

*Г. Б. Тимохова*

## **ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЕ РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМА ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ**

### **Аннотация**

Целью статьи является системное исследование институционального аспекта формирования структурных механизмов сетевой экономики, к которому относят механизм функционирования электронных денег. С помощью институциональной методологии исследования, раскрываются основные характеристики формальных и неформальных правил, условий выпуска и функционирования электронных денег. Сделан вывод, что украинское общество развивается по второму пути, который характеризуется тем, что деловая практика является опережающей по отношению к правовому регулированию возникающих процессов. Институционализация механизма функционирования электронных денег развивается согласно европейского опыта регулирования. Решение проблемы следует искать в трансформации надзорной деятельности Национального банка Украины. Украинские регуляторы могут воспользоваться лучшими достижениями различных подходов для формирования уникального облика платёжной инфраструктуры электронной коммерции. Изменение структуры рынка и появление участников, использующих в своей деятельности принципиально новые технологии, действительно делает неактуальным прежние схемы банковского надзора.

**Ключевые слова:** механизм функционирования электронных денег, контрактная институционализация, правовая институционализация, электронная коммерция, эмиссия денег.

## **ІНСТИТУЦІОНАЛЬНИЙ РОЗВИТОК МЕХАНІЗМУ ФУНКЦІОНУВАННЯ ЕЛЕКТРОННИХ ГРОШЕЙ**

### **Анотація**

Метою статті є системне дослідження інституційного аспекту формування структурних механізмів мережевої економіки, до якого відносять механізм функціонування електронних грошей. Застосовуючи інституційну методологію дослідження, розкриваються основні характеристики формальних і неформальних правил, умов випуску та функціонування електронних

грошей. Зроблено висновок, що українське суспільство розвивається згідно другого шляху, який характеризується тим, що ділова практика є випереджаючої по відношенню до правового регулювання виникаючих процесів. Інституціоналізація механізму функціонування електронних грошей розвивається згідно європейського досвіду регулювання. Рішення проблеми слід шукати в трансформації наглядової діяльності Національного банку України. Українські регулятори можуть скористатися найкращими досягненнями різних підходів для формування унікального вигляду платіжної інфраструктури електронної комерції. Зміна структури ринку і поява учасників, які у своїй діяльності застосовують принципово нові технології, дійсно робить неактуальним колишні схеми банківського нагляду.

**Ключові слова:** механізм функціонування електронних грошей, контрактна інституціоналізація, правова інституціоналізація, електронна комерція, емісія грошей.

## INSTITUTIONAL DEVELOPMENT MECHANISM OF FUNCTIONING OF THE ELECTRONIC MONEY

### Annotation

The aim of the article is a systemic study of the institutional aspect of forming the network economy structural mechanisms, which include the mechanism of functioning of electronic money. Applying institutional research methodology makes it possible to explicate the basic characteristics of formal and informal rules and conditions of the emission and functioning of electronic money. It is concluded that Ukrainian society is developing along the second path, which is characterized by the fact that business practices outpace the legal regulation of emerging processes. Institutionalization electronic money of the functioning evolves accordance with to the European regulation experience of regulation. A solution to the problem should be sought in the transformation of the National Bank of Ukraine supervisory activities. Ukrainian regulators can the best achievements of the various approaches for the formation of a unique appearance of the e-commerce payment infrastructure. Changes in the structure of the market and the emergence of participants using fundamentally new technology in their work really makes the old schemes of banking supervision irrelevant.

**Key words:** mechanism of functioning of electronic money, the institutionalization of the contract, the legal institutionalization, e-commerce, the issue of money.

Развитие глобального электронного финансового сектора привело к проявлению следующей тенденции: глобальные инвесторы, обладающие возможностями свободного перемещения своих денег в те пространственные зоны, которые представляются наиболее прибыльными закладывают базис для использования универсальных абстрактных символических систем, к которым относятся и современные электронные деньги.

Вопросы становления и развития инфраструктуры сетевой экономики достаточно активно обсуждаются в научной экономической литературе. Проблемы развития институциональных структур в условиях формирования информационного уклада рассматривались в работах А. Агеева, С. Глазьева, А. Долгина, А. Елякова, В. Иноземцева, Н. Манохиной, Р. Нуреева, А. Радыгина, В. Русановского, О. Сухарева, И. Стрелец, Ю. Яковца и др. Среди последних отечественных публикаций по проблемам развития информационного общества и информационной экономики необходимо отметить труды П. Леоненко, В. Ляха, В. Мунтияна, Э. Молчановой, Ю. Солодковского, Л. Федуловой, А. Чухно, П. Юхименко и других.

Согласно концепции современности Э. Гидденса [1], современные электронные деньги позволяют «высвободить» индивида от традиционной локальной пространственной привязанности, а вместе с тем и от «встроенных факторов» социальной регуляции – местных норм, традиций и т. д. Отслеживая данную тенденцию, можно не согласиться с Ивановым Д. [2], который утверждает, что виртуальные деньги, в отличие от традиционных, не являются средством платежа и накопления. Это разнообразные права заимствования, т.е. финансовые инструменты, эффективные в той степени, в какой эти права удастся конвертировать в наличность в банковской системе, где действует норма резервирования.

Поэтому актуально системное исследование институционального аспекта формирования структурных механизмов сетевой экономики, к которому относят механизм функционирования электронных денег, это и определило *цель статьи*.

Для эффективного функционирования электронных денег необходима их институционализация, что возможно осуществить двумя

способами: правовой институционализацией и рыночной контрактной институционализацией, которые соответственно определяют формальные и неформальные правила и условия выпуска, функционирования электронных денег.

Украинское общество развивается по второму пути, который характеризуется тем, что деловая практика является опережающей по отношению к правовому регулированию возникающих процессов. Данные особенности связаны с тем, что институциональные изменения в сфере денежных отношений являются сложным процессом. Изменению подвергаются все институты, при этом скорость их изменения различна. Формальные правила можно изменить быстро в результате принятия юридических решений. В отличие от них, неформальные правила менее подвержены внешнему воздействию, они меняются постепенно. Парадокс современной стадии развития денег состоит в том, что они, сами будучи продуктом и механизмом экономического развития, отчуждаются от реальной экономики. Частные эмитенты и провайдеры электронных денег стремятся создать не только технологическую базу, но и неформальные правила, нормы, законы функционирования денег в виртуальной экономике. В условиях, когда государством еще не сформирована институциональная среда эмиссии и обращения электронных денег, эту миссию на себя берут неформальные организации, стремящиеся максимизировать свою прибыль и снизить свои транзакционные издержки.

Благодаря интенсивному развитию глобального электронного финансового сектора, впервые за многие десятилетия экономические агенты получили возможность легально претендовать на прибыль от изготовления денег, которая была привилегией государства, и ради этого источника доходов они наверняка постараются решить любые технические и институциональные проблемы. Однако в стремлении эмитентов электронных денег к максимизации собственной прибыли возникает проблема: отсутствие договоренности, невозможность институциональной контрактации между ними, и как следствие – отсутствие свободной конвертации электронных денег.

Именно поэтому долгое время механизм функционирования электронных денег в Украине развивался без законодательного

регулювання. От политики законодателя и финансового регулятора зависит, станет платёжная инфраструктура электронной коммерции фактором инновационного развития и модернизации экономики Украины или будет задавлена более успешными зарубежными конкурентами, т. к. процесс институционализации платёжных инструментов электронной коммерции существенно отстаёт от общемировых тенденций. В частности, Швеция, которая по уровню социальной защиты занимает первое место в мире, является наглядным примером виртуализации финансовой системы: планируется, что к 2015 г. эта страна первой полностью переведет свою экономику в Интернет. Другим важным проявлением виртуализации финансовой системы выступает развитие электронных денег (финансовые расчеты с помощью информационных технологий), которые в современном мире имеют доминирующее положение в развитых странах, например в Японии и Канаде сегодня – 95% финансов в виде электронных денег [3].

Институциональная недостаточность механизм функционирования электронных денег обусловлена тем, что единственным нормативным актом, который регламентировал его, было постановление НБУ № 481 от 04.11.10 [4]. В октябре 2012 г. был подписан закон № 5284 от 18.09.12 «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины (относительно функционирования платежных систем и развития безналичных расчетов)». Этот документ практически продублировал все основные нормы постановления НБУ, согласно которому «электронные деньги» – это единицы стоимости, которые хранятся на электронном устройстве, являются денежным обязательством эмитента и принимаются как средство платежа прочими, нежели эмитент, лицами. Такая трактовка во многом дублирует Директиву 2009/110/ЕС Европейского парламента и Совета от 16 сентября 2009 года об организации, деятельности и пруденциальном надзоре за деятельностью учреждений электронных денег, согласно которой электронные деньги – это «хранящиеся в электронном виде ... денежные средства, представленные в виде требования к эмитенту, которые эмитируются при получении средств для проведения платежных транзакций... и которые принимаются физическим или

юридическим лицом, отличным от эмитента электронных денег».

Эмитировать электронные деньги имеют право только банки. Кроме того, «электронные» деньги могут быть номинированы только в гривнях. При этом должно быть обеспечено полное покрытие «виртуальных» денег реальными наличными и безналичными средствами, а сумма, которая должна быть в электронном устройстве, не может превышать 8 тыс. грн. Хотя и многие вопросы функционирования электронных денег неотрегулированы (в частности, деятельность процессинговых компаний, определяющих тренды развития электронной коммерции, регулирование жизненного цикла обращения, особенности гибкого цикла обращения, начисление процентов за хранение), в целом правовая институционализация пошла по европейскому пути регулирования.

Несколько отстав от партнёров в институциональном развитии, украинские регуляторы могут воспользоваться лучшими достижениями различных подходов для формирования уникального облика платёжной инфраструктуры электронной коммерции. Виртуализация экономики вызывает коммерциализацию киберпространства, где функционируют виртуальные супермаркеты, виртуальные банки, оперирующие собственной виртуальной валютой, ведётся виртуальный документооборот. Наиболее распространенная на сегодняшний день виртуальная валюта (или криптовалюта) Bitcoin [5].

Аналитики европейского центрального банка считают, что теоретической основой создания Bitcoin является австрийская экономическая школа, критически относящаяся к существующему порядку эмиссии денег [6]. Ее представители считают, что современная эмиссия денег создает предпосылки к инфляции, и дают ответы на вопросы, как избежать финансовых катаклизмов. Для Украины важно учитывать, что основой зарубежного опыта регулирования механизма функционирования электронных денег являются небанковские электронные платёжные услуги, которые в наибольшей степени связаны с электронной коммерцией. В Украине основой рассматриваемого механизма являются отправления гастарбайтеров: украинцы тратят в интернет-магазинах в среднем 33 доллара в год, американцы тратят около 800 долларов [7].

Кроме того, существуют барьеры, препятствующие свободному обращению электронных денег:

- ограниченность доступа потенциального пользователя к системе электронных денег вследствие недостаточной информационной подготовки населения;
- невозможность свободной конвертации электронных денег вследствие отсутствия институциональной контрактации между участниками электронного денежного рынка;
- ограниченность возможности регистрации электронной подписи;
- дефицит доверия потребителей к новому продукту.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод, что текущая стадия институционального развития механизма функционирования электронных денег предоставляет финансовому сектору Украины уникальную возможность не только встроиться в инфраструктуру глобального рынка электронной коммерции, но и занять там лидирующие позиции. Решение проблемы следует искать в трансформации надзорной деятельности Национального банка Украины. Изменение структуры рынка и появление участников, использующих в своей деятельности принципиально новые технологии, действительно делает неактуальными прежние схемы банковского надзора. Однако это не мешает внедрять новые схемы, основанные на использовании новых технологий и инструментов. Новые институциональные структуры информационной экономики должны способствовать снижению трансакционных издержек, снижению барьеров проникновения предприятий в большинство рыночных сегментов. Появление развитого информационного поля в условиях новой экономики также способствует решению некоторых из этих проблем. Это, в свою очередь, позволит институциональным структурам будущего приобрести новые формы. Таким образом, в информационной экономике формируется замкнутый цикл с обратной связью и со значительным синергетическим эффектом функционирования его отдельных составляющих.

### Список литературы

1. Гидденс Э. Социология / Э. Гидденс ; пер. с англ. ; науч. ред. В. А. Ядов ; общ. ред. Л. С. Гурьевой, Л. Н. Посилевича. – М. : Эдиториал УРСС, 1999. – 703 с.

2. Иванов Д. Гламурный капитализм: логика сверхновой экономики / Д. Иванов // Вопросы экономики. – 2011. – № 7. – С. 44–61.
3. Статистичні дані Європейського центрального банку [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ecb.int/stats/html/index.en.html>
4. Положення про електронні гроші в Україні // Постанова Правління Національного банку України від 04.11.2010 № 481.
5. Шевченко И. Кому нужны биткойны [Электронный ресурс] / И. Шевченко. – Режим доступа: <http://www.rbkmoney.com/ru/news/komunuzhny-bitkoynu>
6. Bitcoin Obliterates «The State Theory Of Money» [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.forbes.com/sites/jonmatonis/2013/04/03/bitcoin-obliterates-the-state-theory-of-money>
7. Полоник В. 15 слайдов о том, как развивается рынок электронной коммерции в Украине [Электронный ресурс] / В. Полоник. – Режим доступа: <http://blog.netpeak.ua/15-slydov-o-tom-kak-razvivaetsya-rynok-elektronnoy-kommercii-v-ukraine/>