УДК 336.71:004.056.55

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ КРИПТОВАЛЮТЫ: ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ, ВИДЫ И РИСКИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

М.Р. ДОЛГОПОЛОВ
(Представлено: канд. экон. наук, доц. Н.А. БОРЕЙКО)

В статье систематизированы подходы к определению понятия «криптовалюта», рассмотрены её основные виды и риски использования. Выявлены четыре группы дефиниций и шесть видов криптовалют, предложено авторское определение, объединяющее технологические, экономические и рисковые аспекты понятия.

Ключевые слова: *криптовалюта, биткоин, блокчейн, децентрализация, майнинг, токен, цифровые финансы.*

В условиях цифровой трансформации финансовых отношений криптовалюты приобретают фундаментальное значение как новый класс активов, изменяющий представления о платежах, сбережениях и инвестициях. С. Накамото определил такую систему как «электронную платёжную систему, основанную на криптографических доказательствах, а не на доверии, позволяющую двум сторонам совершать транзакции напрямую без участия финансового посредника» [1]. Быстрое распространение криптовалют, их высокая волатильность и рост капитализации глобального рынка цифровых активов делают актуальной задачу выработки единого научного понимания сущности данного феномена.

Анализ подходов различных авторов и источников к определению понятия «криптовалюта» позволяет выделить четыре группы. Первая группа (криптографический подход, около 25% источников) акцентирует внимание на использовании криптографии и шифрования для защиты транзакций; в частности, И.А. Стрелец и А.В. Сидоренко определяют криптовалюту как «децентрализованную цифровую валюту, эмиссия и учёт которой базируются на криптографических методах и консенсусе участников сети» [2, с. 33]. Вторая группа (децентрализационный подход, около 25%) делает акцент на независимости от государства и банков: Европейский центральный банк характеризует криптовалюту как «виртуальную валюту, не обеспеченную реальными активами, не привязанную к фиатной валюте и не регулируемую центральным банком» [3]. Третья группа (подход через цифровую форму, около 20%) определяет криптовалюту через её исключительно виртуальный характер, что просто для восприятия широкой аудиторией, но недостаточно специфично, поскольку применимо и к иным формам цифровых денег. Четвёртая, наиболее многочисленная группа (около 30%) объединяет комплексные многопризнаковые определения. Так, А. Антонопулос описывает криптовалюту как «цифровой актив, созданный и хранящийся в распределённом реестре, который использует криптографию для обеспечения безопасности транзакций и контроля создания новых единиц» [4, с. 4], ФАТФ – как «цифровое представление стоимости, которое может передаваться, храниться или торговаться электронным способом, используя технологию распределённого реестра» [5], В.В. Криворотов и А.Ю. Калашников – как «актив в цифровой форме, выпускаемый и учитываемый в распределённом реестре, участники которого могут совершать трансграничные переводы без посредников» [6, с. 15], а И.И. Ивашковская и М.О. Филиппова обращают внимание на криптовалюту как «актив с высокой волатильностью, используемый как для спекуляций, так и для долгосрочного хранения стоимости» [7, с. 58]. Единого общепринятого определения понятия «криптовалюта» в научной литературе не сложилось, однако устойчивыми признаками выступают использование криптографии, децентрализация и исключительно цифровая форма существования.

Систематизация видов криптовалют позволяет выделить шесть основных категорий. Платёжные криптовалюты (Bitcoin, Litecoin, Bitcoin Cash) представляют собой монеты первого поколения, выполняющие функцию цифровых денег и средства сохранения стоимости. Платформенные криптовалюты (Ethereum, Solana, Cardano) обеспечивают инфраструктуру для смарт-контрактов и децентрализованных приложений; согласно техническому описанию платформы Ethereum, такие сети позволяют исполнять программируемые условия транзакций без участия посредников [8]. Стейблкоины (USDT, USDC, DAI) привязаны по стоимости к фиатным валютам или иным стабильным активам и предназначены для снижения волатильности. Токены проектов (UNI, LINK, AAVE) выпускаются на существующих блокчейн-платформах и предоставляют держателям доступ к продуктам конкретного проекта. Мемкоины (Dogecoin, Shiba Inu) возникают на основе интернет-хайпа и отличаются крайней подверженностью влиянию социальных сетей. Приватные криптовалюты (Monero, Zcash) используют специальные криптографические протоколы для обеспечения анонимности транзакций, что привлекает повышенное внимание регуляторов.

Использование криптовалют сопряжено с комплексом рисков, которые можно объединить в пять групп. Рыночные риски связаны с экстремальной волатильностью – в 2021–2022 годах курс биткоина терял до 70% стоимости от исторических максимумов – и отсутствием фундаментальной оценки, поскольку стоимость криптовалют не привязана к реальным активам или денежным потокам. Технологические риски включают взлом бирж и кошельков, безвозвратную потерю средств при утере приватного ключа (по оценкам Chainalysis, порядка 20% всех биткоинов на сумму 150–200 млрд долларов утеряны навсегда [9]) и уязвимости смарт-контрактов, ярким примером которых стал взлом The DAO в 2016 году. Регуляторные риски обусловлены запретами и ограничениями со стороны отдельных государств, а также неопределённостью правового статуса криптовалют, что подчёркивается в докладах МВФ о глобальной финансовой стабильности [10]. Операционные риски связаны с мошенническими ICO- и DeFi-проектами, финансовыми пирамидами и отсутствием страховой защиты средств на биржах и в кошельках. Наконец, правовые риски выражаются в невозможности оспорить ошибочно совершённую транзакцию через банк или суд. Совокупность перечисленных рисков требует от инвестора применения мер по их минимизации: использования аппаратных кошельков, диверсификации вложений и тщательного изучения регулирования в своей юрисдикции.

Обобщение рассмотренных подходов, видов и рисков позволяет предложить следующее определение: криптовалюта – это цифровой децентрализованный актив, существующий в распределённом реестре (блокчейн), создаваемый и передаваемый без участия финансовых посредников с использованием криптографических методов, выполняющий функции средства обмена, сбережения или инвестиционного инструмента, представленный в различных видах (платёжные монеты, платформенные монеты, стейблкоины, токены, мемкоины, приватные монеты), использование которого сопряжено с высокими рыночными, технологическими, регуляторными и операционными рисками.

Проведённое исследование позволяет сделать следующие выводы. Единого общепринятого определения понятия «криптовалюта» в научной и практической среде не сложилось: выявленные подходы – криптографический, децентрализационный, через цифровую форму и комплексный – отражают разные грани данного явления, при этом устойчивыми сущностными признаками выступают использование криптографии, децентрализованный характер и исключительно цифровая форма существования. Криптовалюты неоднородны по функциональному назначению: выделенные шесть видов – платёжные, платформенные, стейблкоины, токены проектов, мемкоины и приватные криптовалюты – различаются по степени децентрализации, волатильности и специфическим рискам. Использование криптовалют сопряжено с существенными рыночными, технологическими, регуляторными, операционными и правовыми рисками, требующими от инвесторов повышенной осведомлённости и применения мер по их минимизации. Практическая значимость работы заключается в систематизации подходов к определению, видов и рисков криптовалют для использования в учебном процессе и дальнейших исследованиях цифровых финансовых рынков.

ЛИТЕРАТУРА

1. Nakamoto, S. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System [Электронный ресурс]. – 2008. – Режим доступа: https://bitcoin.org/bitcoin.pdf. – Дата доступа: 09.10.2025.
2. Стрелец, И.А. Криптовалюты и блокчейн в мировой экономике / И.А. Стрелец, А.В. Сидоренко. – М.: Проспект, 2024. – С. 33. – 240 с.
3. European Central Bank. Virtual Currency Schemes [Электронный ресурс]. – 2024. – Режим доступа: https://www.ecb.europa.eu. – Дата доступа: 09.10.2025.
4. Antonopoulos, A. Mastering Bitcoin: Programming the Open Blockchain / A. Antonopoulos. – 3rd ed. – O'Reilly Media, 2024. – С. 4. – 450 p.
5. FATF. Virtual Assets and Virtual Asset Service Providers [Электронный ресурс]. – 2025. – Режим доступа: https://www.fatf-gafi.org. – Дата доступа: 09.10.2025.
6. Криворотов, В.В. Цифровые активы и криптовалюты: экономика и регулирование / В.В. Криворотов, А.Ю. Калашников. – Екатеринбург: УрФУ, 2023. – С. 15. – 198 с.
7. Ивашковская, И.И. Криптовалюты в инвестиционном портфеле: риск и доходность / И.И. Ивашковская, М.О. Филиппова // Вопросы экономики. – 2024. – № 7. – С. 55–73.
8. Buterin, V. A Next-Generation Smart Contract and Decentralized Application Platform [Электронный ресурс] / V. Buterin. – 2014. – Режим доступа: https://ethereum.org/whitepaper. – Дата доступа: 09.10.2025.
9. Chainalysis. 2024 Crypto Crime Report [Электронный ресурс]. – 2024. – Режим доступа: https://www.chainalysis.com. – Дата доступа: 09.10.2025.
10. IMF. Global Financial Stability Report: Crypto and Financial Stability. – Washington, 2024. – 150 p.