

Криптовалюты без соответствующего обязательства: справочная информация о предлагаемых вариантах

(Подробную информацию см. в [GN F.18 Recording of Fungible Crypto Assets in Macroeconomic Statistics](#) и [F.18 Учет криптовалют в макроэкономической статистике](#))

1. **Криптовалюты — это цифровые представления стоимости**, основанные на криптографии и децентрализованной одноранговой архитектуре, основанной на технологии распределенного реестра (DLT), которая позволяет двум сторонам напрямую взаимодействовать друг с другом без необходимости в доверенном посреднике.

2. **Криптовалюты можно разделить на взаимозаменяемые и невзаимозаменяемые.** Первый тип относится к активам, которые являются делимыми и не уникальными. Биткойн и эфир являются яркими примерами взаимозаменяемых криптовалют: один биткойн равен любому другому биткойну и может быть разделен на равные части одинаковой стоимости. И наоборот, невзаимозаменяемые криптовалюты, обычно называемые невзаимозаменяемыми токенами, уникальны и неделимы.

3. **Взаимозаменяемые криптовалюты можно разделить на три широкие категории:**

- a) Криптовалюты, предназначенные для использования в качестве общего средства обмена¹
 - ✓ с соответствующим обязательством (например, стабильные монеты, такие как монета в долларах США, которые являются требованиями к эмитенту)
 - ✓ без соответствующего обязательства (например, биткойн и эфир) — известные как **криптовалюты без обязательства**
- b) Криптовалюты, которые действуют как средство обмена только внутри платформы или сети.
 - ✓ с соответствующим обязательством (например, стабильные монеты с требованием к эмитенту на платформе)
 - ✓ без соответствующего обязательства — как часть **криптовалют без обязательства**²
- c) Токены ценных бумаг (всегда с соответствующим обязательством): криптовалюты, обладающие характеристиками долга, собственного капитала и производных инструментов.

4. **Эта консультация посвящена криптовалютам, без соответствующего обязательства (например, биткойнам и эфирам). В обсуждениях до сих пор приводились веские аргументы в пользу того, чтобы рассматривать эти криптовалюты как финансовые или нефинансовые активы в макроэкономической статистике, как например в национальных счетах, платежном балансе, денежно-кредитной и финансовой статистике.** Обоснование их классификации в качестве финансовых или нефинансовых активов представлено ниже, чтобы респонденты могли указать предпочтительный вариант после их оценки.

5. **Кроме того, велись дискуссии о том, следует ли рассматривать криптовалюты, без соответствующего обязательства, как произведенные или произведенные нефинансовые**

¹ Средство обмена определяется как средство приобретения нефинансовых активов (товаров, торгового оборудования и др.), услуг и финансовых активов без обращения к бартеру. Платежные средства, с другой стороны, относятся к инструменту, используемому для осуществления платежа, такому как чек, дебетовая или кредитная карта.

² Редакционная группа еще не нашла хороший пример этой конкретной категории, но все же решила включить ее, чтобы получить всеобъемлющую классификацию с концептуальной точки зрения.

активы³, которые могут оказывать влияние на макроэкономические агрегаты, такие как ВВП и валовое накопление основного капитала (особенно для стран, вовлеченных в майнинговую деятельность или в деятельность по их разработке и их вводу в обращение) Обоснование их классификации как произведенных или произведенных нефинансовых активов также представлено ниже, чтобы респонденты могли указать предпочтительный вариант.

³ Напротив, финансовые активы не считаются результатом процесса производства товаров и услуг.

Обоснование классификации криптоактивов, без соответствующего обязательства, в качестве нового типа финансового актива

6. Этот подход рекомендует классифицировать криптоактивы, без соответствующего обязательства, как финансовые активы, поскольку они предназначены для использования в качестве общего средства обмена. Это потребует расширения определения финансовых активов, которое в настоящее время состоит из финансовых требований, включая акции и прочий акционерный капитал, а также, по традиции, золотых слитков, хранящихся как монетарное золото.⁴ Золотые слитки, хранящиеся как монетарное золото, являются единственным случаем финансового актива без встречных обязательств.⁵

7. Точки зрения рассмотрения криптоактивов, без соответствующих обязательств, в качестве финансовых активов, предполагают, что большинство нефинансовых активов получают свою стоимость за счет выгод, которые могут быть получены от их (прямого или косвенного) использования в производственной деятельности, чего нельзя сказать о криптоактивах, без соответствующих обязательств. Кроме того, в отличие от многих ценных бумаг⁶, эти активы получают свою внутреннюю ценность не из скрытых художественных и/или сентиментальных соображений, а скорее из ожидания того, что они могут (сейчас или в будущем) использоваться в качестве средства обмена. Поэтому маловероятно, что рассмотрение криптоактивов, без соответствующего обязательства, в качестве финансового актива откроет двери для других товаров, часто торгуемых на финансовых рынках (таких как немонетарное золото, серебро, платина и т. д.), которые будут рассматриваться в качестве финансового актива, поскольку они не получают свою ценность из подобных ожиданий.

8. Регистрация криптоактивов, без соответствующих обязательств, в качестве нефинансовых активов приведет к регистрации бартерной торговли, когда она используется в качестве средства обмена для покупки товаров и услуг, с соответствующими последствиями для баланса текущего счета и чистого кредитования/чистого заимствования институционального сектора.⁷

⁴ Монетарное золото определяется как золото, право собственности на которое имеют органы денежно-кредитного регулирования и которое хранится в качестве резервных активов. Оно включает золотые слитки и нераспределенные золотые счета. Золотые слитки, не хранящиеся в качестве резервных активов, включаются в немонетарное золото и считаются нефинансовым активом. Отношение к монетарному золоту как к финансовому активу в основном связано с той ролью, которую оно играет в международных платежах и управлении резервами.

⁵ Сторонники обращения с финансовыми активами также утверждают, что фиатная валюта может рассматриваться как аналогичный случай, поскольку требование к эмитенту денег — обычно центральному банку — часто является предметом соглашения.

⁶ Вариант «Производимые нефинансовые активы» предлагает рассматривать эти активы как цифровые ценности. Ценности представляют собой подкатегорию произведенных нефинансовых активов и определяются как произведенные товары значительной стоимости, которые не используются главным образом для целей производства или потребления, а хранятся в качестве средств сохранения стоимости с течением времени. См. сноску 12 для определения произведенных нефинансовых активов.

⁷ Если рассматривать как произведенные активы, торговые операции оплачиваемые криптоактивами, без соответствующего обязательства не будут влиять на текущий счет, в то время как создание (для стран, участвующих в майнинге) и чистое приобретение этих активов будут способствовать валовому накоплению капитала.

9. Те, кто поддерживает вариант финансовых активов, считают, что обсуждение о том, являются ли криптоактивы, без соответствующих обязательств, деньгами или нет, не имеет отношения к решению по их классификации. Отмечается, что эти активы в целом не соответствуют стандартным определениям денег, что характерно для многих других финансовых активов. Следовательно, их отнесение к финансовым активам должно основываться на изложенных выше соображениях как к новому отдельному классу активов.

10. Если принять этот вариант, деятельность майнеров и валидаторов будет рассматриваться как оказание услуг по валидации, за которые они получают вознаграждение в виде явных сборов и новых монет либо в обмен на майнинг, либо за другие способы проверки/валидации транзакций.

Обоснование классификации криптоактивов, без соответствующих обязательств, в качестве нового типа нефинансовых активов

11. Рассмотрение криптоактивов, без соответствующих обязательств, как нефинансовых активов будет соответствовать действующему соглашению о том, что финансовые активы требуют наличия встречного обязательства в макроэкономической статистике, за исключением случая золотых слитков, хранящихся как монетарное золото. Как отмечалось ранее, актив обычно считается финансовым, когда имеется соответствующее требование к другой институциональной единице, а криптоактивы, без соответствующих обязательств, не представляют собой требования к другой институциональной единице.

12. Сторонники этого подхода считают, что нет достаточно веских оснований для применения того же особого подхода — по историческим причинам — который предоставляется золотым слиткам, хранящимся как монетарное золото, к криптоактивам без соответствующих обязательств. Учитывая, что эти активы в первую очередь предназначены для использования в качестве средства обмена, они считают, что криптоактивы без соответствующих обязательств могут рассматриваться как финансовые активы только в том случае, если они соответствуют определению денег, что в настоящее время не так.⁸

13. Учитывая их текущее использование в качестве инвестиционных активов для спекуляций, их лучше классифицировать как нефинансовые активы (по аналогии с драгоценными металлами/товарами, обращающимися на финансовых рынках). Имеются данные о том, что в настоящее время использование криптоактивов без соответствующих обязательств в спекулятивных целях значительно выше, чем их использование для покупки товаров и услуг. Таким образом, они не соответствуют критериям для их учета в качестве денег. Таким образом, предлагается рассматривать эти активы как новый подкласс нефинансовых активов, как произведенных, так и непроизведенных (см. товары и услуги).⁹

⁸ Чтобы считаться деньгами, активы должны соответствовать следующим критериям: они должны быть выпущены или разрешены государством; быть общепринятым платежным средством; быть надежным или стабильным средством сбережения; быть расчетной единицей; и быть широко используемым средством обмена.

⁹ Сторонники варианта нефинансовых активов также отмечают, что такой подход соответствует действующим международным стандартам учета. (см. также [IFRS Interpretation Committee Agenda Decision of June 2019](#)).

14. Поскольку нет идентифицированного эмитента криптоактивов, без соответствующих обязательств, учет их в качестве финансовых активов приведет к возникновению дисбаланса между суммой финансовых активов и суммой обязательств. Кроме того, отнесение их к финансовым активам будет означать необходимость решить, следует ли эти активы (у которых нет эмитента/контрагента) рассматривать как внутренние или трансграничные, т. е. следует ли их включать или не включать в международную инвестиционную позицию (МИП).¹⁰

Произведенные или непроизведенные нефинансовые активы

15. Если криптоактивы, без соответствующих обязательств, рассматриваются как нефинансовые активы, необходимо сделать выбор, являются ли эти активы произведенными или непроизведенными. Это оказывает влияние на важные макроэкономические агрегаты, такие как ВВП и валовое накопление капитала.

16. В случае их учёта как произведенные активы, майнеры решающие криптографические головоломки (для добываемых монет), или дизайнер, вводящий активы в обращение (в случае не майнинговых монет) считаются производителями криптоактивов. Результат их производственного процесса, вновь созданные активы, учитываются как часть валового накопления капитала и, таким образом, добавляются к ВВП. Хотя это интуитивно привлекательно в случае с майнерами, которые становятся владельцами добытых ими криптоактивов, это может быть менее привлекательным для криптоактивов, не подлежащих добыче.

17. Альтернативой является рассмотрение работы майнеров и валидаторов как предоставления услуг валидации, за которые они получают вознаграждение в виде явных комиссий и новых монет, либо в обмен на майнинг, либо на другие способы проверки транзакций. Вознаграждение с помощью новых монет можно рассматривать как способ поддержания низкого уровня явных комиссий. Затем эти услуги проверки/валидации будут потребляться либо плательщиком явных сборов, либо в качестве неявных сборов, уплачиваемых владельцами уже существующих монет, поскольку выпуск новых монет снижает стоимость существующих монет. Воздействие на ВВП будет зависеть от учета этого использования либо как конечного потребления, либо как промежуточного потребления.

18. Рассмотрение криптоактивов, без соответствующих обязательств, как непроизведенных, обеспечивает последовательность в учете этих активов независимо от того, каким образом они были введены в обращение. С другой стороны, практическая реализация этого подхода может потребовать некоторых предположений, и может стать более сложным соотносить потребление услуг проверки/валидации с их пользователями, в том числе трансграничными, что, следовательно, может привести к двусторонней асимметрии.

¹⁰ Для целей приведенных ниже примеров необходимо сделать предположение о том, являются ли криптоактивы внутренними или трансграничными. Поэтому, как отмечено в сноске 9, предполагается, что они являются внешними активами и включены в МИП.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1: Примеры для понимания последствий учёта криптоактивов, без соответствующих обязательств, в качестве финансовых или нефинансовых (произведенных или произведенных) активов

Пример 1: Резидент страны А покупает 100 биткойнов у резидента страны В за 100 долларов США.¹¹

Страна А	Криптоактивы без соответствующих обязательств рассматриваемые как		
	Финансовый актив (1)	Произведенные нефинансовые активы ¹² (2)	Непроизведенные нефинансовые активы (3)
Транзакции и позиции между резидентами и нерезидентами			
Экспорт товаров			
Импорт товаров		100	
Баланс текущего счета	0	-100	0
Приобретения за вычетом выбытия произведенных нефинансовых активов (криптоактивов)			-100
Чистое кредитование/заимствование	0	-100	-100
Транзакции с финансовыми активами (крипто активами)	100		
Транзакции с финансовыми активами (долл. США)	-100	-100	-100
Изменение чистой международной инвестиционной позиции (МИП)	0	-100	-100
Транзакции и позиции резидентов			
Чистое сбережение корпораций	0	0	0
Приобретения за вычетом выбытия ценностей (криптоактивов)		100	
Приобретения за вычетом выбытия произведенных нефинансовых активов (криптоактивов)			100
Чистое кредитование/заимствование	0	-100	-100
Транзакции с финансовыми активами (долл. США)	-100	-100	-100
Транзакции с финансовыми активами (крипто активами)	100		
Страна В	Криптоактивы без соответствующих обязательств рассматриваемые как		
	Финансовые актив (1)	Произведенные нефинансовые активы (2)	Непроизведенные нефинансовые активы (3)
Транзакции и позиции между резидентами и нерезидентами			
Экспорт товаров		100	

¹¹ Во всех этих примерах: i) доллар США является внешним активом для всех стран; и ii) Биткойн считается внешним активом для всех стран, когда он рассматривается как финансовый актив (столбец 1).

¹² В макроэкономической статистике выделяют две разные категории нефинансовых активов: произведенные и произведенные. Произведенные активы — это нефинансовые активы, возникшие в результате производственных процессов; а произведенные активы — это нефинансовые активы, возникшие не в результате производства.

Импорт товаров			
Баланс текущего счета	0	100	0
Приобретения за вычетом выбытия непроизведенных нефинансовых активов (криптоактивов)			100
Чистое кредитование/заимствование	0	100	100
Транзакции с финансовыми активами (крипто активами)	-100		
Транзакции с финансовыми активами (долл. США)	100	100	100
Изменение чистой международной инвестиционной позиции	0	100	100
Транзакции и позиции резидентов			
Чистое сбережение корпораций	0	0	0
Приобретения за вычетом выбытия ценностей (криптоактивов)		-100	
Приобретения за вычетом выбытия непроизведенных нефинансовых активов (криптоактивов)			-100
Чистое кредитование/заимствование	0	100	100
Транзакции с финансовыми активами (долл. США)	100	100	100
Транзакции с финансовыми активами (крипто активами)	-100		

Краткое изложение основных различий в ключевых показателях в зависимости от вариантов учёта:

Операции и позиции между резидентами и нерезидентами

- Учёт в качестве нефинансового актива (столбцы 2 и 3) уменьшает чистый МИП на 100 для страны А и увеличивает чистый МИП на 100 для страны Б. Кроме того, вариант произведенного нефинансового актива (столбец 2) приводит к уменьшению счета текущих операций на 100 для страны А и увеличение на 100 для страны В.
- В чистом МИП обеих стран не происходит никаких изменений, когда Биткойн рассматривается как финансовый актив (столбец 1).

Транзакции и позиции резидентов

- Учет в качестве произведенного нефинансового актива (столбец 2) увеличивает накопление капитала на 100 для страны А и уменьшает запас нефинансовых активов на 100 для страны В.
- Учет в качестве непроизведенных нефинансовых активов (столбец 3) увеличивает запасы непроизведенных нефинансовых активов на 100 для страны А и уменьшает запасы непроизведенных нефинансовых активов на 100 для страны Б.
- Для вариантов нефинансовых активов (столбцы 2 и 3) запись приводит к чистому заимствованию в размере 100 для страны А и чистому кредитованию в размере 100 для страны В. Нет никакого влияния на чистое кредитование/заимствование для обеих стран, если биткойн рассматривается как финансовый актив (столбец 1).

- Чистые сбережения корпораций остаются неизменными для обеих стран, независимо от того, рассматривается ли биткойн как финансовый или нефинансовый.

Пример 2: Резидент страны А импортирует товары¹³ на сумму 80 долларов США от резидента страны С и расплачивается биткойнами.

Страна А	Криптоактивы без соответствующих обязательств рассматриваемые как		
	Финансовый актив (1)	Произведенные нефинансовые активы (2)	Непроизведенные нефинансовые активы (3)
Транзакции и позиции между резидентами и нерезидентами			
Экспорт товаров		80	
Импорт товаров	80	80	80
Баланс текущего счета	-80	0	-80
Приобретения за вычетом выбытия непроизведенных нефинансовых активов (криптоактивов)			80
Чистое кредитование/заимствование	-80	0	0
Транзакции с финансовыми активами (крипто активами)	-80		
Изменение чистой международной инвестиционной позиции (МИП)	-80	0	0
Транзакции и позиции резидентов			
Промежуточное потребление	80	80	80
Чистое сбережение корпораций	-80	-80	-80
Приобретение за вычетом выбытия ценностей (криптоактивов)		-80	
Приобретение за вычетом выбытия непроизведенных нефинансовых активов (криптоактивов)			-80
Чистое кредитование/заимствование	-80	0	0
Транзакции с финансовыми активами (крипто активами)	-80	0	0
Страна С	Криптоактивы без соответствующих обязательств рассматриваемые как		
	Финансовые актив (1)	Произведенные нефинансовые активы (2)	Непроизведенные нефинансовые активы (3)
Транзакции и позиции между резидентами и нерезидентами			
Экспорт товаров	80	80	80
Импорт товаров		80	
Баланс текущего счета	80	0	80

¹³ В этом примере предполагается, что импортируемые товары входят в состав запасов.

Приобретения за вычетом выбытия непроизведенных нефинансовых активов (криптоактивов)			-80
Чистое кредитование/заимствование	80	0	0
Транзакции с финансовыми активами (крипто активами)	80		
Изменение чистой международной инвестиционной позиции (МИП)	80	0	0
Транзакции и позиции резидентов			
Выпуск (экспорт товаров)	80	80	80
Чистое сбережение корпораций	80	80	80
Приобретение за вычетом выбытия ценностей (криптоактивов)		80	
Приобретение за вычетом выбытия непроизведенных нефинансовых активов (криптоактивов)			80
Чистое кредитование/заимствование	80	0	0
Транзакции с финансовыми активами (крипто активами)	80	0	0

Краткое изложение основных различий в ключевых показателях в зависимости от вариантов учёта:

Операции и позиции между резидентами и нерезидентами

- Учет в качестве нефинансового актива (столбцы 2 и 3) не влияет на чистый МИП любой страны.
- Учет произведенного нефинансового актива (столбец 2) не влияет на текущий баланс счета любой страны, поскольку биткойны регистрируются как транзакции с товарами.
- И наоборот, когда биткойн рассматривается как финансовый актив (столбец 1), чистый МИП страны А уменьшается на 80, а МИП страны С увеличивается на ту же величину.

Транзакции и позиции резидентов

- Учет в качестве нефинансового актива (столбцы 2 и 3) сохраняет финансовые активы неизменными и уменьшает запасы нефинансовых активов для страны А и увеличивает их в стране С. Кроме того, если рассматривать их как нефинансовые активы, запасы капитальных активов уменьшаются для страны А. и увеличивается для страны С.
- И наоборот, запись в качестве финансовых активов (столбец 1) увеличивает запасы нефинансовых активов и уменьшает запасы финансовых активов на 80 для страны А, при этом запасы финансовых активов увеличиваются на 80 для страны С.
- Если биткойн рассматривается как нефинансовый актив, это не повлияет на чистое кредитование/заимствование для любой страны. И наоборот, когда Биткойн рассматривается как финансовый актив, страна А становится чистым заемщиком в размере 80, а страна С — чистым кредитором на ту же сумму.

Чистые сбережения для обеих стран одинаковы, независимо от того, рассматривается ли биткойн как финансовый или нефинансовый актив.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2: Варианты учёта криптоактивов без соответствующего обязательства, таких как биткойн

Финансовые активы

	Запас активов
AF	Финансовые активы
AF1	Монетарное золото и СПЗ
AF2	Наличная валюта и депозиты
	<i>в том числе: цифровые валюты центрального банка (CBDC)</i>
AF3	Долговые ценные бумаги
	<i>из них: криптоактивы с долговым обеспечением</i>
AF4	Ссуды
AF5	Акционерный капитал и акции инвестиционных фондов
	<i>из них: долевые криптоактивы</i>
AF6	Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартизированных гарантий
AF7	Производные финансовые инструменты и опционы на приобретение акций работниками
	<i>из них: производные криптоактивы</i>
AF8	Криптоактивы, предназначенные для использования в качестве средства обмена
AF81	<i>... с соответствующим обязательством, например, стейблкоины</i>
AF81	<i>... без соответствующего обязательства, например биткойны</i>
AF9	Прочая дебиторская /кредиторская задолженность

Произведенные нефинансовые активы

	Запас активов
AN	Нефинансовые активы
AN1	Произведенные нефинансовые активы
AN11	Основные средства
AN12	Запасы
AN13	Ценности
	<i>из них: криптоактивы без соответствующего обязательства, предназначенные для использования в качестве средства обмена, например, биткойны</i>
AN2	Непроизведенные нефинансовые активы

Непроизведенные нефинансовые активы

	Запас активов
AN	Нефинансовые активы
AN1	Произведенные нефинансовые активы
AN2	Непроизведенные нефинансовые активы
AN21	Природные ресурсы
AN22	Контракты, аренда и лицензии
	<i>из них: криптоактивы без соответствующего обязательства, предназначенные для использования в качестве средства обмена, например, биткойны</i>
AN23	Гудвилл и маркетинговые активы

**Приложение I: Плюсы и минусы предлагаемых вариантов классификации криптоактивов
без соответствующих обязательств**

Финансовые активы	Произведенные нефинансовые активы	Непроизведенные нефинансовые активы
В соответствии с мнением о том, что некоторые финансовые активы (такие как монетарное золото, деньги, капитал и т. д.) без соответствующего обязательства.	В соответствии с мнением о том, что все финансовые активы (кроме монетарного золота) должны иметь соответствующее обязательство.	В соответствии с мнением о том, что все финансовые активы (кроме монетарного золота) должны иметь соответствующее обязательство.
В соответствии с мнением, что майнеры на самом деле не производят монеты, а получают их в обмен на услуги валидации.	В соответствии с мнением о том, что добыча криптоактивов без соответствующего обязательства сродни производственному процессу, и они впервые появляются в кошельке майнеров.	В соответствии с мнением, что майнеры на самом деле не производят монеты, а получают их в обмен на услуги валидации.
	В соответствии с действующими международными стандартами учета	
Рассматривая это как финансовый актив (дополнительное исключение) может открыть дверь для других товаров, которые будут рассматриваться как финансовые активы.	Не соответствует текущему определению произведенных нефинансовых активов и требует расширения или изменения одной из категорий произведенных нефинансовых активов, чтобы включить этот конкретный тип цифровых ценностей (возможно, обновление текущего определения ценностей).	Не соответствует текущему определению произведенных нефинансовых активов и требует расширения или изменения одной из категорий произведенных нефинансовых активов для включения контрактов этого конкретного типа (возможно, обновление текущего определения контрактов, аренды и лицензии)
Не подразумевает бартерных торговых операций в случае, если в качестве средства обмена используется криптоактив без соответствующего	Приводит к транзакциям, подобным бартерной торговле в случае, если криптоактив, без соответствующего обязательства, используется в качестве средства обмена (т. е. для покупки товаров и услуг)	Приводит к транзакциям, подобным бартерной торговле в случае, если криптоактив, без соответствующего обязательства используется в качестве средства обмена (т. е. для покупки товаров и услуг)

<p>обязательства (т. е. для покупки товаров и услуг)</p>		
<p>Владение криптоактивами, без соответствующего обязательства может увеличить чистое финансовое положение страны по отношению к остальному миру без каких-либо внешних обязательств, что создает дополнительное несоответствие между общими финансовыми активами и обязательствами во всем мире.</p>		
<p>Практическое внедрение этого подхода может потребовать некоторых предположений относительно неявной платы за валидацию, что может создать проблемы и, следовательно, повлиять на двустороннюю асимметрию.</p>	<p>Добавляет к ВВП (для стран, занимающихся майнингом) и накоплению капитала.</p>	<p>Практическое применение может потребовать принятия некоторых предположений относительно аналога неявной платы за валидацию, что может создать проблемы и, следовательно, может повлиять на двусторонние асимметрии.</p>