

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2023, Том 15, № s6 / 2023, Vol. 15, Iss. s6 <https://esj.today/issue-s6-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/29FAVN623.pdf>

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономические науки)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Кулаченкова, В. В. Использование криптовалюты как инструмента снижения инфляционного давления на национальные валюты: опыт стран Латинской Америки / В. В. Кулаченкова // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s6. — URL: <https://esj.today/PDF/29FAVN623.pdf>

For citation:

Kulachenkova V.V. Using cryptocurrencies as a tool to reduce inflationary pressure on national currencies: the experience of Latin American countries. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s6): 29FAVN623. Available at: <https://esj.today/PDF/29FAVN623.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 338

Кулаченкова Валерия Вадимовна

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Факультет «Международных экономических отношений»
E-mail: ms.victoria27@mail.ru

Научный руководитель: **Морковкин Дмитрий Евгеньевич**

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Институт исследований международных экономических отношений
Ведущий научный сотрудник, доцент кафедры «Экономической теории»
Кандидат экономических наук
E-mail: MorkovkinDE@mail.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-5372-8519>

РИНЦ: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=625016

SCOPUS: <https://www.scopus.com/authid/detail.url?authorId=57094200800>

Использование криптовалюты как инструмента снижения инфляционного давления на национальные валюты: опыт стран Латинской Америки

Аннотация. Статья посвящена оценке потенциала криптовалюты как средства для снижения инфляционного давления на национальные валюты стран Латинской Америки. Актуальность исследования обусловлена высокими показателями инфляцией в странах региона, в частности Венесуэле и Аргентине, а также активным использованием криптовалюты в данных странах. В качестве цели было поставлено — дать качественную оценку возможностям криптовалюты как финансового инструмента для сбережения средств и хеджирования рисков при длительном обесценении национальной валюты. Для реализации данной цели были использованы методы традиционного научного познания, анализа и синтеза, также использовался аналитический подход при работе со статистическими данными. По результатам проведенного исследования были выявлены определенные закономерности. В частности, что использование криптовалюты как альтернативного финансового инструмента позволило защитить население от неконтролируемой гиперинфляции. Инициативы правительств Аргентины и Венесуэлы относительно регулирования и хождения криптовалют были новаторскими в регионе: в Венесуэле была разработана и введена в оборот государственная криптовалюта, обеспеченная национальными природными ресурсами; в Аргентине криптовалюта получила широкое распространение, в частности в отдельных провинциях она стала приниматься для уплаты налогов и коммунальных платежей. Два

примера по-разному раскрывают влияние цифрового финансового актива на экономику страны: в случае Венесуэлы, в результате использования криптовалют в совокупности с другими экономическими мерами удалось снизить инфляцию; в Аргентине криптовалюта стала альтернативным способом расчетов и сбережений, который в отличие от национальной валюты, не подвержен девальвации относительно устойчивых мировых валют, но темп инфляции снизить не удалось. Также в работе выделены ключевые факторы, представляющие угрозы для экономики и суверенитета государства при широком использовании криптовалют. Это уход капитала в теневой сектор экономики и вытеснение национальной валюты. Поэтому большое внимание со стороны государства должно уделяться регулятивным мерам по обращению криптовалют и обеспечению стоимости как национальной валюты, так и имеющих хождение на территории государства криптовалют и их разновидностей, стейблкоинов.

Ключевые слова: экономика; финансы; криптовалюта; стейблкоин; инфляция; цифровые финансовые активы; Латинская Америка; хеджирование рисков

Введение

С каждым днем криптовалюта становится все более распространённым средством для осуществления платежей и транзакций по всему миру. Несмотря на то, что Латинская Америка занимает только 7 место среди регионов мира по обороту криптовалют (7,3 % от общемирового объема транзакций через криптовалюту), данный регион имеет достаточно диверсифицированные меры регулирования подобного цифрового финансового актива. От полного запрета, как это происходит в Бразилии, до признания криптовалют легальным средством обмена (например, в Сальвадоре некоторое время назад был официально разрешен к обороту Биткоин, в данный момент его конвертируемость в доллар США гарантируется государством).¹

Стоит отметить, что Латинская Америка представлена развивающимися странами, финансовая система которых находится на начальном этапе развития. Среди важных факторов, препятствующих развитию финансовой системы, можно выделить: низкий банковский охват среди населения (количество людей, имеющих счет в банке), а также значительную экономическую нестабильность, волатильность курса, высокую инфляцию (в некоторых странах) и риск обесценения суверенной валюты в странах ЛА. Таким образом, инфляционные ожидания населения делают криптовалюту привлекательной в качестве альтернативного средства инвестирования и совершения расчетов, повышая на нее спрос среди населения. Поэтому анализ перспектив криптовалюты как инструмента сбережения в рамках стабилизации экономической ситуации в данных странах является чрезвычайно актуальным.

Цель данной работы — определить перспективы использования криптовалюты как инструмента борьбы с негативным воздействием инфляции в развивающихся странах на примере стран Латинской Америки и Карибского бассейна.

Объект исследования — использования криптовалюты как инструмента борьбы с негативным воздействием инфляции.

Предмет — опыт стран Латинской Америки и Карибского бассейна по использованию криптовалюты как инструмента борьбы с негативным воздействием инфляции.

¹ International monetary fund. Crypto Assets and CBDCs in Latin America and the Caribbean: Opportunities and Risks — Режим доступа — <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2023/02/17/Crypto-Assets-and-CBDCs-in-Latin-America-and-the-Caribbean-Opportunities-and-Risks-529717> (дата обращения: 11.03.2024).

1. Методы и материалы

При подготовке и написании настоящей публикации автором применялись следующие методы: анализ, синтез, аналогия, моделирование, абстрагирование.

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

1. Проанализировать финансовую активность населения в регионе для оценки возможности использования криптовалюты как платежного средства (в том числе проанализировать наличие банковских аккаунтов, преимущественный способ осуществления платежей, денежные потоки, использование мобильных девайсов по сравнению с банковскими счетами).
2. Определить экономическую целесообразность использования криптовалюты в регионе и ее преимущества и недостатки для населения (распространение ее там, динамика, объём транзакций, количество людей с кошельками по разным видам крипты).
3. Проанализировать применение данного цифрового финансового актива на примере Аргентины и Венесуэлы, и сделать вывод об эффективности использования криптоактивов как фактора снижения инфляционного давления на национальные валюты и увеличения благосостояния населения.

В основу исследования легли научные труды О.А. Борисова, Н.Я. Головецкий, С.В. Колесникова [и др.] [1], Д.Е. Сорокин, С.В. Шманев, И.Л. Юрзинова и др. [2], К.В. Криничанский, А.С. Генкин, М.В. Чараева и др. [3], Ж.С. Чупина, Д.Е. Морковкин, А.М. Сорокин и др. [4], S.A. Tolkachev, A.A. Vykov, D.E. Morkovkin et al. [5], D. Morkovkin, S. Shmanev, L. Shmaneva [6] А.Л. Чупин, Ж.С. Чупина, Д.Е. Морковкин, Т.М. Воротынцева² и т. д.

Также при подготовке данного исследования использовались материалы и доклады Международного Валютного Фонда (МВФ), отчеты и разработки Групп Всемирного банка, Банка Международных расчетов (БМР), Совета по финансовой стабильности (FSB), доклады и разработки Центральные Банков стран Латинской Америки относительно цифровых финансовых активов.

2. Результаты и обсуждения

Анализ финансовой активности в регионе

Исследуемый регион представлен двадцатью независимыми странами и шестью зависимыми территориями. К странам Латинской Америки относят романо-язычные страны, расположенные на материковой части Южной Америки (Аргентина, Боливия, Бразилия, Венесуэла, Колумбия, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили и Эквадор) и в Карибском бассейне (Гаити, Гватемала, Гондурас, Доминиканская Республика, Коста-Рика, Мексика, Никарагуа, Панама, Сальвадор, Ямайка).

² Свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ № 2021663672 Российская Федерация. Программа для оценки эффективности состояния региона: № 2021662900: заявл. 16.08.2021: опублик. 20.08.2021 / А.Л. Чупин, Ж.С. Чупина, Д.Е. Морковкин, Т.М. Воротынцева; заявитель федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Российский университет дружбы народов». — EDN JGEXIN.

Страны Латинской Америки по классификации ООН относятся к категории развивающихся стран. Большая часть из них имеет доход выше среднего на душу населения (по классификации Всемирного Банка) кроме Боливии, Сальвадора, Гондураса и Никарагуа, — у них доход на душу населения ниже среднего, а также Чили и Уругвая, которые относятся к странам с высоким уровнем дохода. Данные характеристики имеют прямую взаимосвязь с финансовой активностью населения.

Наблюдается тенденция, что у стран с высоким уровнем дохода (по классификации Всемирного банка — это страны с ВВП на душу населения более 12 695 долларов США в 2021 году) преобладает использование банковских сервисов над использованием мобильных устройств. Тогда как в развивающихся странах с более низким ВВП на душу населения, население имеет гораздо более высокий уровень доступа в интернет, нежели использования банковских сервисов.

Согласно статистическим данным, доступ в интернет есть у 49 % населения в Чили и 23 % в Уругвае, тогда как в развивающихся странах доступ в интернет есть в среднем у 69 % населения. В то же время, в среднем 83 % населения развивающихся стран старше 15 лет имеет мобильный телефон, максимальное значение в 2021 году, 100 %, наблюдается в Боливии, минимальное, 47 %, — в Никарагуа. В среднем доступ к банковским сервисам в странах с высоким уровнем дохода имеет на 32 % больше населения по сравнению с остальными странами региона. Таким образом, население развивающихся стран осуществляет большинство платежей наличными, либо через криптобиржи (Bybit, Binance, Gate.io).

Доступ к банковским сервисам чрезвычайно низкий среди развивающихся стран — только 37 % имеет банковскую карту и только 24 %, то есть каждый четвёртый человек, пользуется ей (рис. 1).



Рисунок 1. Использование технологий в странах Латинской Америки за 2021 год, %³

³ 2024 The World Bank. Data Download and Documentation — Режим доступа — <https://www.worldbank.org/en/publication/globalindex/Data> (дата обращения: 11.03.2024).

Большая часть населения до сих пор использует только наличные деньги. Это свидетельствует о низкой вовлеченности населения в финансовую систему страны, а следовательно, и к доступу к мерам государственной поддержки. Таким образом, что внедрение цифровых финансовых активов, которые бы передавались между пользователями с помощью сети Интернет как в онлайн режиме, так и в оффлайн режиме (в случае если это цифровая валюта центрального банка) могло бы позволить решить данную проблему.

Некоторые страны (Венесуэла, Аргентина, Колумбия, Сальвадор) уже имеют опыт использования криптовалют в качестве платежей между физическими лицами, а также платежей за границу. Со значительным отрывом по объему полученных средств в криптовалюте лидируют Аргентина и Бразилия, объем поступивших платежей в криптовалюте с июня 2022 года по июль 2023 года превышает 75 триллионов долларов США (рис. 2). За ними со значительным отрывом следует Мексика (более 50 триллионов долларов США), Колумбия и Венесуэла (около 25 триллионов долларов США).



Рисунок 2. Объем транзакций в криптовалюте за июль 2022 — июль 2023 гг., долларов США⁴

На долю остальных стран региона приходится незначительный объем криптовалютных операций.

В последние годы страны Иbero-Америки сталкиваются с глобальными проблемами в различных сферах: начиная от климатических кризисов и нехватки продовольствия, заканчивая мировыми политическими кризисами, санкциями и гиперинфляцией. Согласно данным МВФ, средний показатель инфляции в регионе в 2021 году составил 85,7 %, снизившись к 2022 году до 20,7 %. Страны Латинской Америки характеризуются высоким уровнем безработицы (средний показатель по региону составляет 6,38 % при среднем показателе по миру 5,8 %),³ низким уровнем жизни населения, высокой долей иностранного капитала на фоне оттока денежных средств из страны и высокого уровня коррупции [7]. Это снижает темпы роста экономики и поощряет переток капитала в теневой сектор экономики.

⁴ Chainalysis. The 2023 Geography of Cryptocurrency Report — Режим доступа — <https://go.chainalysis.com/rs/503-FAP-074/images/The%202023%20Geography%20of%20Cryptocurrency%20Report.pdf?version=0> (дата обращения: 11.03.2024).

В процессе преодоления подобных явлений происходит значительная перестройка внутренней экономики стран ЛА, которая не обходит стороной и финансовый сектор экономики. Из-за значительного санкционного давления со стороны США и отсутствием доступа к «твердой» валюте, доллару, такие страны как Венесуэла, вынуждены искать приемлемые пути развития и новые инструменты инвестирования и сбережения, которые были бы менее подвержены кризисным явлениям, обесценению и способствовали бы повышению благосостояния страны. Одним из подобных инструментов является криптовалюта, которая с каждым днем получает все большее распространение, как в развитых, так и в развивающихся странах.

В ходе проведенного корреляционного анализа была определена значимость ряда факторов на распространение криптовалюты в Латинской Америке (табл. 1). Данные результаты, несмотря на низкое качество и ограниченность данных, свидетельствуют о том, что наибольшая связь наблюдается между ключевой ставкой ЦБ и использованием криптовалюты — чем выше ставка, тем больше в стране используется криптовалюта. Таким образом, инфляция может быть косвенно связана с использованием криптовалюты. При росте инфляции для ее контроля повышается ключевая ставка, а затем повышается и заинтересованность населения в криптовалютах.

Использование криптовалюты и аналогичных инструментов в странах Латинской Америки имеет как преимущества, так и недостатки. Среди преимуществ можно выделить: снижение инфляционного давления на национальную валюту, уменьшение стоимости и увеличение скорости трансграничных переводов и вовлечение большей доли населения в финансовую деятельность. В то же время присутствуют значительные риски использования криптовалют, усугубляемые историческими особенностями развития стран Иbero-Америки. Из наиболее серьезных — это риск развития высокого уровня теневой экономики, коррупции и терроризма из-за того, что криптовалюты, будучи децентрализованным финансовым инструментом, не имеют государственного контроля, а регулятивные меры по их хождению недостаточно развиты. При неграмотном руководстве финансовыми процессами со стороны государства данные явления могут повлечь кризисные явления в экономике и снизить доверие к государственным финансовым институтам.

Возможности криптовалюты как инструмента для внутренних и внешних расчетов

Криптовалюту можно условно разделить на 2 типа: необеспеченные криптоактивы, такие как Bitcoin, Ethereum, Solana и т. д.

Таблица 1

Корреляция факторов, влияющих на использование криптовалюты, 2022 г.

	Cryptocurrency Index	Инфляция	Доступ в интернет	Наличие банковской карты	GDP на душу населения	Big Mak index	Ключевая ставка	Доля теневого сектора
Cryptocurrency Index	1							
Инфляция	0,143	1						
Доступ в интернет	0,400	0,332	1					
Наличие банковской карты	0,267	0,376	-0,036	1				
GDP на душу населения	0,128	-0,154	-0,387	0,542	1			
Big Mak index	0,161	-0,400	-0,459	0,296	0,601	1		
Ключевая ставка	0,453	0,601	0,393	0,294	0,163	0,082	1	
Доля теневого сектора	-0,229	-0,188	-0,042	-0,530	-0,532	-0,092	-0,344	1

Составлено автором

И «стабильные монеты» (stablecoins), к которым относятся Tether (USDT), USDC или USD Coin (монета, обеспеченная долларами США, функционирующая на основе блокчейна Ethereum), Petro (PTR), PAX и другие. Стейблкоин в свою очередь может обеспечиваться как фиатными деньгами, самый распространенный вариант обеспечения в данном случае — это доллар США; так и товарами — это могут быть сырьевые товары и драгоценные металлы (например, венесуэльская криптовалюта Petro обеспечена нефтью и минеральными ресурсами страны) или также возможен вариант обеспечения другой криптовалютой.

В обоих случаях, есть потенциальные преимущества при использовании подобных цифровых активов.

Во-первых, это упрощение и повышение экономической эффективности денежных переводов, как между резидентами страны, так и за границу. Криптовалюта позволяет снизить транзакционные издержки почти до нуля, вместе с тем у пользователей присутствует комиссия при конвертации криптовалюты в фиатные деньги. Также обработка платежей через технологию блокчейн происходит значительно быстрее, чем проведение международных банковских переводов, обеспечивая при этом прозрачность транзакций. Пропадает необходимость в привлечении посредников для осуществления переводов денежных средств. Эти факторы дают возможность пользователям не полагаться на дорогостоящие национальные системы переводов и вместе с тем обеспечивают большую экономическую интеграцию стран региона.

Во-вторых, как уже было сказано ранее, в Латинской Америке сравнительно малая часть населения имеет доступ к традиционным банковским сервисам, тогда как гораздо большая доля пользуется мобильными устройствами с доступом в интернет. Данные условия могут позволить увеличить финансовую инклюзивность населения при помощи внедрения цифровых финансовых активов. Это связано с тем, что процесс включения населения в финансовые процессы с использованием ЦФА будет более доступным и быстрым при распространении, чем если бы государство пыталось развивать традиционную банковскую систему.

В-третьих, преимущество, которое выделяет стейблкоины — это способность хеджировать средства от воздействия инфляции. Будучи обеспечены реальными товарами или фиатными деньгами, стейблкоины позволяют минимизировать потери, связанные с волатильностью как других криптовалют, так и девальвации слабых национальных валют. Подобные монеты могут быть средством сбережения и накопления. Данное преимущество делает стейблкоины зачастую более привлекательными, нежели национальную денежную единицу (в наличном или безналичном виде) или какой-либо другой вид криптоактивов.

Основными факторами для использования стейблкоинов являются: значительная внутренняя инфляция или девальвация валюты, и, одновременно, данные ЦФА позволяют упростить денежные переводов в страну и избежание контроля за движением капитала при переводе денег как внутри страны, так и за границу.⁵ Но регулирование данных ЦФА находится только на ранней стадии. Некоторые страны тестируют пилотные проекты, результаты которых будут рассмотрены далее.

Однако существуют и серьезные проблемы, препятствующие повсеместному распространению криптовалют и вызывающие значительные опасения государственных органов. Сюда можно отнести:

⁵ 2008–2024 ResearchGate GmbH. Systemic stablecoin and the brave new world of digital money — Режим доступа — https://www.researchgate.net/publication/368418538_Systemic_stablecoin_and_the_brave_new_world_of_digital_money (дата обращения: 11.03.2024).

- Макроэкономические риски, такие как снижение эффективности государственной денежно-кредитной политики, криптовизацию экономики и переход фактического регулирования денежных потоков к негосударственным институтам и компаниям. Данные риски могут повлечь за собой значительные проблемы, связанные с политической и экономической стабильностью внутри страны.
- Риски финансовой безопасности; в связи с преимущественно децентрализованным характером криптовалюты и как таковым отсутствием защиты потребителей возникают угрозы мошенничества и взлома на данном рынке, а также последующим использованием криптоактивов для отмывания денег, пособничеству коррупции и терроризма.
- Законодательные риски, возникающие в связи с отсутствием четкой законодательной базы и юридического понимания природы и принципов хождения и регулирования криптовалют.
- Волатильность необеспеченных криптовалют. Значительные колебания цен могут негативно отразиться на сбережениях при обесценении актива, в то же время, это дает возможность проведению спекулятивных операций на рынке.

Использование криптовалюты неразрывно связано с экономическими процессами, происходящими в стране и законодательным регулированием. На данный момент большинство стран континента заинтересованы во внедрении данного инструмента в свои финансовые системы (рис. 3).



Рисунок 3. Заинтересованность населения в использовании криптоактивов в 2022 г., %¹

Опыт использования криптовалюты странами Латинской Америки

При рассмотрении конкретных примеров были использованы такие страны как Аргентина и Венесуэла. Их выбор был обусловлен с одной стороны высоким уровнем инфляции в обеих странах, с другой стороны высокой заинтересованностью в криптовалютах при различном отношении к цифровым финансовым активам.

Гиперинфляция в Венесуэле стала последствием введения значительных санкций по инициативе США и падения цен на нефть. Стоит уточнить, что Венесуэла является зависимой от нефтегазового сектора, около 70 %, а в некоторые периоды данное значение доходило до 90 %, доходов страны — это поступления от нефтегазового сектора. Первые санкции были введены в 2005 году на фоне негативной обстановке в стране (наркоторговля и терроризм),

дальнейшее усиление произошло в 2014 и 2017 годах, в 2018 году инфляция достигла 65 374,1 % и пошла на спад (рис. 4). На конец 2022 года гиперинфляция удалось снизить, и она составила 200,9 %.

В то же время население страны страдало от последствий затяжного экономического кризиса и последовавшей гиперинфляции. В тот момент стейблкоины стали решением данной проблемы — они были не подвержены санкционным ограничениям и не обесценивались, в отличие от национальной валюты. Более того, они были доступны для населения и имели гораздо меньшие транзакционные издержки.

В 2017 года правительство Венесуэлы решило также внести свой вклад в развитие криптовалютного рынка. Для того, чтобы ослабить влияние финансовых санкций со стороны США, Правительство создало собственную криптовалюту, обеспеченную нефтяными запасами венесуэльских месторождений (50 % от общей «корзины»), а также золотом (20 %), железной рудой (20 %) и запасами алмазов (10 %). Так Petro стала первой в мире государственной криптовалютой, функционирующей в формате национальной платежной системы [8], из 100 млн токенов эмитированных государством, 17,6 % остались в запасах у государства. Цена одной единицы или токена составила 60 долларов США или была равна рекомендуемой на тот момент цене 1 барреля венесуэльской нефти.



Рисунок 4. Инфляция в Венесуэле в 2012–2022 гг., %⁶

С ее помощью государство планировало пополнить резервы ЦБ, уменьшить государственный долг, привлечь в страну инвестиции и уменьшить влияние санкций США [9]. Часть государственных трансфертов, оплата налогов и коммунальных услуг стали осуществляться с помощью данного ЦФА. Это позволило значительно снизить темпы инфляции с пикового значения 65 374,1 % в 2018 году до 200,9 % через 4 года. Но ответом данной мере стали новые финансовые санкции со стороны США и попытка обойти контроль финансовой ситуации в Венесуэле с помощью внедрения американского токена AirUSD.

⁶ 2008–2024 ResearchGate GmbH. One-Stop Source: A Global Database of Inflation — Режим доступа — https://www.researchgate.net/publication/353148476_One-stop_Source_A_Global_Database_of_Inflation (дата обращения: 11.03.2024).

В случае Венесуэлы либерализация экономики,⁷ снижение государственного контроля, действовавшего в рамках социалистической модели управления страной, использование новых финансовых инструментов, в т. ч. криптовалюты, и развитие финансовой системы страны способствовало преодолению гиперинфляции и экономическому росту страны.

Аргентина является региональным лидером в использовании криптовалют, страна одной из первых начала использовать криптовалюту при проведении расчетов и сбережений. Это было вызвано высоким уровнем инфляции в стране на протяжении многих лет и высоким индексом потребительских цен (рис. 5). Кроме того, необходимо отметить значительный валютный контроль национальной денежной единицы, аргентинского песо, на доллар. Подобные ситуации вынуждают население искать способы сохранения ценности денег, так как национальная денежная единица постоянно обесценивается, а обмен значительных сумм либо невозможен, либо сопровождается значительными издержками. Поэтому в таких странах с гиперинфляцией и отсутствием доступа населения к стабильным валютам (доллару США в данном случае) криптовалюта может быть альтернативным вариантом денег.

На конец 2022 года доля платежей через криптовалюту достигает 15,2 %⁸ от общего объема транзакций. Правительство страны поощряет внедрение криптовалюты в повседневную жизнь. Хотя официально криптоактивы не являются платежным средством, на территории страны функционируют P2P-биржи и имеют хождение многочисленные монеты, как имеющие жесткую привязку к доллару США или евро, так и необеспеченные ничем. С августа 2022 года стейблкоины DAI и USDT стали приниматься при уплате налоговых платежей в одной из провинций, но менее чем через год Центральный Банк Аргентины объявил о запрете торговли криптоактивами в финансовой сфере на фоне девальвации аргентинского песо как к доллару (более чем на 98 % по официальному курсу), так и к Биткоину.

Правительство пытается найти выход из затянувшегося кризиса и выработать эффективное регулирование криптовалют, но население предпочитает не надеяться на какие-либо радужные перспективы и активно инвестирует средства в криптовалюту, которая может обеспечить сохранение стоимости денег (в отличие от национальной валюты), и дешевизну и скорость трансграничных переводов. В данный момент в Аргентине проходят выборы нового президента, но независимо от их результата в программе обоих кандидатов стоит задача внедрения Биткоина в стране [10].

Также в стране имеется опыт создания частных стартап-проектов по внедрению криптовалюты в национальную финансовую систему. Одним из таких проектов является «Reverve», действующий в стране с 2019 года. Он привязан к доллару США по курсу 1:1 и гарантируется другими стейблкоинами (1/3 USDP, 1/3 TUSD, 1/3 USDC). Данная монета используется жителями Аргентины преимущественно для сохранения сбережений.

Крипто-компании, например Tether, объявляют о кооперации с предприятиями малого и среднего бизнеса. Признаков законодательного регулирования со стороны единого регулятора (ЦБ Аргентины) не наблюдается, скорее наоборот, действующая политика способствует стимулированию развития криптовалютной индустрии в стране. Очевидным последствием данного явления является уход экономики страны в теневую сферу, когда транзакции не будут никак регулироваться и контролироваться со стороны государства.

⁷ 2024 Elsevier B.V. The finance-growth nexus in Latin America and the Caribbean: A meta-analytic perspective — Режим доступа — <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0305750X21003077?via%3Dihub> (дата обращения: 11.03.2024).

⁸ 2006–2024 Global Financial Integrity. Cryptocurrencies: A Financial Crime Risk within Latin America and the Caribbean — Режим доступа — <https://gfindegrity.org/report/cryptocurrencies-a-financial-crime-risk-within-latin-america-and-the-caribbean/> (дата обращения: 11.03.2024).

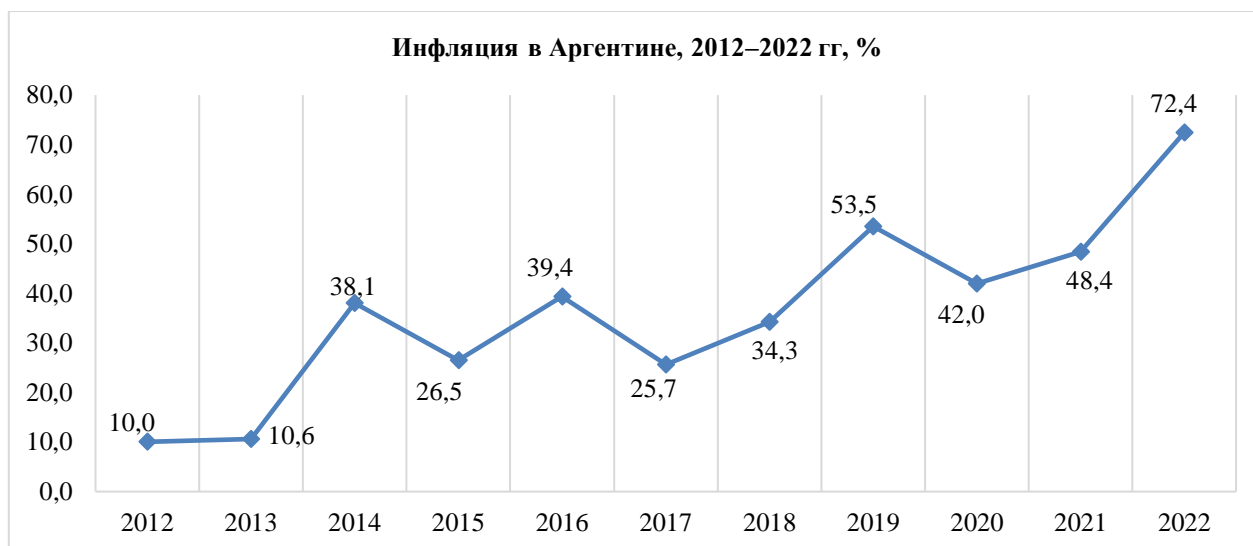


Рисунок 5. Инфляция в Аргентине в 2012–2022 гг., %⁶

Но в итоге, подобные действия подрывают валютный суверенитет страны, хотя и спасают население от продолжающегося обесценения аргентинского песо. В ближайшем будущем использование криптовалюты в Аргентине может способствовать стабилизации благосостояния населения, но при рассмотрении более длительного промежутка времени, подобная альтернативная валюта при использовании в значительном объеме транзакций, не гарантируемая государством может еще больше дестабилизировать экономическую систему страны, усугубив экономический кризис, увеличив долю теневого сектора экономики и способствуя развитию так называемой «черной» или нелегальной экономики.

Выводы

В ходе проведенного анализа региона были определены некоторые закономерности.

В частности, использование криптовалюты как альтернативного финансового инструмента позволило защитить население от неконтролируемой гиперинфляции. Инициативы правительств Аргентины и Венесуэлы относительно регулирования и хождения криптовалют были новаторскими в регионе: в Венесуэле была разработана и введена в оборот государственная криптовалюта, обеспеченная национальными природными ресурсами; в Аргентине криптовалюта получила широкое распространение, в частности в отдельных провинциях она стала приниматься для уплаты налогов и коммунальных платежей.

При этом каждый из примеров по-разному раскрывают влияние цифрового финансового актива на экономику страны: в случае Венесуэлы, в результате использования криптовалют в совокупности с другими экономическими мерами удалось значительно снизить инфляцию; в Аргентине криптовалюта стала альтернативным способом расчетов и сбережений, который, в отличие от национальной валюты, не подвержен обесценению, но темп инфляции снизить не удалось.

Несмотря на то, что криптовалюта стала эффективным способом хеджирования рисков, связанных с девальвацией национальной валюты относительно «твердых» иностранных валют, таких как доллар США, ее использование может быть лишь временной мерой. Как показал пример Венесуэлы, стране удалось отчасти благодаря использованию криптовалюты защитить часть средств населения от обесценения.

Будучи децентрализованным ЦФА активом, криптовалюта подрывает внутренний суверенитет государства и способствует делегализации экономики.

Криптовалюта основанная на жесткой привязке к доллару (Stablecoin) может стать более перспективным вариантом для расчетов в развивающихся странах ЛА, чем криптовалюта, в стандартном понимании (например: Bitcoin или Ethereum), только при условии, что она будет гарантироваться стабильным активом, а ее хождение будет регулироваться государством.

Предполагая возможность развития криптоиндустрии в данном регионе можно рассмотреть несколько вариантов развития:

1. Массовое распространение транзакций посредством криптовалюты, в том числе для осуществления расчетов государства с населением и внешнеэкономических операций. Как это происходит в Аргентине и Бразилии. Данный вариант развития событий хоть и сможет обезопасить средства населения от инфляции, но впоследствии может подорвать экономическую ситуацию внутри стран. Повсеместное внедрение альтернативной валюты, такой как криптовалюта, приведет к дестабилизации, падению уровня жизни населения и полной потере контроля экономики страны. И дальнейшему экономическому краху, так как она никак не гарантируется и не обеспечивается со стороны государства.
2. Внедрение цифровой валюты ЦБ, основанной на использовании технологии блокчейн и цифровом коде, при одновременном запрете криптовалют. В данном случае предполагается создание централизованной финансовой системы. Это позволит перевести платежи населения в цифровую сферу, повысить инклюзивность населения в финансовой сфере. Но при этом сохраняется условие того, что ЦВЦБ должна быть обеспечена либо золотовалютными резервами страны, либо внутренними ресурсами. Иначе это также усугубит инфляцию.
3. Отказ от каких-либо цифровых валют и введение жесткой политики ЦБ. Для этого необходимо опять-таки обеспечение национальной валютой, снижение государственных расходов и ведение жесткого контроля за эмиссией и распределением средств. Но в существующих условиях подобные меры могут не затронуть всех слоев населения из-за низкой включенности населения в финансовый сектор, также большая доля наличных в обороте затруднит процесс перехода к реорганизованной системе и затруднит достижение первоначальной цели — стабилизации экономики.

Вариант развития будет зависеть, в первую очередь, от внутренней конъюнктуры в регионе и политики правительства в экономическом и финансовом секторе.

ЛИТЕРАТУРА

1. Современные проблемы регионального управления проектами: отраслевой аспект: Коллективная монография / О.А. Борисова, Н.Я. Головецкий, С.В. Колесникова [и др.]. — Москва: Общество с ограниченной ответственностью "Научный консультант", 2016. — 168 с. — ISBN 978-5-9908478-4-2. — EDN VYQJLD.
2. Макроэкономическое регулирование: задачи и перспективы развития / Д.Е. Сорокин, С.В. Шманев, И.Л. Юрзинова [и др.]. — Москва: Общество с ограниченной ответственностью "Издательство "КноРус", 2018. — 336 с. — ISBN 978-5-406-06210-4. — EDN YMXUTL.

3. Цифровые траектории экономики и финансов в XXI веке / К.В. Криничанский, А.С. Генкин, М.В. Чараева [и др.]. — Москва: Общество с ограниченной ответственностью "Издательство "КноРус", 2023. — 232 с. — ISBN 978-5-406-11585-5. — EDN RCQHSP.
4. Применение статистико-математических методов в социально-экономических исследованиях / Ж.С. Чупина, Д.Е. Морковкин, А.М. Сорокин [и др.] // Вопросы истории. — 2022. — № 5-1. — С. 118–130. — DOI 10.31166/VoprosyIstorii202205Statyi06. — EDN TUBQNU.
5. Digitalization of manufacturing in Russia, Belarus and the European Union / S.A. Tolkachev, A.A. Vykov, D.E. Morkovkin [et al.] // IOP Conference Series: Earth and Environmental Science: conference proceedings, Krasnoyarsk, Russia, 13–14 ноября 2019 года / Krasnoyarsk Science and Technology City Hall of the Russian Union of Scientific and Engineering Associations. — Krasnoyarsk, Russia: Institute of Physics and IOP Publishing Limited, — 2020 — Т. 421 — № 3 — С. 032041. — DOI 10.1088/1755-1315/421/3/032041. — EDN YSFTHJ.
6. Morkovkin, D. Problems and Trends in Innovative Transformation of Russian Economy and Infrastructure Development / D. Morkovkin, S. Shmanev, L. Shmaneva // Proceedings of the 3rd International Conference on Economics, Management, Law and Education (EMLE 2017), Zhengzhou, 25–26 ноября 2017 года. — Zhengzhou: Atlantis Press, 2017. — С. 10–13. — DOI 10.2991/emle-17.2017.3. — EDN TTUYPB.
7. Лосева, А.В. Анализ внешнеэкономического потенциала стран Латинской Америки / А.В. Лосева, В.С. Осипов // Интеллект. Инновации. Инвестиции. — 2023. — № 2. — С. 47–62. — DOI 10.25198/2077-7175-2023-2-47. — EDN HZKUPT.
8. Чуйкова, А.М. Венесуэльская криптовалюта Petro как элемент денежно-кредитной политики / А.М. Чуйкова // Латинская Америка. — 2021. — № 4. — С. 23–39. — DOI 10.31857/S0044748X0014086-3. — EDN XVJBWW.
9. Вахтуров, Е.В. Международный опыт минимизации санкционных рисков в процессе осуществления трансграничных платежей / Е.В. Вахтуров // Инновации и инвестиции. — 2023. — № 8. — С. 217–220. — EDN OOJSQQ.
10. Муравьева, Л.А. Экономика и финансы России начала XX века / Л.А. Муравьева // Финансы и кредит. — 2002. — № 2(92). — С. 27–36. — EDN HUXUAT.

Kulachenkova Valeria Vadimovna

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: daniil-makzail@mail.ru

Academic adviser: **Morkovkin Dmitry Evgenievich**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: MorkovkinDE@mail.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-5372-8519>

RSCI: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=625016

SCOPUS: <https://www.scopus.com/authid/detail.url?authorId=57094200800>

Using cryptocurrencies as a tool to reduce inflationary pressure on national currencies: the experience of Latin American countries

Abstract. The article is devoted to the possibilities of cryptocurrencies as a means to reduce inflationary pressure on the national currencies of Latin American countries. The relevance of the study is due to high inflation rates in the countries of the region, in particular Venezuela and Argentina, as well as the active use of cryptocurrencies in these countries. The goal was to give a qualitative assessment of the possibilities of the cryptocurrency as a financial instrument for saving funds and hedging risks in case of prolonged depreciation of the national currency. To achieve this goal, the methods of traditional scientific cognition, analysis and synthesis were used, and an analytical approach was also used when working with statistical data. According to the results of the study, certain patterns were identified. In particular, the use of cryptocurrencies as an alternative financial instrument made it possible to protect the population from uncontrolled hyperinflation. The initiatives of the governments of Argentina and Venezuela regarding the regulation and circulation of cryptocurrencies were innovative in the region: in Venezuela, a state cryptocurrency secured by national natural resources was developed and put into circulation; in Argentina, the cryptocurrency became widespread, in particular in some provinces it began to be accepted for taxes and utility payments. Two examples reveal the impact of a digital financial asset on the country's economy in different ways: in the case of Venezuela, as a result of the use of cryptocurrencies in conjunction with other economic measures, inflation was reduced; in Argentina, cryptocurrency has become an alternative method of settlements and savings, which, unlike the national currency, is not subject to devaluation relative to stable world currencies, but the rate of inflation it was not possible to reduce it. The paper also highlights key factors that pose threats to the economy and sovereignty of the state with the widespread use of cryptocurrencies. This is the withdrawal of capital into the shadow sector of the economy and the displacement of the national currency. Therefore, much attention on the part of the state should be paid to regulatory measures for the circulation of cryptocurrencies and ensuring the value of both the national currency and cryptocurrencies and their varieties, stablecoins, that are in circulation on the territory of the state.

Keywords: economics; finance; cryptocurrency; stablecoin; inflation; digital financial assets; Latin America; risk hedging