося их с современными процессами цифровизации экономики. Автор приходит к выводу, что перспективы конкурентного предложения денег в условиях цифровой трансформации зависят от многих факторов, включая технологические инновации, регуляторную политику и изменение потребностей потребителей, а технологические инновации, такие как цифровые валюты, блокчейн-технологии, мобильные платежи и финтех-стартапы, меняют пейзаж финансового сектора.

Ключевые слова: деньги, функции денег, денежная система, цифровая трансформация, криптовалюта.

JEL коды: E42, E52, F24, P44.

Для цитирования: Жданов Д.Ю. Перспективы конкурентного предложения денег в условиях цифровой трансформации // Научные исследования экономического факультета. Электронный журнал. 2025. Том 17. Выпуск 1. С. 7-21. DOI: 10.38050/2078-3809-2025-17-1-7-21.

Введение

Сегодня тема конкурентного предложения денег снова обретает актуальность в условиях цифровой трансформации экономики. В данной статье, рассматривая конкурентное предложение денег, речь идет об эмиссионной функции ЦБ и появлении новых конкурентов среди эмитентов денег. Конкурентное предложение денег – это концепция, согласно которой различные банки или другие финансовые институты могут выпускать собственные деньги, кон-

куруя друг с другом. В отличие от традиционной системы, где государство является монополистом в выпуске национальной валюты, конкурентное предложение предполагает, что разные субъекты могут эмитировать свои средства платежа, а потребители сами выбирают, какие из них использовать для расчетов.

Термин «конкурентное предложение денег» был введен австрийским экономистом Фридрихом фон Хайеком в работе «Частные деньги» (Хайек, 1996). В XX в. тема конкурентных денег стала особенно актуальна после кризиса Бреттон-Вудской системы в 1970-х гг., когда фиксированные курсы валют были заменены плавающими. Это вызвало интерес к альтернативным способам регулирования денежного обращения. Идея Хайека получила определенное внимание среди сторонников свободного рынка и либеральной экономики, хотя она так и осталась скорее теоретической концепцией, нежели практическим инструментом.

Современные технологии, такие как блокчейн и смарт-контракты, создают новые возможности для конкурентного предложения денег, предлагая децентрализацию, прозрачность и открытость. Децентрализация позволяет избежать монополии на эмиссию денежных средств и создает условия для свободной конкуренции между различными участниками рынка. Прозрачность и открытость криптовалют позволяют участникам рынка видеть всю необходимую информацию о каждой цифровой валюте, что способствует повышению доверия к ним.

Развитие конкурентного предложения денег может открыть перспективы для улучшения качества финансовых услуг, а также привести к снижению стоимости кредитования, увеличению доступности финансовых продуктов и повышению их качества. Однако существуют и определенные риски, связанные с конкурентным предложением денег, такие как отсутствие регуляции и возможность мошенничества. Все эти факторы делают тему конкурентного предложения денег актуальной и требуют глубокого анализа.

Цель данной статьи заключается в анализе предпосылок и перспектив конкурентного предложения денег в контексте цифровой трансформации.

1. Экономическая природа и теории денег в исторической ретроспективе

Следует начать с рассмотрения вопроса, является ли криптовалюта деньгами, может ли она выполнять функции денег с точки зрения экономической теории. Для этого необходимо остановиться на истории и концепциях возникновения и становления денег, а также их экономической природе. В первую очередь необходимо дать четкое определение понятию денег.

Деньги – это всеобщий эквивалент (измеритель) стоимости товаров и услуг. Можно сказать, что деньги являются одним из важнейших изобретений человеческой цивилизации за все время ее существования; кровь любой экономики, без которой тело не получит притока жизненно необходимых питательных веществ и в конечном итоге прекратит свое существование. Сегодня деньги дают возможность выполнять множество операций: обмениваться любыми товарами и услугами, сравнивая их между собой; формировать сбережения; оценивать эффективность работы сотрудников, уровень благосостояния людей, прибыль и стоимость компаний, цену предметов искусства и многое другое. Без денег очень сложно представить себе современный мир, ведь практически любой человек имеет дело с той или иной формой денег каждый день, а способы использования со временем становятся все более удобными по мере развития технологий.

Экономическая природа денег заключается в следующем: деньги являются эквивалентом стоимости всех товаров и услуг, который необходим для обмена. Для большего понимания вопроса рассмотрим ряд концепций происхождения денег, которые возникли за долгую историю их существования.

Различные формы денег существуют с глубокой древности, когда они также использовались для обмена благами между конкретными людьми, объединениями людей, а также целыми поселениями. До возникновения товарно-денежных отношений использовался натуральный обмен, когда меняли один товар на другой, используя форму бартера (Кондрашов, 2017).

В IV в. до н. э. древнегреческий философ Аристотель заложил основы рационалистической концепции денег, назвав причиной их возникновения осознанное соглашение между людьми, которые самостоятельно пришли к выводу о необходимости такого инструмента или инструментов, которые можно было бы использовать для измерения стоимости благ. Согласно данной концепции, только закон (*nomos*) делает деньги деньгами, что может работать и в обратную сторону.

Таким образом, рационалистическая концепция отрицает, что тот или иной предмет может являться деньгами по своей природе, что входит в противоречие с еще одной концепцией происхождения денег, а именно эволюционной, в которой подчеркивается роль эволюционного развития, в результате которого некоторые предметы выделались из большой выборки и стали использоваться в качестве денег. Основоположником данной концепции считается Карл Маркс (Маркс, 1960).

Далее приведены некоторые другие теории денег в хронологическом порядке.

- *Металлическая теория* (XV–XVII вв.). Драгоценные металлы по своей природе являются единственным видом денег и богатства. Теория оформилась во время расцвета меркантилизма в Англии и Франции, основные представители: Томас Мэн, Антуан де Монкретьен.
- *Номиналистическая теория* (XVII–XVIII вв.). Возникла в результате разбалансировки стоимости содержащегося в деньгах драгоценного металла и стоимости денег в обращении. Государство усиливает свою роль в определении стоимости денег, которая становится все более абстрактной единицей: ее произвольно указывают на монете или банкноте. Представители: Джордж Беркли, Джеймс Стюарт.
- *Количественная теория* (конец XVII – начало XVIII в.). Количество денег в обращении определяет уровень цен. Основоположник: Джон Локк.

Кроме уже упомянутых теорий, существуют и другие подходы к пониманию природы денег. Например, монетаризм, разработанный Милтоном Фридманом, акцентирует внимание на ключевой роли денег в поддержании стабильности и развитии рыночных экономик. Кейнсианская теория, выдвинутая Дж.М. Кейнсом, исследует влияние денежной массы на производственную сферу. Функциональная теория утверждает, что наличие металла в деньгах необходимо для выполнения ими своих функций. Государственная теория отводит государству важную роль в установлении денег как законного платежного средства. Информационная теория рассматривает деньги как форму информации о стоимости товаров и услуг.

Из сказанного следует, что тенденция возникновения и становления различных теорий денег, приведенных выше, уже наглядно демонстрирует движение к такой форме денег, которая все менее подкреплена каким-либо драгоценным металлом или другим предметом, который мог бы считаться деньгами от природы. Таким образом соглашение между людьми в вопросе понимания, что именно считать деньгами, становится первостепенным, что сочетается с рационалистической концепцией происхождения денег, а дальнейший генезис это только подтверждает (Осипов, 2022).

Современная фиатная система не всегда имела ту форму, которая привычна людям сейчас: бумажные деньги или их безналичная версия не подкреплены чем-то материальным, как это было еще совсем недавно. Их ценность основана на доверии общества и поддержке государства. Приведем несколько ключевых факторов, которые позволяют фиатным деньгам функционировать.

- *Государственное признание.* Фиатные валюты выпускаются центральными банками государств и официально признаны законным средством платежа на территории страны. Это означает, что каждый гражданин обязан принимать эти деньги при расчетах за товары и услуги. В большинстве стран использование других средств обмена ограничено законом.

- *Доверие населения.* Фиатные деньги сами по себе не обладают материальной ценностью, однако работают благодаря тому, что люди верят в их покупательную способность. Население соглашается обменивать на них свои товары и труд, потому что уверены, что смогут использовать их для приобретения других необходимых вещей.

- *Экономическая стабильность.* Центральные банки и правительства принимают меры для поддержания стабильной инфляции и контроля над денежной массой. Стабильная экономика способствует укреплению доверия к национальной валюте, так как люди знают, что она сохранит свою стоимость хотя бы в краткосрочной перспективе.

- *Контроль над эмиссией.* Выпуск новых денежных знаков строго контролируется государством через центральный банк. Это предотвращает неконтролируемую инфляцию и позволяет поддерживать баланс между спросом и предложением денег в экономике.

- *Международный статус.* Многие национальные валюты используются в международных расчетах, особенно такие, как доллар США, евро и юань. Это усиливает доверие к ним со стороны мирового сообщества и делает их универсальным инструментом для торговли и инвестиций.

Более того, в эпоху цифровой трансформации и развития новых технологий возник такой финансовый феномен, как криптовалюта, конкурирующая с привычными валютами и бросающая вызов всей современной фиатной системе, где государство наделено монополией на эмиссию денежных знаков. Криптовалюта уже сейчас создает конкуренцию и оказывает влияние на традиционные финансы, а регулирующие органы вынуждены на это реагировать (Aramonte, Huang, Schrimpf, 2021).

2. Функции денег в условиях цифровой трансформации

Поговорив об истории и концепциях возникновения и становления денег, а также их экономической природы, необходимо более подробно остановиться на функциях денег. Рас-

смотрим трансформацию классических функций денег и влияние на этот процесс цифровизации экономики, применения современных технологий и появления криптовалют. Существует ряд классических функций денег:

- мера стоимости;
- средство обращения;
- средство накопления;
- средство платежа;
- мировые деньги.

Данная характеристика функций денег была дана К. Марксом в «Капитале», здесь функции денег исходят из их сущности как всеобщего эквивалента и являются формой проявления этой сущности. Данную характеристику до сих пор можно назвать актуальной, однако классические функции денег к настоящему моменту подверглись определенной трансформации, на которой стоит остановиться более подробно (Родина, 2022). Для этого необходимо детально рассмотреть каждую из классических функций, чтобы оценить степень влияния цифровой экономики, а также криптовалютной индустрии на их применимость и актуальность.

- *Мера стоимости.* Классическое понимание этой функции: деньги, являясь товаром и имея свою внутреннюю стоимость, могут измерять стоимость всех прочих товаров и услуг, что исходит из самой сущности денег. Как было упомянуто ранее, современные бумажные и даже электронные деньги центральных банков, в отличие от товаров, не имеют внутренней стоимости, тем не менее они все еще дают возможность соизмерять и сравнивать стоимости товаров между собой.

Некоторые классические децентрализованные криптовалюты (биткоин и другие криптовалюты, конечное предложение которых заранее определено их кодом, а эмиссия осуществляется с помощью децентрализованного майнинга) действительно классифицируются регуляторами (например, SEC) как товар, который имеет свою внутреннюю стоимость, основываясь на затратах электроэнергии, необходимой для эмиссии, что совпадает в этом аспекте с классической трактовкой рассматриваемой функции, отделяя себя таким образом от современных фиатных денег, издержки на производство которых значительно ниже (см. (Жданов, 2025)). Несмотря на это, классические децентрализованные криптовалюты лишь отчасти могут выполнять функцию меры стоимости из-за высокой волатильности, которая не позволяет удобно измерять и сравнивать стоимости других товаров между собой по понятным причинам.

Исключением являются так называемые стабильные монеты (Stablecoin), которые возникли несколько лет назад, ознаменовав своим появлением новый виток развития криптовалютной индустрии. Отличительной особенностью стейблкоинов можно назвать частичное или полное отсутствие волатильности. Этого удалось достигнуть благодаря тому, что их курс привязан к одной из существующих фиатных валют (например, доллар США или евро), что идет в ущерб децентрализации как одной из основ криптовалютной индустрии. Для понимания масштаба применения стейблкоинов ниже приведена табл. 1, в которой показаны несколько самых используемых стейблкоинов.

Показатели самых используемых стейблкоинов

Название	Место в топе по капитализации всего рынка криптовалют	Капитализация (в млрд долл. США)
USDT	3	115,7
USDC	6	34,4
DAI	18	5,3
FDUSD	44	1,9

Источник: (coinmarketcap.com, 2024).

Как видно из табл. 1, сегодня самая распространенная стабильная криптовалюта – это USDT, капитализация которой сейчас составляет более 115 млрд долл. США, что делает ее третьей наиболее капитализированной на данный момент криптовалютой, которая уступает по этому показателю только биткоину и эфириуму. Из таблицы 1 также видно, что самые распространенные стейблкоины привязаны к курсу доллара США.

- *Средство обращения.* Эта функция указывает на отличие денег от товаров в том аспекте, что деньги все время остаются в обращении, выполняя посредническую роль.

Данная функция практически не имеет разночтений и понимается всеми экономическими направлениями примерно одинаково, но и она подвергается трансформации под воздействием внедрения современных цифровых технологий, а также возникновения и развития криптовалютной индустрии. Все это делает процесс обращения денег, с одной стороны, более прозрачным и защищенным, чем использование бумажных и металлических аналогов, характеризующихся большей анонимностью и возможностью использования в сфере криминала; а с другой стороны, как в случае с биткоином, привносит количественные ограничения: первая криптовалюта имеет предел эмиссии – 21 000 000 монет, что в перспективе может привести к дефициту криптовалюты. Это говорит о дефляционной природе биткоина и многих других криптовалют, что существенно отличается от классических денег, при обращении которых существует постоянная умеренная инфляция (Прасад, 2022).

На данный момент криптовалюта выполняет функцию средства обращения преимущественно внутри собственной сети и пока не так часто используется в товарном обороте.

- *Средство накопления.* Традиционное понимание этой функции тесно связано с предыдущей функцией денег: при изъятии части денег из обращения они становятся средством накопления. Необходимой предпосылкой для того, чтобы эта функция оставалась актуальной, является неизменность цен или как минимум ценовая стабильность, что позволит деньгам сохранить их покупательную способность.

Как можно понять из исторического опыта, данная функция может быть подвергнута переосмыслению, ведь при устойчивой инфляции недостаточно просто накопить деньги в виде банкнот, монет или электронных денег на банковском счете, а необходимо сохранить или даже преумножить их покупательную способность на заданном временном отрезке, с чем современные фиатные деньги сами по себе не справляются. В данном контексте также уместно упомянуть первую криптовалюту с ее дефляционной природой, рассмотренной выше, ведь эта особенность позволяет биткоину быть более подходящим средством накопления в среднесрочной и долгосрочной перспективе, несмотря на высокую волатильность в краткосрочной (Tirole, 2017).

- *Средство платежа.* Данная функция имеет место при введении в товарооборот кредитных денег, что подразумевает отсрочки платежей, перенос долговых требований от одного актора экономических отношений к другому, а также возникновение различных денежных обязательств.

В данном случае эта функция может заменить собой функцию средства обращения, выступая, таким образом, производной от других функций денег. Можно посмотреть на это под другим углом и представить все фиатные деньги как кредитные: наличные деньги здесь являются обязательством центральных банков, а безналичные деньги на банковских счетах являются обязательствами коммерческих банков, что подчеркивает кредитный характер современной фиатной системы, чего нельзя однозначно сказать о криптовалютах (Leiponen, Thomas, Wang, 2021). Электронные деньги и криптовалюты приносят больше прозрачности и все то, что применимо к функции средства обращения, где уже был более подробно раскрыт этот аспект.

- *Мировые деньги.* Данная функция показывает, что деньги могут также использоваться для международных платежей, расчетов и переводов, что также тесно связано с четырьмя предыдущими функциями денег, которые были вынесены на международный уровень.

Трансформация этой функции денег в настоящее время тесно связана с глобализацией мировой экономики, когда стираются грани между внутренними и внешними расчетами, что размывает контуры пятой функции денег и делает ее не такой актуальной, как это было раньше. Сегодня криптовалюту также можно использовать для трансграничных платежей и перемещения капитала с более низкими транзакционными издержками, чем классические национальные валюты, выпущенные центральными банками, такую возможность демонстрирует опыт России в условиях санкционного давления.

Подробно рассмотрев классические функции денег и их историческую трансформацию, можно сделать вывод, что на сегодня криптовалюты способны выполнять отдельные функции наряду с классическими деньгами. Отличительной особенностью криптовалют от государственных централизованных денежных единиц является фактор разнообразия и конкуренции на этом рынке.

Все это говорит о том, что в контексте криптовалют необходимо обратиться к еще одной экономической концепции.

3. Концепция частных денег и криптовалют

На следующем этапе исследования необходимо рассмотреть перспективы конкурентного предложения денег в условиях цифровой трансформации.

Ранее было выяснено, что криптовалюты по многим аспектам могут считаться деньгами, а также выполнять их функции, однако в отличие от привычных национальных валют, монополией на эмиссию которых обладают центральные банки стран мира, выпуск криптовалют в большинстве случаев осуществляется децентрализованно, а также присутствует высокая конкуренция на рынке. Эта конкуренция обусловлена быстрым научно-техническим прогрессом в данной сфере, а также относительно низкой емкостью рынка, ведь на данный момент капитализация всего рынка криптовалют составляет 2 трлн долл. (coinmarketcap.com, 2024).

Основываясь на сказанном, стоит отметить, что в концепции криптовалют можно провести параллель с концепцией частных денег, которая была описана представителем неоавстрийской экономической школы Фридрихом фон Хайеком в его работе «Частные деньги» (1976), которая представляет собой важный вклад в развитие денежной теории и обсуждение принципов денежной системы (Хайек, 1996). Его идеи поддерживают концепцию децентрализованных и конкурентных денежных отношений, что находит отражение и в современном обсуждении криптовалют и технологии блокчейна (Гордиенко, 2017).

Фридрих фон Хайек предложил концепцию конкурентного предложения денег в ответ на недостатки централизованного управления денежной массой государством. Он считал, что государственные центральные банки часто допускают ошибки при регулировании инфляции, что приводит к дестабилизации экономики. По мнению Хайека, свободный рынок мог бы сам регулировать количество денег в обращении через конкуренцию различных частных валют, делая их более стабильными и эффективными.

Хайек придавал большое значение тому, что частные деньги, созданные рыночными силами и механизмами (как это и происходит в случае с криптовалютами), могут больше соответствовать потребностям экономики и обеспечивать стабильность валюты. Он считал, что деньги должны быть предметом спроса и предложения на рынке, а не результатом деятельности государства. Эта концепция предполагает, что конкуренция между эмитентами частных денег способствует их стабильности, так как рыночные силы выстраивают систему связей между валютами и обеспечивают контроль за их оборотом и стоимостью. Такой подход, по мнению Хайека, может привести к уменьшению инфляции, повышению эффективности денежной системы и укреплению доверия экономическим участникам.

Сегодня тема конкурентного выпуска денег вновь становится актуальной благодаря развитию криптовалют, таких как биткоин. Хотя криптовалюты не являются прямыми аналогами тех «частных денег», о которых писал Хайек, они также предлагают децентрализованную систему эмиссии и обмена, которая выходит за рамки государственного контроля.

Связь с криптовалютой здесь заключается в том, что многие криптовалюты, такие как биткоин, появились как альтернатива централизованным деньгам, контролируемым правительствами и банками. Криптовалюты работают на основе технологии блокчейна, которая обеспечивает децентрализованную систему учета и безопасности транзакций (Koshiyama, Firoozye, Treleaven, 2020). Децентрализация может снизить риски для участников рынка. Во-первых, она уменьшает вероятность возникновения монополий, так как нет одного центра управления, который мог бы диктовать свои условия всем остальным. Во-вторых, децентрализованная система позволяет быстрее реагировать на изменения рыночной ситуации, так как решения принимаются на местах, а не через центральный орган. Это позволяет участникам рынка быстрее адаптироваться к новым условиям и минимизировать риски.

Криптовалюты не имеют под собой физического обеспечения, но их ограниченное предложение, а также спрос и предложение на рынке определяют их стоимость. Таким образом, криптовалюты могут рассматриваться как своего рода цифровые частные деньги, соответствующие идеям неоавстрийской школы экономики о децентрализации и рыночном определении стоимости денег. В то же время криптовалюты вызывают дебаты об их стабильности, о чем было сказано выше, а также об их влиянии на финансовую систему и экономику в целом (Марамыгин, Прокофьева, Маркова, 2015).

4. Перспективы и последствия расширения конкурентного предложения денег

Основными принципами конкурентного предложения денег являются децентрализованность, прозрачность и открытость. Децентрализованный подход к предложению денег позволяет избежать монополии на эмиссию денежных средств и создать условия для свободной конкуренции между различными участниками рынка. Прозрачность и открытость процесса позволяют участникам рынка видеть всю информацию о предлагаемых деньгах, что способствует повышению доверия к ним.

Эффект криптовалюты на монетарную политику может быть значительным и влиять на различные аспекты денежной системы (Иванченко, 2019). Вот некоторые из ключевых воздействий:

- криптовалюты, такие как биткоин, не контролируются центральными банками или правительствами – это означает, что снижается влияние государственных институтов на денежную политику;
- криптовалюты представляют собой новую альтернативу традиционным валютам – это может привести к уменьшению доминирования государственных валют и к изменениям в монетарной политике;
- технология блокчейна, лежащая в основе криптовалют, может быть использована для улучшения эффективности денежных транзакций и улучшения прозрачности финансовых операций;
- большая волатильность криптовалют может создавать риски для финансовой стабильности, особенно если криптовалюты начнут конкурировать с традиционными валютами;
- популярность и распространение криптовалют могут подвергнуть сомнению эффективность и целесообразность традиционных методов монетарной политики.

Таким образом, криптовалюты могут оказать существенное воздействие на монетарную политику, показывая необходимость адаптации и модернизации финансовых систем.

Исходя из того, что было сказано выше, можно сформулировать следующее положение: в условиях цифровой трансформации экономики конкурентное предложение денег с каждым годом приобретает все новые формы и перспективы развития. Представим некоторые из них.

- *Криптовалюты и стейблкоины* – альтернативные формы денег, основанные на технологии блокчейна. Они предлагают новые возможности для проведения транзакций и инвестирования, но также вызывают опасения по поводу их использования в незаконных целях.
- *Развитие технологий и инфраструктуры* – внедрение новых технологий, таких как искусственный интеллект, машинное обучение и блокчейн, может привести к созданию новых форм денег и платежных систем, которые будут конкурировать с существующими.
- *Регуляторные изменения* – правительства и центральные банки могут вносить изменения в законодательство и регулирование, чтобы стимулировать развитие новых форм денег и платежных систем или ограничить их использование в определенных случаях.
- *Изменение потребительского поведения* – с развитием цифровых технологий и изменением образа жизни людей, меняются и их потребности в отношении денег и способов

оплаты (Плеханова, 2023). Это может повлиять на выбор форм денег и платежных инструментов.

Перспективы конкурентного предложения денег в условиях цифровой трансформации зависят от многих факторов, включая технологические инновации, регуляторную политику, изменение потребностей потребителей и другие. Однако можно выделить несколько общих тенденций:

- усиление конкуренции между различными формами денег и платежными системами;
- развитие новых технологий и инноваций, которые могут привести к появлению новых форм денег;
- изменение роли центральных банков и регуляторов в управлении денежной системой;
- повышение внимания к безопасности и конфиденциальности при использовании новых форм денег.

Таким образом, конкурентное предложение денег в условиях цифровой трансформации представляет собой динамичный и развивающийся рынок, который будет продолжать меняться под влиянием технологических инноваций, изменений в поведении потребителей и регуляторной политики.

Децентрализация денежного обращения несет в себе ряд следующих рисков и потенциальных последствий для экономики.

- *Усиление финансовой нестабильности:* децентрализованные валюты могут испытывать резкие колебания курса, что создает неопределенность для бизнеса и потребителей. Это может негативно сказаться на экономической активности и подорвать доверие к национальной валюте.
- *Повышение волатильности обменных курсов:* отсутствие центрального регулятора затрудняет управление курсами валют, что делает международные расчеты менее предсказуемыми и увеличивает транзакционные издержки.
- *Финансовые преступления и отмывание денег:* криптовалюты часто используются для нелегальных операций, так как они обеспечивают анонимность и трудно отслеживаются. Снижение роли центральных банков усложнит борьбу с финансовыми преступлениями.
- *Риск утраты сбережений:* в случае краха или взлома платформы, эмитирующей криптовалюту, пользователи могут потерять свои средства без возможности компенсации со стороны государства или финансового регулятора.
- *Проблемы с ликвидностью:* в условиях кризиса ликвидности центральные банки традиционно выступают в качестве кредитора последней инстанции. При отсутствии такой функции может возникнуть дефицит ликвидности, что приведет к коллапсу финансовых рынков.
- *Отсутствие защиты прав потребителей:* центральные банки обычно играют важную роль в защите прав потребителей финансовых услуг. В децентрализованных системах такие механизмы могут отсутствовать, что повышает риск мошенничества и злоупотреблений.

- *Технологические риски:* блокчейн-технологии, лежащие в основе большинства криптовалют, все еще находятся на стадии развития и могут содержать уязвимости, которые могут быть использованы злоумышленниками.

Перечислим потенциальные последствия снижения регулирующей роли Центрального банка, которые представляют серьезную угрозу для экономики:

- *Рост инфляции:* без эффективного управления денежной массой Центральный банк теряет возможность контролировать уровень инфляции. Это приводит к снижению покупательной способности населения и дестабилизации экономики.

- *Нестабильность финансового сектора:* финансовая система становится более подверженной кризисам, так как отсутствие надзора и регулирования со стороны Центрального банка снижает устойчивость банков и других финансовых институтов.

- *Сокращение инвестиций:* инвесторы могут избегать вложений в экономику страны, где отсутствует надежный финансовый регулятор, что замедлит экономический рост и развитие инфраструктуры.

- *Потенциальные экономические санкции:* международные организации и другие страны могут ввести санкции против стран, отказавшихся от традиционного регулирования денежных потоков, что ограничит доступ к международным рынкам капитала и торговле.

Важно отметить, что центральные банки осознают происходящие в криптовалютной сфере процессы и стремятся адаптироваться к новым реалиям уже сейчас, ведь технология блокчейна позволяет токенизировать множество привычных активов, повышая их прозрачность. На данный момент существует возможность видоизменять широкий спектр традиционных активов, используя технологию блокчейна. Токенизация – это процесс, в котором активам присваивается токен с уникальным именем и соответствующими данными; позволяя записывать их в децентрализованную сеть и перемещать, хранить или продавать. Токенизация – это процесс преобразования активов и прав в собственность с помощью цифрового представления, или токена, защищенного в сети блокчейна.

Центральные банки не остались в стороне, важнейшим проявлением их адаптации является стремление создать свои цифровые валюты (CBDC – Central Bank Digital Currency), которые считаются официальным платежным средством. Цифровые валюты центральных банков (CBDC) представляют собой цифровые версии национальных фиатных валют, выпускаемых и регулируемых центральными банками. Они обладают рядом ключевых ролей и конкурентных преимуществ, на которых необходимо остановиться подробно.

Роль CBDC заключается в поддержке стабильности финансовой системы, обеспечивая альтернативу традиционным деньгам, способствуя предотвращению рисков, связанных с частными криптовалютами; CBDC, используя технологии криптоиндустрии, может значительно ускорить и удешевить платежи, повышая эффективность работы банковской системы; используя CBDC, центральные банки сохраняют контроль над денежной массой; благодаря прозрачности и контролю со стороны центрального банка, CBDC позволяют эффективнее бороться с отмыванием денег и финансированием терроризма.

Конкурентные преимущества CBDC:

- *надежность и стабильность*: в отличие от частных криптовалют, CBDC обеспечены государством и защищены от резких колебаний стоимости, что делает их более привлекательными для использования в повседневной жизни;
- *прозрачность и безопасность*: CBDC предлагают высокий уровень безопасности благодаря использованию современных технологий, таких как блокчейн, и строгому надзору со стороны центральных банков;
- *совместимость с существующей инфраструктурой*: цифровую валюту центрального банка можно интегрировать в уже существующие платежные системы, что упрощает ее внедрение и использование.

В целом, цифровые валюты центральных банков сочетают в себе преимущества цифровых технологий и надежность государственных гарантий, обеспечивая стабильное и эффективное функционирование финансовой системы, однако не дают анонимность и децентрализацию, что характерно для классических криптовалют. Сегодня CBDC начинают активно создаваться и внедряться в жизнь центральными банками, в частности, с 1 августа 2023 г. вступил в силу федеральный закон о внедрении цифрового рубля в России, эмитентом которого будет Банк России. С 2024 г. началось поэтапное подключение коммерческих банков к платформе цифрового рубля.

Заключение

В условиях цифровой трансформации происходят изменения, затрагивающие сущность и функции денег, наблюдаются преобразования в сфере финансовых услуг. Технологические инновации, такие как цифровые валюты, блокчейн-технологии, мобильные платежи и финтех-стартапы, меняют пейзаж финансового сектора. Для финансовых организаций ключевыми становятся адаптация своих услуг к новым требованиям рынка и повышение конкурентоспособности.

Объективные предпосылки конкурентного предложения денег включают в себя стремление к удовлетворению разнообразных потребностей клиентов, эффективное управление рисками, снижение издержек и создание инновационных продуктов. Конкуренция способствует развитию финансового сектора и стимулирует организации к поиску новых решений и технологий.

Перспективы конкурентного предложения денег связаны с улучшением доступности финансовых услуг для потребителей, расширением географии предоставления услуг, развитием цифровой экосистемы и повышением безопасности финансовых транзакций.

Список литературы

Гордиенко И.В. Частные деньги и их перспективы в современных условиях // Потенциал российской экономики и инновационные пути его реализации. 2017. С. 294–298.

Жданов Д.Ю. Особенности использования и регулирования криптовалюты в России // Философия хозяйства. 2025. № 1. С. 67–89. DOI: 10.5281/zenodo.14882995.

Иванченко И.С. О монетарных функциях криптовалют // Финансы и кредит. 2019. Т. 25. № 10 (790). С. 2369–2384.

Кондрашов Г.Д. История возникновения и развития денег, их роль и функции в современных условиях // Ученые записки Российского государственного социального университета. 2010. № 9 (85). С. 126–135.

Марамыгин М.С., Прокофьева Е.Н., Маркова А.А. Экономическая природа и проблемы использования виртуальных денег (криптовалют) // Известия УрГЭУ. 2015. № 2 (58). С. 37–43.

Маркс К. Капитал. Т. I // Маркс К., Энгельс Ф. Соч. 2-е изд. Т. 23. М.: Политиздат, 1960.

Осипов Г.И. Деньги, их функции и характеристики // Матрица научного познания. 2022. № 5–2. С. 128–134.

Плеханова Л.С. Криптовалюты как социально-экономическое явление // Вест. Моск. ун-та. Сер. 6. Экономика. 2023. № 3. С. 85–107.

Прасад Э. Новая эра для денег // Финансы и развитие. Денежная революция. 2022. С. 4–9.

Родина Г.А. Сбрасывают ли деньги цифровой экономики свои традиционные функции, как змея кожу? // Теоретическая экономика. 2022. № 1 (85). С. 120–130.

Хайек Ф. Частные деньги. М.: Институт национальной модели экономики, 1996.

Aramonte S., Huang W., Schrimpf A. DeFi risks and the decentralisation illusion // BIS Quarterly Review. 2021. 06 December.

Koshiyama A., Firoozye N., Treleaven P. Algorithms in Future Capital Markets: URL: <https://ssrn.com/abstract=3527511> (дата обращения: 15.11.2024).

Leiponen A., Thomas L., Wang Q. The dApp economy: A new platform for distributed innovation? // ResearchGate. 2021.: URL:

https://www.researchgate.net/publication/353714895_The_dApp_economy_A_new_platform_for_distributed_innovation (дата обращения: 15.11.2024).

Tirole J. There are many reasons to be cautious about bitcoin // Financial Times. 2017.: URL: <https://www.ft.com/content/1c034898-d50f-11e7-a303-9060cb1e5f44> (дата обращения: 15.11.2024).

Crypto-Currency Market Capitalizations: URL: <http://coinmarketcap.com/> (дата обращения: 15.11.2024).

Theoretical Issues

FOUNDATIONS AND PROSPECTS OF COMPETITIVE MONEY SUPPLY IN THE CONTEXT OF DIGITAL TRANSFORMATION

Dmitry Yu. Zhdanov

Postgraduate student,

Lomonosov Moscow State University, Faculty of Economics

(Moscow, Russia)

Abstract

This study examines the foundations and prospects of competitive money supply in the context of digital transformation. The relevance of this topic is due to the fact of rapid development of digital technologies, as well as such innovative phenomena of the financial world as cryptocurrency, which is becoming an increasingly significant element of the financial system. The study incorporates such deep issues of economic theory as the essence and functions of money, correlating them with modern processes of digitalization of the economy. The author concludes that the prospects for a competitive money supply in the context of digital transformation depend on many factors, including technological innovations, regulatory policies and changing consumer needs, and technological innovations such as digital currencies, blockchain technologies, mobile payments and fintech startups are changing the landscape of the financial sector.

Keywords: money, functions of money, monetary system, digital transformation, cryptocurrency.

JEL: E42, E52, F24, P44.

For citation: Zhdanov, D. Yu. (2025) Foundations and Prospects of Competitive Money Supply in the Context of Digital Transformation. Scientific Research of Faculty of Economics. Electronic Journal, vol. 17, no. 1, pp. 7-21. DOI: 10.38050/2078-3809-2025-17-1-7-21.

References

Gordienko I.V. Chastnye den'gi i ikh perspektivy v sovremennykh usloviyakh. Potentsial rossiyskoy ekonomiki i innovatsionnye puti ego realizatsii. 2017. P. 294–298 (In Russ.).

Zhdanov D.Yu. Osobennosti ispol'zovaniya i regulirovaniya kriptovalyuty v Rossii. Filosofiya khozyaystva. 2025. No. 1. P. 67–89. DOI: 10.5281/zenodo.14882995 (In Russ.).

Ivanchenko I.S. O monetarnykh funktsiyakh kriptovalyut // Finansy i kredit. 2019. Vol. 25. No. 10 (790). P. 2369–2384 (In Russ.).

Kondrashov G.D. Istoriya vozniknoveniya i razvitiya deneg, ikh rol' i funktsii v sovremennykh usloviyakh. Uchenye zapiski Rossiyskogo gosudarstvennogo sotsial'nogo universiteta. 2010. No. 9 (85). P. 126–135 (In Russ.).

Maramygin M.S., Prokof'eva E.N., Markova A.A. Ekonomicheskaya priroda i problemy ispol'zovaniya virtual'nykh deneg (kriptovalyut). Izvestiya UrGEU. 2015. No. 2 (58). P. 37–43 (In Russ.).

Marks K. Kapital. T. I. Marks K., Engel's F. Soch. 2-e izd. T. 23. M.: Politizdat, 1960 (In Russ.).

Osipov G.I. Den'gi, ikh funktsii i kharakteristiki. Matritsa nauchnogo poznaniya. 2022. No. 5–2. P. 128–134 (In Russ.).

Plekhanova L.S. Kriptovalyuty kak sotsial'no-ekonomicheskoe yavlenie. Vest. Mosk. un-ta. Ser. 6. Ekonomika. 2023. No. 3. P. 85–107 (In Russ.).

Prasad E. Novaya era dlya deneg. Finansy i razvitie. Denezhnaya revolyutsiya. 2022. P. 4–9 (In Russ.).

Rodina G.A. Sbrasyvayut li den'gi tsifrovoy ekonomiki svoi traditsionnye funktsii, kak zmeya kozhu? // Teoreticheskaya ekonomika. 2022. No. 1 (85). P. 120–130 (In Russ.).

Khayek F. Chastnye den'gi. M.: Institut natsional'noy modeli ekonomiki, 1996 (In Russ.).

Aramonte S., Huang W., Schrimpf A. DeFi risks and the decentralisation illusion. BIS Quarterly Review. 2021. 06 December.

Koshiyama A., Firoozye N., Treleaven P. Algorithms in Future Capital Markets: Available at: <https://ssrn.com/abstract=3527511> (accessed: 15.11.2024).

Leiponen A., Thomas L., Wang Q. The dApp economy: A new platform for distributed innovation? ResearchGate. 2021.: Available at: https://www.researchgate.net/publication/353714895_The_dApp_economy_A_new_platform_for_distributed_innovation (accessed: 15.11.2024).

Tirole J. There are many reasons to be cautious about bitcoin // Financial Times. 2017.: Available at: <https://www.ft.com/content/1c034898-d50f-11e7-a303-9060cb1e5f44> (accessed: 15.11.2024).

Crypto-Currency Market Capitalizations: Available at: <http://coinmarketcap.com/> (accessed: 15.11.2024).