НЕГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ ЧАСТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «МОСКОВСКИЙ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ «СИНЕРГИЯ»

Факультет Экономики

Направление	38.03.01 Экономика	**Кафедра**	Финансы и кредит

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА – БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

На тему: **ЭЛЕКТРОННЫЕ ДЕНЬГИ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**



Обучающийся ***АРТЮХОВА ТАТЬЯНА МИХАЙЛОВНА***
(Ф.И.О. полностью) *подпись*

Руководитель ***АНДРЕЕВА МАРИНА ЮРЬЕВНА***
(Ф.И.О. полностью) *подпись*

Заведующий кафедрой
(Ф.И.О. полностью) *подпись*

МОСКВА 2020 г.

УТВЕРЖДАЮ

Декан факультета_____

«____»_____ 2020г.

.

ЗАДАНИЕ

на выпускную квалификационную работу – бакалаврскую работу

обучающегося

Артюховой Татьяны Михайловны

(Ф.И.О. обучающегося полностью)

Тема выпускной квалификационной работы:

Анализ ликвидности и платежеспособности банка

2. Структура ВКР.

Введение

Глава 1. Теоретические аспекты анализа ликвидности и платежеспособности банка.

1.1. Ликвидность и платежеспособность банка: понятия, экономическое содержание, факторы, на них влияющие.

1.2. Цель, задачи, информационная и нормативная база анализа ликвидности и платежеспособности банка.

1.3. Методы и способы проведения анализа ликвидности и платежеспособности банка.

Глава 2. Анализ ликвидности и платежеспособности банка (на примере…)

2.1. Характеристика деятельности банка

2.2. Анализ и оценка платежеспособности банка.

2.3. Анализ показателей ликвидности банка и оценка риска несбалансированной ликвидности банка

Глава 3. Оценка ликвидности и платежеспособности банка

3.1. Общая оценка финансовой устойчивости банка, его ликвидности.

3.2. Рекомендации по улучшению состояния ликвидности банка.

Заключение

Список использованной литератур

Приложение

3. Основные вопросы, подлежащие разработке.

Во введении следует обосновать актуальность избранной темы и описать ее значимость; затем поставить цель дипломной работы и наметить задачи необходимые для реализации намеченной цели; далее описать предмет, объект исследования и кратко рассмотреть основные источники информации, используемые при написании ВКР.

Глава 1 работы посвящена теоретическим аспектам анализа ликвидности и платежеспособности банка.

В разделе 1.1. следует раскрыть следует раскрыть понятия «платежеспособность» и «ликвидность», их экономическое содержание. Особое внимание следует уделить рассмотрению видов ликвидности. При написании данного раздела рекомендуется изучить содержание, в частности, главы 6, 10 и 13 учебника «Банковский менеджмент» под ред. О.И. Лаврушина. Содержание раздела должно отражать знание Вами современной экономической литературы по теме работы. Обратите внимание на Список рекомендованных в Задании источников, включая интернет-ресурсы.

Особое внимание необходимо следует уделить факторам, влияющим на состояние ликвидности банка: качество управления активами и пассивами банка, их сбалансированность по объемам и срокам, степень зависимости

от внешних источников заимствований. Содержание раздела должно носить иллюстративный характер, для чего целесообразно воспользоваться, в частности, Отчетом Банка России о развитии банковского сектора в 2018 году: разделы 1.2.4; III.3; IV.9 и использовать данные Отчета для аргументации. Следует четко классифицировать факторы на внешние и внутренние, определив значение тех и других для платежеспособности и ликвидности банка.

В разделе 1.2. необходимо рассмотреть цель, задачи, информационную и нормативную базу анализа платежеспособности и ликвидности банка. Особое внимание в данном разделе отводится рассмотрению нормативной и правовой основам проведения анализа экономического положения банка. Основой для рассмотрения данного вопроса являются документы Банка России – см. Список рекомендованной литературы.

В разделе 1.3 необходимо раскрыть методы и способы проведения анализа, раскрыть особенностей и целевого назначения каждого из применяемых в теории и на практике методов для оценки уровня платежеспособности и ликвидности банка.

Во второй, расчетно-аналитической главе ВКР необходимо применить описанные способы и приемы анализа к анализу и оценке платежеспособности и ликвидности конкретного российского банка.

В разделе 2.1 следует охарактеризовать деятельность банка, описать основные направления его деятельности (виды лицензий), количество филиалов, структуру управления банком, основные показатели и результаты его деятельности и т.д. Для написания данного раздела целесообразно изучить не только финансовую отчетность банка, но и его Годовые отчеты за три отчетных года.

В разделе 2.2. по соответствующей методике Банка России, с использованием финансовой отчетности банка (в первую очередь информацию об обязательных нормативах (форма 135), необходимо

провести анализ платежеспособности и ликвидности банка по основным критериям: рассмотреть состав и качество пассивов и активов банка, иллюстрируя свои рассуждения таблицами с горизонтальным и вертикальным анализом активов и пассивов (таблицы, занимающие более 2 страниц следует вынести в приложение).

Раздел 2.3. необходимо дать общую оценку финансовой устойчивости банка и рекомендации по улучшению состояния его платежеспособности и ликвидности.

Заключение.

В «Заключении» необходимо подвести итоги проведенного исследования, сформулировать основные выводы, представить краткую характеристику результатов, полученных в ходе решения поставленных во «Введении» задач.

Список использованной литературы

В Список использованной литературы включается только та литература и иные информационные источники, которые действительно использовались при написании ВКР. Причем ссылки на данную литературу и информационные источники обязательны по всему тексту работы. Заимствованные чужие тексты в обязательном порядке заключаются дипломницей в кавычки, как принадлежащие другому автору. Сноски приводятся постранично нарастающим итогом от №1 до № N. Количество сносок по тексту ВКР должно быть никак не меньше количества использованных дипломником литературных источников.

Приложения

Приводится, как правило, базовая (например, формы финансовой отчетности банка) и информационно - вспомогательная информация (различного рода инструкции, положения и пр.), использованные при написании выпускной квалификационной работы.

4. Исходные данные по ВКР:

Основная литература:

1. Банковский менеджмент: учебник / коллектив авторов; под ред. О.И. Лаврушина. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: КНОРУС, 2019. — 414 с. — (Бакалавриат).

2. Экономический анализ деятельности коммерческого банка: учебное пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. / Вешкин Ю.Г., Авагян Г.Л. – М.: Магистр: 2018. – 432 с. (Бакалавриат).

Дополнительная литература:

1. Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. N 395-I «О банках и банковской деятельности» – режим доступа: http://www.consultant.ru

2. «Положение о методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций («Базель III»)» №646-П – режим доступа: http://www.consultant.ru

3. Инструкция Банка России от 29.11.2019 № 199-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией» - режим доступа: http://www.consultant.ru

4. Указание Банка России от 11 июня 2014 г. № 3277-У «О методиках оценки финансовой устойчивости банка в целях признания ее достаточной для участия в системе страхования вкладов» – режим доступа: http://www.consultant.ru

5. Отчет Банка России о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2018 году – режим доступа: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/72560/bsr_2018.pdf

6. Бибикова Е.А., Валинурова Н.А., Сергеева Н.А. Дисбаланс ликвидности коммерческих банков: понятие, методы оценки.//Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2018. Т.11, №4. – С.443-453. https://doi.org/10.24891/fa.11.4.443

Интернет-ресурсы:

№	Наименование портала (издания, курса, документа)	Ссылка
1	Официальный сайт Банка России	https://cbr.ru
2	Журнал «Деньги и кредит»	https://rjmf.econs.online
3	ИПС Консультант Плюс	www.consultant.ru
4	Сайт электронной библиотеки Библиоклаб	http://biblioclub.ru
5	Научная электронная библиотека «Киберленинка»	https://cyberleninka.ru

Руководитель: _____ Андреева Марина Юрьевна

подпись Фамилия Имя Отчество руководителя

Обучающийся задание «___» _____ 20____ г. получил:

Обучающийся:



_____ Артюхова Татьяна Михайловна

подпись Фамилия Имя Отчество обучающегося

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ СУЩНОСТИ ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1.1 Финансовая сущность электронных денег

1.2 Роль, функции и виды электронных денег на современном этапе

1.3Правовое регулирование системы электронных денег в Российской Федерации

2 АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ И МИРОВОЙ ПРАКТИКИ

2.1 Анализ финансово-хозяйственной деятельности Акционерного общества «Альфа-Банк» в 2017-2018 гг

2.2 Анализ развития системы электронных денег в Российской Федерации и других странах

2.3 Понятие и виды альтернативных каналов предоставления банковских услуг

2.4 Проблемы развития российского рынка электронных денег

3 ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПОТЕНЦИАЛ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ КАНАЛОВ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИХ УСЛУГ (НА ПРИМЕРЕ АО «АЛЬФА БАНК»)

3.1 Финансово–экономическая характеристика деятельности АО «Альфа Банк»

3.2 Функциональные возможности интернет банкинга в АО «Альфа Банк»

3.3 Внедрение и анализ деятельности кредитного брокера на примере АО «Альфа Банк»

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. В последнее время электронные деньги становятся неотъемлемой частью нашей жизни, они находятся в постоянном движении, обслуживая многообразные производственные, инвестиционные и торговые процессы, а также накопление капитала, формирование и использование кредитных средств. Рынок электронных денег находится на стадии стабильного, интенсивного развития, при этом отличается внедрением новейших технологий и потребностью постоянно совершенствоваться, что вызывает необходимость теоретического и практического исследования в данном направлении.

Достижения научно-технического прогресса в данной сфере позволяют совершать покупки, не выходя из дома, что стало возможным благодаря изобретению всемирной компьютерной сети Интернет. Электронные платежные системы дают возможность приобрести нужный товар независимо от того, где находится покупатель или продавец. В России эта сфера находится на ранней стадии развития.

Появление в начале 1990-х гг. электронных денег вызвало широкий резонанс в научных кругах. К концу десятилетия был наработан достаточно обширный материал, освещающий как теоретические, так и технологические вопросы функционирования систем на базе электронных денег. Однако после этого интерес к явлению упал. В свою очередь, за прошедший период системы электронных денег прошли существенный эволюционный путь. Выявленные в ходе первой волны исследований проблемы частично устранены и в настоящее время рынок электронной коммерции находится на стадии стабильного, интенсивного развития. Кроме того, остается нерешенным целый ряд вопросов теоретического и практического характера.

Степень научной разработанности. Теоретические аспекты

электронных денег нашли отражение в работах В.В. Завалева, Д.А. Кочергина, Г.М. Колпаковой, и др. В зарубежной литературе электронные деньги рассматривались такими учеными, как П.Г. Ройтберг, Т. Б. Рубинштейн.

Обзор исследований по данной тематике приведен в книгах многих авторов. Например, группа авторов (Г. Г. Матюхин, Ю. П. Савинский, А. А. Ратновский и др.) понимала под термином «электронные деньги» схему безналичных расчетов с использованием «денег в банковском компьютере», пересылаемых по банковским сетям. Такие авторы как А.А. Хандруев, Ю.А. Тихомирова, Б.А. Райзберг, М.П.Березина, использовали указанный термин в качестве синонима термина «электронные денежные переводы», что также недостаточно полно отражают специфику электронных денег. Другая группа авторов (А.Н.Шаров, Ю.В.Пашкус, М.Г.Назаров, Г.С.Панова, А.В.Спесивцев и др.) связывала термин «электронные деньги» только с банковскими картами.

Несмотря на наличие множества исследований в сфере электронных денег, актуальность и недостаточная разработанность проблем в области обращения электронных денег в Российской Федерации определили выбор темы, цели и задачи исследования:

Теоретическая база. Исследования составили федеральные законы, нормативные акты Банка России, учебная литература, статистические сборники, статьи в периодической печати, справочно- информационные системы, электронные источники.

В работе использовались методы сравнения, структурирования, группировки, анализа, синтеза, исторический метод и метод прогнозирования.

Актуальность темы исследование заключается в том, что повышение эффективности и надежности функционирования электронных денег является одним из основных условий экономического роста любого

государства. В современных условиях большая роль отводится развитию альтернативных каналов предоставления банковских услуг, которые способны повысить конкурентноспособность банка, увеличив количество потенциальных клиентов, при этом минимизировать возможные издержки.

Целью выпускной работы является анализ экономического потенциала альтернативных каналов предоставления банковских услуг как нового этапа в развитии банковской системы России.

Поставленная цель обусловила необходимость решения следующих задач:

- Рассмотреть основные этапыэволюции банковской системы России.
- Изучить проблемы и перспективы развития отечественной банковской системы.
- Охарактеризовать понятие и виды альтернативных каналов предоставления банковских услуг.
- Выявить ограничения в развитии альтернативных каналов продаж в российской банковской системе.
- Дать финансово–экономическую характеристику деятельности АО «Альфа Банк»
- Рассмотреть функциональные возможности интернет банкинга в АО «Альфа Банк»
- Изучить процесс внедрения и провести анализ деятельности кредитного брокера на примере АО «Альфа Банк».

Объектом исследования являются альтернативные каналы предоставления банковских услуг как признак нового этапа в развитии отечественной банковской системы

Предметом исследования является внедрение альтернативных каналов в практику предоставления банковских услуг на примере АО «Альфа Банк».

Структура работы: введение, три главы, заключение, список использованных источников.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ СУЩНОСТИ ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1.1 Финансовая сущность электронных денег

В зарубежных странах теоретические исследования экономических, технических и юридических аспектов эмиссии и обращения электронных денег начались почти сразу после их появления на рынке, а в 1998 г. Европейский центральный банк, опираясь на проведенный Европейским денежно-кредитным институтом анализ, уже отметил потребность в законодательном закреплении четких правил, которые регулировали бы отношения по эмиссии электронных денег. С тех пор правовое регулирование обращения электронных денег в странах ЕС постоянно развивается.

Несмотря на то, что в других государствах на протяжении двух десятилетий развивалось финансово-правовое регулирование оборота электронных денег, в России даже не предпринимались попытки по разработке специальных нормативных актов, которые бы регулировали подобные правоотношения, в то время как с начала 2000-х годов на территории нашей страны начали активное функционирование такие операторы электронных денег как WebMoney Transfer, Limonex, Яндекс.Деньги, Qiwi и другие.

Электронные платежи уже являются неотъемлемой частью нашей жизни. Мировой оборот в области онлайн-покупок растет двузначными темпами (+23,3% в 2014 г., +19,9% в 2015 г., +17,5% в 2016 г.)

По данным за 2016 г., оборот e-commerce в Поднебесной достиг $563 млрд. На втором месте в списке рекордсменов США ($349 млрд), далее

идут Великобритания ($94 млрд), Япония ($79 млрд), Германия ($74 млрд), Франция ($43 млрд), Южная Корея ($37 млрд) и Канада ($29 млрд). На 9 месте Россия ($20 млрд), а десятую строчку занимает Бразилия ($19 млрд)

Отсутствие нормативного регулирования эмиссии и обращения электронных денег в России порождало массу правовых проблем, поскольку функционирование операторов электронных денег в условиях правовой неопределенности давало им возможности для злоупотреблений, создания схем налоговой оптимизации, что граничили с уклонением от уплаты налогов, позволяли использовать денежные средства в незаконных сделках, а других участников финансового рынка по обороту электронных денег ставили в невыгодное положение, поскольку государство не обеспечивало им надежной правовой защиты и др

Первыми основополагающими правовыми актами анализируемой сферы являются Федеральные законы № 103 и № 121 от

3 июня 2009 года (соответственно – «О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемой платежными агентами» и

«О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемой платежными агентами»»). В 2009 года также была создана Ассоциация участников рынка электронных денег (далее – АЭД), которая приняла самое активное участие в разработке нормативно-правовой базы регулирования системы электронные деньги в России.

Одним из важнейших событий в становлении института регулирования электронных денежных средств стало появление Закона о Национальной платежной системе. Основные положения Федерального закона «О национальной платежной системе» от 27 июня 2011 года № 161-ФЗ. (далее – Закон о НПС) посвящены установлению правовых и организационных основных функционирования НПС в Российской

Федерации. В том числе, осуществлению переводов денежных средств, использованию электронных средств платежа, деятельности субъектов НПС, определению требований к организации и функционированию НПС, порядка осуществления надзора и наблюдения в НПС (ст. 1 Закона о НПС). Принятие данного закона стало важнейшим шагом РФ в регулировании отношений в области электронных денег: впервые в российском законодательстве дано было определение понятия «электронные денежные средства».

В соответствии с п. 18 ст. 3 Закона о НПС электронные денежные средства – это «денежные средства, которые предварительно предоставлены одним лицом (лицом, предоставившим денежные средства) другому лицу, учитывающему информацию о размере предоставленных денежных средств без открытия банковского счета (обязанному лицу), для исполнения денежных обязательств лица, предоставившего денежные средства, перед третьими лицами и в отношении которых лицо, предоставившее денежные средства, имеет право передавать распоряжения исключительно с использованием электронных средств платежа».

Исследованиям обращения электронных денег уделяли внимание ученые: А. Берентсен, М. Бернкопф, А. Вильфер, А. Гринспен, Ч. Гудхарт, А. Исссинг, Г. Калакота, К.Д. Кэмпбелл, Г.Дж. Кэмпбелл, Н. Кинг, Б. Коэн, Д. МакЭндрюс, Л. Мейер, Г.Л. Миллер, А. Принц, П. Самуэльсон, Т. Танака, Дж. Тобин, Бы. Фридмен, Ч. Фридмен, Д. Хамфри, П. Хартман, Г. Хеббик, Д. Чоум и др., уделяли внимание анализу места электронных денег в современной системе денег, их экономической и юридической природе, определению перспектив их функционирования, влияния таких денег на макроэкономические показатели и будущее центральных банков и денежно-кредитную политику, исследовали проблемы эмиссии, обращения и правового регулирования электронных денег.

Сформированное учеными теоретическое основание позволило

чиновникам создать эффективную систему регулирования эмиссии и обращения электронных денег, известную как «европейская модель регулирования оборота электронных денег», которая была сначала реализована в нормах Директивы Европейского парламента и Совета Европейского союза 2000/46/ЕС, а затем, с учетом практики ее применения и изменений, произошедших в технологических аспектах электронных денег, в нормах Директивы Европейского парламента и Совета Европейского Союза 2009/110/ЕС.

Стремление РФ к полноценному участию в мировой финансовой систкеме обусловили развитие правового регулирования оборота электронных денег, что дало толчок теоретическим исследованиям феномена электронных денег, их эмиссии и обращения российскими учеными.

Впервые термин «электронные деньги» был использован рабочей группой из платежных систем в ЕС в докладе Совета Европейского денежно-кредитного института в 1994 году для определения предоплаченных многофункциональных платежных карт (электронных кошельков), а также всех подобных технологических продуктов. Выбор этого срока обусловливался, по определению представителей этой группы, функциями и ролью, которая отводилась организациям, которые выпускали многофункциональные предоплаченные платежные карты с денежной стоимостью, что хранилась в «электронном кошельке», потому что такая денежная стоимость служила всеобщим эквивалентом наряду с традиционными деньгами и могла служить всеобщим эквивалентом стоимости товаров и услуг.

Поскольку теоретическое обоснование новых явлений иногда не успевает за ускорением прогресса, понимание теоретико-правовой природы электронных денег в течение длительного времени было неопределенным. Отсутствие нормативного урегулирования основных аспектов электронных

денег обусловило появление разнообразных вопросов и подходов к их решению. А. Гринспен, П. Самуэльсон и другие спорили относительно экономической природы электронных денег; Б. Коэн, Б. Фридман дискутировали относительно их влияния на макроэкономические показатели.

А. Берендстен, Дж. Кнап рассматривали значение электронных денег для денежно-кредитной политики; А. Берендстейн, Г. Хеббик анализировали проблемы эмиссии и рисков электронных денег и тому подобное.

Однако основным вопросом, который встал перед учеными, был такой: несмотря на свое название, являются ли электронные деньги по своей природе деньгами? По этому поводу в зарубежной литературе велась оживленная дискуссия. По мнению А. Берендстейна, Г. Хеббика, применение термина «электронные деньги» было правовой фикцией, а на самом деле «электронные деньги» не были деньгами в классическом их понимании, а выступали, по их мнению, разновидностью платежных систем, наподобие банковских карт с магнитной полосой, которым необходима связь с банком в режиме онлайн для проведения операций по счету.

Вопреки этим ученым, Б. Коэн, К. Фридмен (C. Freedman) отмечали, что, в отличие от платежных систем, электронные деньги представляют собой эквивалент денежной стоимости, заранее оплаченной их эмитенту, хранится в цифровом виде на компьютере, USB накопителе, жестком диске компьютера или другого устройства, которыми распоряжается их владелец, что может быть использован как платежное средство без непосредственного участия или транзакции банка, то есть электронные деньги являются новой формой банковских денег, которая появилась благодаря современным технологическим инновациям, которые позволили проводить безналичные расчеты путем сочетания финансово-кредитных и

технических инструментов.

Такого же мнения придерживался П. Хартман, который указывал, что подобно традиционным банкнотам и монетам сущность электронных денег основана не на их собственной стоимости, а на ожиданиях владельца относительно их свободного обращения на другие товары или услуги9. Несмотря на непродолжительную историю существования электронных денег, их финансово-правовая сущность служила предметом активного обсуждения в научных кругах, получила широкое распространение в зарубежной правовой литературе, а правовые основы обращения электронных денег получили закрепление в законодательстве многих стран мира и нормативных актах, регулирующих деятельность отдельных банков. Несмотря на это, вследствие разносторонности феномена электронных денег на современном этапе не сформировалось единой научной позиции относительно определения финансово - правовой сущности электронных денег, что существенно затрудняет контроль за денежным оборотом, так как электронные денежные средства выступают объектом такого регулирования.

Как отмечалось ранее, в течение определенного времени существовала длительная научная дискуссия относительно того, относятся ли электронные деньги к деньгам. Затем внимание ученых сосредоточилось на вопросе: наличные эти деньги или не наличные, по поводу чего возникла новая дискуссия – по мнению одних ученых, электронные деньги являются безналичными деньгами (В. Босшотен (W. C. Boeschoten), Г. Хеббик (G. E. Hebbink); по мнению других, - наличными, поскольку они являются тем же самым аналогом наличных денег, со представленном на электронном носителе в виде файла, записанного на носитель (им может быть смарт-карта, жесткий диск или USB- накопитель), который содержит в себе характеристику купюры и защищается при помощи криптографического протокола, а также заверяется электронной подписью эмитента (Д. Чаум

(D. Chaum), А.И. Лаврушин. С.В. Овсейко, рассматривая соотношение электронных денег в наличной и безналичной форме, определяет следующее: наличную форму объединяет с электронными деньгами то, что с точки зрения информационной системы они являются не персонифицированными объектами, а сторонами их обращения выступают кредитор и должник, в то время как отличает то, что наличные деньги имеют материальное выражение, и с юридической точки зрения являются вещами; безналичная форма денег похожа на электронные деньги тем, что они не имеют материального выражения и с юридической точки зрения являются обязательствами, а отличаются тем, что с точки зрения информационной системы безналичные деньги являются отражением, они персонифицированы, а сторонами платежа с ними выступают банк кредитора и банк должника.

Нам импонирует позиция, по которой электронные деньги выступают одной из новейших форм денежных средств, которая, в свою очередь, находится на стадии развития. В.М. Усоткин, который считается «отцом» электронных денег, поскольку именно он впервые использовал термин «электронные деньги», определял их как «...записи в памяти банковских компьютеров, передаваемых по каналам дистанционной связи», то есть первоначально под электронными деньгами понимались новые средства платежа, которые основывались на использовании электронно-вычислительных машин. По определению Р.Е. Мирзоян, под записями в банковских книгах, содержащих или подтверждающих требования клиентов к банку, имеются в виду прежде всего банковские депозиты. Кроме того, стремительное и повсеместное развитие информационных технологий, быстрое развитие средств автоматизации и телекоммуникационных сетей в денежно-кредитной сфере является стимулом к смене бумажных носителей информации на электронные, а, следовательно, электронные деньги являются новой формой депозитных

денег.

Дальнейшая дискуссия о финансово-правовой сущности развернулась между экономистами и правоведами.

С экономической точки зрения электронные деньги рассматривались в трех аспектах:

- как материализованная или электронная форма банковского билета, эмиссия которого осуществляется путем преобразования в электронную форму денежной стоимости, по которой происходит простая замена одной формы денег на другую;
- как средство обмена, выпускаемое частным лицом и представляющее собой обещание эмитента об уплате эквивалентной суммы;
- как финансовый продукт с предоплаченной стоимостью.

По определению Н.А. Савинской, Г.Н. Белоглазовой, главное отличие электронных денег в рамках этого подхода заключается в способе их поступления в обращение - электронные деньги эмитируются не центральными банками, а являются прежде всего обещанием частного эмитента об уплате эквивалентной денежной суммы, представленной в «традиционных» деньгах.

С правовой точки зрения электронные деньги рассматриваются как совокупность правовых отношений, согласно которым электронные деньги определяются как денежные обязательства эмитента, но в процессе денежного оборота выступают как денежное требование к эмитенту. Д.Е. Евсюков отмечает, что правовой подход к электронным деньгам позволяет провести аналогию между электронными деньгами и дорожными чеками, векселями или беспроцентными займами.

Следовательно, можно было бы отметить, что существует два подхода к определению сущности электронных денег - экономический и правовой, но дальнейшее исследование этого феномена убеждает, что

существует и другой подход к этому вопросу. Так, Базельский комитет по банковскому надзору определяет электронные деньги как деньги, которые используются для проведения операций при помощи POS- терминалов, прямых переводов между несколькими устройствами или через интернет сети.

Итак, особенность сущности электронных денег заключается в том, что кроме экономического и правового аспектов, которые присуще любой форме денег, они содержат также технологическую составляющую.

В ходе исследования финансово-правовой сущности денег нами было определено, что в течение длительного времени они рассматривались с экономических и правовых позиций отдельно, и лишь на современном этапе была признана дуалистическая природа этого института и подчеркнуто, что без учета особенностей экономической сущности и юридического определения сущность денег очертить невозможно. На наш взгляд, подобная ситуация происходит на современном этапе с электронными деньгами - рассматривая электронные деньги исключительно с какой-то одной позиции (экономической, правовой или технологической), сущность электронных денег определить невозможно.

Поэтому необходимо рассмотреть особенности электронных денег учитывая каждую из этих позиций, поскольку все они взаимосвязаны и характеризуют различные стороны электронных денег. Особенности электронных денег были закреплены сначала в ст. 3b Директивы Европейского парламента и Совета Европейского Союза 2000/46/ЕС.

«О деятельности учреждений в сфере электронных денег и пруденциальном надзоре за ними», где было указано: электронные денежные средства - денежная стоимость, представляющая собой требования к эмитентам, которая:

1) хранится на электронном устройстве;
2) эмитируется после получения средств в размере не менее за эту

стоимость;

3) принимается как средство платежа предприятиями иными, чем эмитент, а затем в Директиве ЕС от 16.09.2009 «Об организации деятельности и пруденциальном надзоре за деятельностью организаций в сфере электронных денег» № 2009/110/ЕС, в которой электронные деньги определяются как стоимость, которая хранится в электронном виде (в том числе на магнитном носителе), представленную в виде требований к эмитенту в денежном выражении, эмитируется при получении денежных средств для проведения платежных транзакций, которая принимается физическими или юридическими лицами, отличными от эмитента электронных денег.

По удачному определению М.В. Юровицкого, указанные определения являются неполными и не охватывают таких важных признаков электронных денег как, например, то, что электронные денежные средства по своей сути выступают одним из новых средств платежа, дающего возможность производить платежные операции и не требующие доступа к депозитным счетам.

Ученые предлагают собственные подходы к формулировке особенностей электронных денег. Так, Н.А. Дмитрик пишет, что в определении «электронных денег» термин «деньги» является условным, поскольку в виде банкнот или монет они не существуют26. На наш взгляд, такой подход является не совсем верным. Действительно, электронные деньги не существуют в форме, к которой привыкло большинство населения, - ни в форме бумажных, ни в форме металлических денег электронные деньги не существуют. Однако нельзя говорить о том, что «в физическом измерении они не существуют», потому что, как определялось при анализе технологического подхода к электронным деньгам, они по своей физической сущности является специализированным электронным импульсом (файлом), который записан на носитель (жесткий диск

персонального компьютера, смарт-карту, USB накопитель), содержащий характеристику денег, хранится на электронном устройстве (памяти компьютера) и может циркулировать в этом виде в качестве платежа. Определение этого признака учитывает технологический аспект сущности электронных денег.

Н.А. Дмитрик определяет, что платежи электронными деньгами фактически представляют собой передачу электронной информации, что воспринимается как осуществление платежа с соответствующими юридическими последствиями, то есть передача электронного импульса с одного электронного устройства на другое, в котором содержится информация о передаче электронных денег в определенном размере, воспринимается как осуществление платежа с соответствующими юридическими последствиями. Нельзя однозначно согласиться с этой позицией, поскольку с помощью электронных денег передается информация только в том случае, когда осуществляются платежи, а Директива Европейского парламента и Совета Европейского союза от 16.09.2009 «Об организации деятельности и пруденциальном надзоре за деятельностью организаций в сфере электронных денег» одним из критериев электронных денег признан способ хранения или фиксации денежной стоимости гласит: «...с помощью электронного устройства». Таким образом, электронные деньги могут служить не только как способ оплаты, но и для хранения денег. При этом в рабочих документах Европейского центрального банка, которые применялись в период становления Директивы Европейского парламента и Совета Европейского союза 2000/46/ЕС. «О деятельности учреждений в сфере электронных денег и пруденциальном надзоре за ними» отмечалось, что при формулировке понятия электронных денег, что содержалось в этой Директиве, специально была использована открытая формулировка, в которой указывалось не на способ платежа, а на способ хранения, что позволит учесть дальнейшее

развитие технологий, без необходимости постоянного внесения изменений в законодательные акты. Итак, особенностью финансово-правовой сущности электронных денег является то, что они хранятся с помощью электронного устройства.

Следующая особенность электронных денежных средств, определяемая учеными, заключается в том, что такие деньги по сути своей выступают предоплаченным финансовым продуктом. Так, К.Л. Рачинский пишет, что электронные денежные средства эмитируются только после факта поступления денежных средств в размере стоимости равной номинальной стоимости фиатных денежных средств, переданных эмитенту для последующего выпуска их электронного аналога. Эта же особенность закрепляется в ряде международных банковских документов: в Положении Банка международных расчетов (Швейцария) было определено, что электронные деньги - это стоимость, которая сохраняется (англ. stored value) или предоплаченные продукты, запись о том, что хранится на устройстве, находящемся во владении пользователя; основываясь на определении Европейского Центрального банка, электронные денежные средства - запас денежной стоимости, хранящийся в электронной форме на электронном устройстве, который используется для выполнения платежных операций иным компаниям, без необходимости при осуществлении таких транзакций пользоваться банковскими счетами, но действующий в качестве предоплаченного инструмента. Итак, особенностью электронных денег является то, что они выступают в качестве предоплаченного финансового инструмента, поскольку выпускаются только после получения эмитентом фиатных денежных средств в величине, не меньшей чем стоимость самого продукта. Определение этого признака охватывает экономический аспект сущности электронных денег.

Кроме этого, исходя из рассмотренных ранее определений,

констатируем, что к особенностям электронных денег относится то, что платежи такими деньгами могут быть осуществлены иным, чем эмитент, субъектом и они принимаются этими субъектами как платежи. Так, К.Л. Ранчинский указывает, что для того, чтобы денежная стоимость, которая существует в виде права требования к эмитенту и зафиксирована при помощи электронных систем, могла быть классифицирована как электронные денежные средства, она обязана быть принята как средство платежа за товар или услуги лицами, отличными от эмитента и не связанными финансовыми или другими отношениями с ним; в ином случае, считает автор, при условии наличии круга лиц, который заранее определен, такой продукт фактически будет являться авансовым платежом за конкретный товар/группу товаров или услугу, а не будет выступать универсальным эквивалентом стоимости, который характеризует традиционное понимание денег.

Г.Е. Мирзоян основным из признаков электронных денежных средств определяет то, что такие деньги являются одним из новых средств платежа, предоставляющих возможность к совершению расчетных операций без необходимости к доступу к депозитным счетам. Для того, чтобы определиться с собственной точкой зрения на сформулированный учеными признак электронных денег, необходимо проанализировать, каким образом осуществляется их оборот. Для того, чтобы получить электронные деньги, необходимо заключить договор с эмитентом (лицом, который эмитирует такие деньги), получить электронный кошелек, который можно пополнить, переводя наличные или безналичные средства в электронные деньги. С момента пополнения электронного кошелька его пользователь может использовать электронные деньги для оплаты товаров или услуг путем снятия электронных денег с собственного электронного кошелька и перевода их на кошелек продавца. Следовательно, для осуществления платежных операций с помощью электронных денег не нужен доступ к

банковским счетам.

Особое внимание необходимо уделить позиции К.К. Кирсанова, который отмечает, что с юридической точки зрения, электронные деньги представляют собой обязательства банка-эмитента, которому корреспондирует право требования к владельцу таких электронных денег по их погашению (обмену на наличные и безналичные деньги).

Действительно, в последнее время все больше различного вида систем электронных денежных средств формируется аналогично с электронными системами депозитных денег, с тем лишь отличием, что случае с электронными деньгами, их учет осуществляется на виртуальных счетах эмитента, а в случае с электронными системами депозитных денег - на счетах банков. Итак, электронные деньги могут выступать в качестве обязательств эмитента, и это является одной из их особенностей.

Подытоживая сказанное, констатируем, что электронные деньги:

- по своей физической сущности является специализированным электронным импульсом (файлом), который записан на носитель (диск, персональный компьютер, USB флешку, смарт - карту), содержащий характеристику денег и количественное выражение стоимости денежного эквивалента, хранится на электронном устройстве и может циркулировать в этом виде в качестве платежа с соответствующими юридическими последствиями, в том числе с лицами, иными, нежели эмитент;

- являются предоплаченным финансовым продуктом, который выпускается только после зачисления на счет эмитента денежных средств в размере, большем или равным стоимости их денежного эквивалента и не требует использования при транзакции банковских счетов;

- являются обязательствами эмитента, которому корреспондирует право требования к владельцу таких электронных денег по их погашению.

1.2 Роль, функции и виды электронных денег на современном этапе

Выделяют различные подходы к определению критериев классификации электронных денег. Один из основных критериев, по которым выделяют виды электронных денег, является тип носителей электронных денег.

Электронные деньги на основе смарт-карт (англ. card-based) и электронные деньги на основе сетей (англ. network-based).

Смарт-карта представляет собой карточку предоплаты с функцией «электронного кошелька», где деньги существуют в форме записей на встроенной микросхеме и платеж осуществляется путем считывания их специальным устройством. Используются электронные карты с микрочипом таким образом: с банком заключается договор, пользователем вносится определенная сумма, взамен выдается карточка, которая становится его электронным кошельком, при этом лицу заводится электронный кошелек в банке, ему открывается отдельный лицевой счет (как в случае получения пластиковой карточки), а обязательства банка перед держателем электронных денег отражаются на одном счете для всех клиентов. С помощью электронного кошелька информация «считывается» с электронного носителя (электронной карты с чипом) и переносится на электронное средство продавца. Потом продавец предъявляет полученную им информацию в банк-эмитент, который после этого меняет ему эти деньги на традиционные.

Электронные деньги на базе сетей (платежные системы) фиксируются на жестком диске компьютера и переводятся с помощью компьютерных сетей. Наиболее распространенными являются системы QIWI, Web-Money Transfer, PayPal и тому подобное. Для того, чтобы воспользоваться электронными деньгами через платежную систему, пользователь Интернета регистрируется в платежной системе (заключает сделку), становится ее клиентом и получает электронный кошелек. Если с

помощью таких электронных денег осуществляется покупка товара, организация, являющаяся эмитентом таких денег, вынуждена снять некоторое количество таких денег с виртуального счета покупателя и перечислить их на виртуальный счет. После этого она переводит их на банковский счет продавца, также организация вынуждена удержать определенный ранее (в соответствии с договором) процент, который зависит от суммы операции в качестве комиссии (агентский процент).

М.Р. Когаловский предлагает другой критерий для выделения видов электронных денег - способ их хранения, в зависимости от которого выделяют электронные денежные средства, хранящиеся на аппаратной основе (для их хранения используются пластиковые карты с чипом) и электронные деньги на программной основе (для хранения данного вида денег используются различные электронные устройства, например, USB-флешка или жесткий диск). Передача данного вида денег осуществляется посредством использования специальных программ и через сеть интернет.

А.П.Бурнос разделяет электронные деньги в зависимости от срока их обращения. По его мнению, электронные деньги бывают двух видов:

- электронные деньги с ограниченным сроком обращения;
- бессрочные электронные деньги.

В зависимости от степени идентификации пользователя выделяют: анонимные электронные деньги (позволяют проводить операции без идентификации пользователя) и не анонимные (позволяют проводить операции только персонифицировано, при обязательной идентификации пользователя). Особое внимание заслуживает позиция, согласно которой в зависимости от расчетной единицы выделяются следующие виды электронных денег, как фиатные и нефиатные.

В качестве фиатных электронных денежных средств понимаются электронные денежные средства, представленные в виде какой-либо государственной валюты, при этом в законодательных актах такого

государства закреплена обязанность своих граждан по приему таких денег. Эмиссия, обращение электронных фиатных денег также происходит согласно законодательству государства, его центрального банка и иных регуляторов.

Под нефиатными электронными деньгами понимают электронные единицы стоимости негосударственных платежных систем или единицы стоимости. Основное отличие от фиатных электронных денег состоит в том, что регулирование таких денег не закреплено в нормативно-правовых актах государтсва. Эмиссия и обращение нефиатных электронных денег, как правило, осуществляется по правилам платежной системы, к которой они относятся. В некоторых случаях платежные единицы нефиатных платежных систем эквивалентны иностранной платежной единицы, однако их реальная ценность и надежность не обеспечивается государством39. При этом, согласно позиции, Electronic Money Definition of European Central Bank, не относятся к электронным деньгам традиционные банковские платежные карты (как микропроцессорные, так и с магнитной полосой); Интернет-банки; предоплаченные одноцелевые карты (подарочная карта, топливная карта, телефонная карта и т. п), поскольку их использование не воспроизводит новых денежных потоков, а представляет собой обмен информацией о потребленных товарах или услугах40.

Нефиатные электронные деньги представлены в значительной степени разнообразными платежными системами QIWI, WebMoney и тому подобное. Платежные единицы в системах платежа QIWI, WebMoney имеют название рублей (как национальная валюта РФ), в системе WebMoney титульных знаков WMR (эквивалентом является российский рубль), WME (эквивалент евро), WMZ (эквивалент- американский доллар), WNG (эквивалентом является золото), WND (эквивалентом являются долговые обязательства других участников платежной системы).

В.А. Кутирин отмечает, что к нефиатным электронным деньгам отно

сятся криптовалюта (от англ. cryptocurrency). В русскоязычной версии Wikipedia криптовалюта определяется как вид цифровой валюты, эмиссия и учет которой основана на асимметричном шифровании и использовании различного рода криптографических алгоритмов защиты, таких как Proof-of-work и Proof-of- stake. Конечно, указанное определение нельзя считать точным в связи с тем, оно основано только лишь на технологическом понимании сущности электронных денег, поэтому изучение феномена криптовалют только с позиции описания технологической модели функционирования не дает возможности определить ни экономическую сущность криптовалют, ни законодательно закрепить процедуру эмиссии и обращения, вследствие чего возникает закономерный дисбаланс - техни ческие инновационные разработки уже давно обгоняют развитие законодательства в данной сфере.

Криптовалюта является новейшим видом электронных денег, её вып уск и обращение основано на использовании множества алгоритмов и криптографических методов, она функционирует в децентрализованной сети интернет, а её цифровые монеты выступают своеобразным средством платежа, ценность таких монет зависит прежде всего от спроса и предл ожения на конкретную валюту, а также от многих других факторов.

Валютные альтернативы существуют за пределами традиционных валютных систем реального мира. Они, как правило, мало или вообще не имеют денежной стоимости, но могут быть обменены на товары и услуги, как деньги. Альтернативная валюта сама по себе не является новым явле нием: например, купон, который можно обменять на один доллар из кор обки с зерном, является формой альтернативной валюты. Однако конц епция цифровой виртуальной валюты не завоевала популярности, пока все больше людей во всем мире не получили доступ к Интернету, а World Wide Web стала огромной децентрализованной сетью данных и инфор мации.

Цифровая виртуальная валюта существует исключительно в Интер нете, вне контроля и регулирования любого правительства. Он не имеет ощутимого компонента и не подкрепляется таким товаром, как золото. По состоянию на 2018 г. существуют сотни виртуальных валют, в том числе более нескольких сотен различных криптоконкурсов. Две из наиболее широко продаваемых и высоко капитализированных цифровых виртуальных валют – биткойн и эфириум, каждый из которых эквивалентен сотням миллионов или даже миллиардам долларов в обращ ении.

Основным нововведением в виртуальных валютных системах является использование блокчейна, который позволяет осуществлять пла тежи децентрализованным образом. Блокчейн биткойна имеет фундаментальное значение для его работы. Цепочка блоков – это запись всех предыдущих транзакций биткойнов, которые хранятся в группах, известных как блоки. Каждый узел программной сети биткойн – серверные фермы и терминалы, управляемые отдельными лицами или группами, известными как майнеры. Стремление к выпуску новых блоков биткойнов приводит к записи и подтверждению транзакций биткойнов, а период ическое формирование новых блоков – содержит идентичные записи блокчейна.

Поскольку новые транзакции биткойнов постоянно появляются, цеп очка блоков биткойнов, хотя и с ограниченными запасами, растет с тече нием времени. Пока майнеры приступают к работе и фиксируют недавние транзакции, цепочка блоков биткойнов всегда будет работать. Другими словами, нет заранее установленной длины, при которой цепочка блоков перестанет расти. Как правило, майнеры создают новую цепочку блоков, которая включает все предыдущие транзакции и новый блок транзакций каждые 10 минут. Каждые две недели исходный код биткойна, по прогн озам, будет подстраиваться под объем добычи, предназначенный для созд

ания новых цепей блоков, сохраняя средний интервал создания 10 минут. Если мощность добычи увеличилась в течение последнего двухнедельного интервала, новые цепочки блоков становятся сложнее создавать в течение следующего двухнедельного интервала. Если мощность добычи уменьшается, новые цепочки становятся легче создавать. Блокчейн явля ется эксклюзивным модератором собственности биткойн – полная запись не существует нигде. Блокчейн также работает как система обработки плат ежей, например, Visa или PayPal, с майнерами, работающими в каче стве сотрудников системы. Биткойнская транзакция технически не будет достигнута до тех пор, пока она не будет добавлена в цепочку блоков, по сле чего она станет необратимой – в отличие от традиционных процессоров платежей. Биткойн также не имеет стандартизованной системы возмещения. Во время окна между самой транзакцией и моментом она добавляется в цепочку блоков, соответствующие единицы биткойна факти чески удерживаются посередине – они не могут использоваться ни одной из сторон транзакции. Это приостанавливает дублирование транзакций, называемых двойными расходами, и защищает принцип системы [19].

В дополнение к использованию в качестве механизма микроплатежа концепция блок-цепи и доказательство работы в процессе разработки биткойн привела к появлению многих возможных вариантов адаптации и использования. Например, идея доказательства работоспособности (называемая hashcash) была предложена как средство предотвращения распространения нежелательной почты и трафика. Проще говоря, каждое отправленное электронное письмо может потребоваться, чтобы показать доказательство работы, используя некоторые из тех же методов, которые используются в добыче биткойнов. Специальная работа может быть откалибрована, так что для простых электронных писем person-toperson расходуется очень мало вычислительной мощности, тогда как «требуемая работа» будет увеличиваться по мере создания массовых рассылок. Это

потребовало бы массовых почтовых отправителей, чтобы вывести гораздо больше вычислительной мощности и, таким образом, действовать как сдерживающий фактор. Эта идея выглядит многообещающей, и нужно сделать больше эмпирической работы, чтобы доказать свою полезность в предотвращении спама электронной почты. Стремление к выпуску новых блоков биткойнов приводит к записи и подтверждению транзакций биткойнов, а периодическое формирование новых блоков – содержит идентичные записи блокчейна.

Концепция блокчейна также может быть использована для создания надежных баз данных и доверенных реестров, таких как земельные реестры, артреестры и т. д. Таким образом, нотариусам не нужно будет ручаться за их подлинность. Как было отмечено в статье в The Economist, 25 банков присоединились к блочному запуску, названному R3 CEV, для разработки общих стандартов, и NASDAQ находится на грани использования технологии блочных цепочек для регистрации торговли в – ценные бумаги частных компаний [37].

Наиболее популярными видами криптовалюты являются биткойн, эфириум, рипл, лайткойн и дэш.

Рипл является третьей по популярности криптовалютой на сегод няшний день и имеет рыночную капитализацию более 23 млрд долл. США. Согласованный протокол рипл был направлен на облегчение высокоскоростной обработки транзакций финансовым учреждениям и физическим лицам с минимальной оплатой.

Лайткойн был создан в 2011 г. Чарльзом Л и, бывшим инженером Google. Лайткойн является шестой по величине криптовалютой с общей рыночной капитализацией более 6 млрд долл. США. На момент написания статьи один лайткойн доступен на интернет-рынке за 117 долл. США. Лайткойн был разработан специально для улучшения проблем, связанных с биткойном, и является первой криптовалютой, которая успешно реали

зовала SCRYPT для блочной обработки [22].

Дэш – еще одна из самых популярных криптовалют, разработанная для добавления анонимности в биткойн [25]. Дэш несколько отличается от биткойна. Во-первых, он основан на CoinJoin [29], чтобы предоставить пользователям криптовалюты дополнительную безопасность и анони мность по транзакциям. Во- вторых, он обеспечивает почти мгновенные транзакции, используя вторичную сеть мастер-узлов. В настоящее время монета Дэш является четырнадцатой самой популярной валютой в списке с рыночной капитализацией более чем в 2 млрд долл. США.

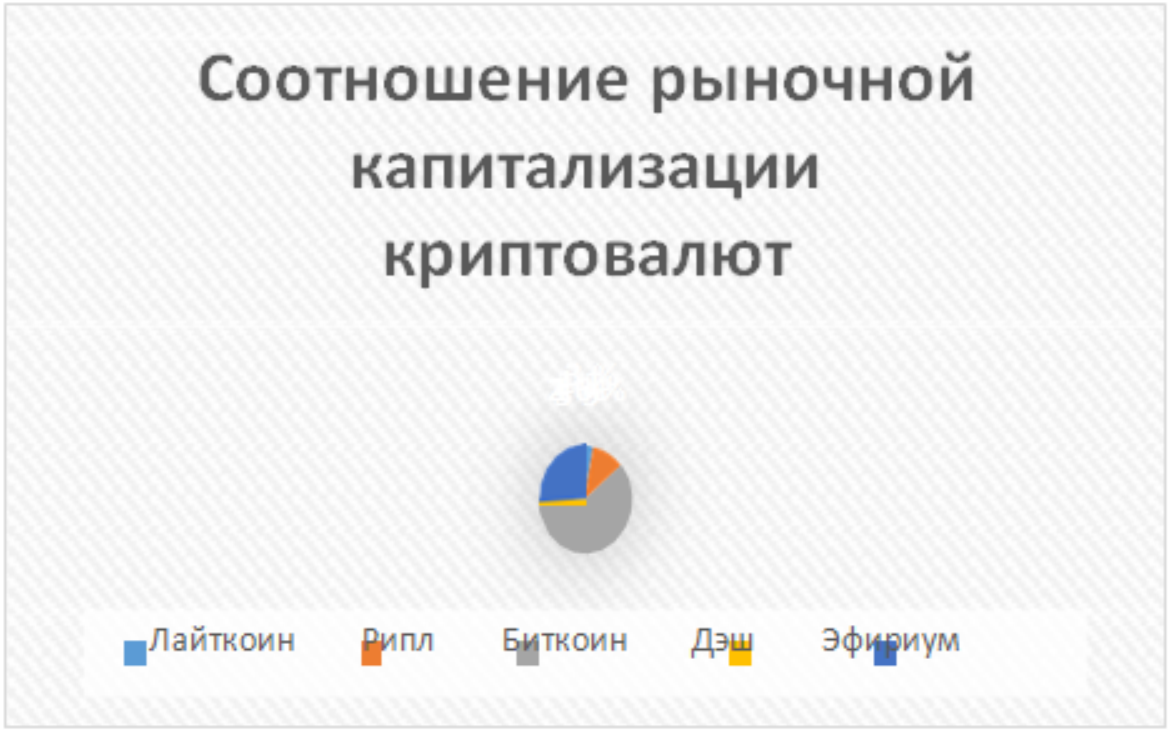


Рисунок 1.1- Соотношение рыночной капитализации основных криптовалют, 2018 г.

Это соотношение помогает понять, насколько рынок криптовалют зав исит от крупнейших криптовалют. Эти цифровые виртуальные валюты обладают некоторыми уникальными функциями, которые обеспечивают как преимущества, так и недостатки по сравнению с «реальной» валютой.

В настоящее время в мире существует свыше 1170 видов

криптовалют. Общая капитализация всех криптовалют по состоянию на 15.10.2017 г. составила 169,81 млрд долл. США. Но наибольшей популярностью пользуются такие криптовалюты, как Bitcoin и Etherium (табл. 1.1).

Таблица 1.1

Капитализация криптовалют на 1 квартал 2018 года

№	Наименование криптовалюты	Тикер	Капитализация долл. США
1	Bitcoin	BTC	136 026 911 004
2	Etherium	ETH	35 084 819 663
3	Bitcoin Cash	BCH	21 742 667 409
4	Dash	DASH	4 343 640 613
5	Litecoin	LTC	3 827 160 676
6	Monero	XMR	2 428 870 158
7	Etherium Classic	ETC	1 742 612 117
8	Zcash	ZEC	827 583 097
9	Hshare	HSR	697 168 445
10	BitConnect	BCC	629 990 946

Таже наблюдается тенденция постепенного снижения удельного веса Bitcoin, что свидетельствует о перспективности инвестирования в другие криптовалюты. Прежде всего, это вызвано возникновением новой модели краундфандингового инвестирования при помощи криптовалют, получ ившей название «первичное размещение монет» (initial coin offering, далее

− ICO).

Поскольку каждая транзакция завершается без посредника, она допу скает большую, хотя и не полную, анонимность. Это преимущество для людей, которые стремятся сохранить свою конфиденциальность в Интер нете, но также и недостаток, поскольку сложнее выявить преступников, которые используют криптовалюту для обработки финансовых транз акций. Кроме того, из-за того, что система бухгалтерского учета криптовалюты работает, сама система не может отменить платежи. Любые возмещения должны быть организованы добровольно между покупателем и продавцом и должны обрабатываться как новая отдельная сделка [1]. Это преимущество продавца, так как оно защищает его или ее от мошеннических

«возвратных платежей», когда покупатель совершает покупку - обы чно онлайн и с помощью кредитной карты – и затем отправляет запрос на возврат в компанию кредитной карты после того, как продавец отправил товар. Провайдер кредитной карты часто будет возвращать деньги покуп ателя, как правило, из-за законов о защите прав потребителей, но это свя зано с существенной ценой для продавца, который в конечном итоге теряет как товары, так и деньги. Необратимый характер операций криптовалют защищает продавцов от такого типа мошенничества, но может быть недос татком для покупателя [5]. Так как любое возмещение должно поступать непосредственно от продавца, у покупателя нет центрального обращения че рез криптовалюту, если получатель отказывается обрабатывать возме щение, даже если ситуация требует одного.

Увеличение вычислительной мощности и широкая доступность высокоскоростного Интернета в сочетании с неопределенной глобальной экономикой начала XXI в. создали почву для повышения общественного интереса к виртуальной валюте [3]. Виртуальная валюта – это финансовая система, которая полностью существует в цифровой форме в Интернете.

Она не имеет реального физического эквивалента, такого как банкноты, и не подкрепляется таким товаром, как золото. Существует несколько типов виртуальной валюты. Централизованные виртуальные валюты, такие как резервный Liberty Reserve, теперь управляются центральным администратором, а децентрализованные виртуальные валюты, такие как биткойн, не имеют центрального администратора для контроля транзакций. Несмотря на их полностью цифровой характер, виртуальные валюты в це лом – и биткойн в частности – завоевали доверие и популярность с конца 2000-х годов [6]. Всеподтвержденныетранзакциисначалаосоздания криптовалюты хранятся в публичной книге учета, которую также называют распределенным реестром данных. Любой участник может просмотреть любую транзакцию и проследить путь каждой монеты с момента ее созд ания. Это делает все операции в сети открытыми, но идентичность владельцев кошельков цифровых денег зашифрована.

Это означает, что узнать, кому именно принадлежит конкретный кошелек или монета, практически невозможно. Исключения составляют лишь пользователи и организации, которые принимают к оплате криптовалюту и для этой цели размещают в своих блогах или на сайтах адреса кошельков.

Использование криптографических алгоритмов гарантирует невозможность повторного использования одной и той же монеты дважды (защита от двойного расходования). Это также позволяет обеспечить использование пользователем только тех монет, которыми он действ ительно владеет на момент совершения транзакции.

Вся информация размещается в блоках, которые прикрепляются строго друг за другом и связаны криптографическим хешем. Это обеспе чивает целостность сети и не позволяет изменить любые записанные в нее данные. Такая система называется блокчейном (blockchain), что буквально переводится как «блочная цепочка» (от англ. слов block — «блок» и chain

— «цепочка»).

Рассмотрим подробно транзакции по криптовалютам. Передача средств между двумя цифровыми кошельками называется транзакцией. Каждый такой перевод записывается в публичную книгу и ожидает подтверждения. После совершения транзакции используется электронная подпись с криптографическим шифром (криптографическая подпись) для обеспечения математического доказательства того, что сделка исходит от владельца кошелька. Процесс подтверждения занимает некоторое время и зависит от конкретной криптовалюты. Подтверждением транзакций и добавлением их в публичную книгу занимаются майнеры (англ. miner —«шахтер»).

Майнинг (англ. mining — «добыча») — это процесс, которые исполь зуется для подтверждения транзакций и внесения их в блокчейн. Для этого майнеру необходимо решить сложную вычислительную задачу (например, математическую головоломку).

Это открытый процесс, в котором может участвовать любой жела ющий. Первый майнер, который найдет правильный ответ на головоломку, добавляет новый блок в блочную цепочку. Такой подход является гарантией того, что ни один человек не сможет по собственному желанию добавлять или изменять блоки в распределенной книге.

За добавление каждого нового блока майнеры получают вознаграждение в виде некоторого количества новых монет. То есть, этот процесс также используется и для эмиссии криптовалюты.

Сам процесс майнинга представляет собой сложный механизм, кот орый может отличаться у различных криптовалют. В первую очередь это зависит от того, какой алгоритм лежит в основе той или иной цифровой монеты. Этот вопрос будет описан более подробно позже.

Несмотря на наличие исключений из правил, есть некоторые факторы (помимо вышеперечисленных основ), которые существенно отличают

экосистему цифровых денег от традиционной финансовой системы.

Это означает, что криптовалюты созданы с учетом мер, обеспеч ивающих их работу в больших и малых масштабах. Пример адаптивного масштабирования — Биткоин. Он запрограммирован таким образом, что каждый новый блок создается примерно раз в 10 минут. Его алгоритм настроен так, что после каждых 2016 блоков (теоретически это происходит примерно раз в две недели) он становится легче или сложнее. Это зависит от того, сколько времени потребуется для того, чтобы эти 2016 блоков бы ли созданы.

Поэтому, если, например, осталось всего 13 дней, чтобы завершить все 2016 блоков, это означает, что процесс майнинга слишком легкий, поэ тому его сложность увеличивается. В случае, когда сети требуется 15 дней для достижения аналогичной цели, это свидетельствует о слишком высоком уровне сложности, поэтому она уменьшается.

Другие меры обеспечения адаптивного масштабирования включают ограничение количества монет, которые получают майнеры в качестве вознаграждения за свою работу. Это делается для создания дефицита и поддержания баланса между спросом и предложением на рынке, чтобы обеспечить стабильную ценность криптовалюты.

Децентрализация. Традиционные деньги контролируется централи зованным правительством и различными регуляторами, таким как Центр альные банки, которые являются третьей стороной в этом процессе. Созд ание и транзакции криптовалют основано на открытом исходном коде, который работает в рамках одноранговой или пиринговой сети (P2P- сеть). Нет никакого органа или ведомства, которое может оказывать влияние на цифровые деньги извне.

Отсутствие физической формы. Криптовалюты не подкреплены физической формой, поэтому существуют только в цифровом виде в пере делах своей сети. Они могут храниться на цифровых кошельках и переда

ваться между кошельками пользователей.

Открытый исходный код. Наличие открытого исходного кода позволяет разработчикам использовать его совершенно бесплатно и созд авать API-интерфейсы и различные приложения.

Криптографические алгоритмы. Доказательство выполнения работы (PoW) — наиболее распространенный вид алгоритма, который используется в большинстве криптовалют. Эта схема проверки транзакций сложная, но легко проверяемая вычислительная головоломка. Говоря простыми словами, это напоминает собой трудную для решения каптчу, которая требует большой вычислительной мощности для нахождения правильного ответа.

Кроме PoW в криптовалютах могут применяться и другие алгоритмы, которые будут более подробно описаны ниже.

Владельцы криптовалюты хранят свои цифровые монеты в зашифр ованном виде в цифровом кошельке. Все данные для идентификации держателя монет хранятся в специальном адресе, который не привязан к личности человека. Связь между пользователем и его монетами является псевдонимной, а не анонимной, поскольку вся информация в распред еленной книге открыта для общественности.

Ценность. Чтобы быть эффективной валютой, она должна иметь определенную ценность. Фиатные деньги в свое время для этого привязывали к золоту. Криптовалюты в этом плане устроены аналогично.

Цифровые монеты генерируются майнерами. Никто не может просто дописать себе в кошелек любую сумму цифровых денег, так как вся инфор мация блочной цепочки хранится одновременно на компьютерах всех пользователей сети (сетевых узлах). В результате система просто отторгнет любые попытки подобного мошенничества.

Сложность самого процесса майнинга позволяет обеспечить баланс спроса и предложения. Так как на создание новых монет нужно опреде

ленное время и значительные затраты электроэнергии, то это оказывает влияние на их ценность.

Учитывая тот факт, что криптовалюты также называют цифровыми деньгами, не стоит путать их с цифровыми денежными системами, такими как PayPal или Payoneer. Между ними существует огромная разница.

Системы, подобные PayPal — это просто централизованная цифр овая форма фиатных денег, таких как USD, EUR, GBP, RUR и т. д., тогда как криптовалюты представляют собой открытые и децентрализованные системы на базе блочной технологии.

Платежные системы просто предоставляют услуги по операциям с традиционными деньгами в интернете и взимают за свои услуги опреде ленную комиссию.

С каждым годом криптографическая валюта привлекает все большее внимание инвесторов. Нормативное регулирование криптографических ва лют позволило усилить интерес инвесторов, к вложениям в данный вид деятельности. Рассмотрим ключевые обстоятельства популяризации криптовалюты как средства инвестирования:

1.в 2017г. Япония объявило криптовалюту официальным платёжным средством. В апреле начал действовать законопроект о регулировании криптовалюты [13].

2.в Австралии вступает в силу закон, об отмене двойного налогоо бложения при покупки электронных монет [14].

Данные обстоятельства сыграли ключевую роль и активности средств массовой информации и сделали 2017 год одним из пиковых в спросе инвесторов на криптовалюту.

Так, Шведов А. (основатель компании « Jury.Online») объяснил рекордный скачок биткойна относительно других криптовалют, прежде всего, его растущей популярностью, которая связана с регулярными упоминаниями в СМИ и общее любопытство к биткойну, дающие

неиссякаемый поток новых покупателей. Также Шведов А. отмечает, что «происходит перераспределение объемов криптовалют, люди обменивают альтернативные криптовалюты на биткойн, из-за чего разница растёт еще сильнее» [27].

На примере криптовалютного рынка « ForexClub» можно выделить следующие особенности данного рынка [28]:

1.низкая ликвидность рынка. Подавляющую часть оборота составляет взаимное обращение криптовалют, а не конвертация их в цифровую наличность.

2.отсутствие профучастников – брокеров и прочих третьих лиц;

3.круглосуточные торги.

Чтобы принять участие в торгах, нет необходимости обращаться в специальные организации или к людям.После этого криптовалюту можно покупать на биржах, онлайн- обменниках или же просто переводить с одн ого кошелька на другой без посредников.

Основным элементом инфраструктуры инвестирования в биткоин является алгоритм консенсуса между пользователями. Консенсус - алго ритм, представляющий процесс, посредством которого сеть компьютеров может достичь однозначного согласия и является одним из самых значимых частей бизнес-модели при использовании технологии блокчейн в платежных системах, которыми, по сути, являются все криптовалюты. Возможность автоматически и безошибочно определять, реально ли заявл енное право на активы участника системы и безусловное доверие при взаимодействии с другими участниками - вот, что действительно важно при осуществлении платежей. Рассмотрим структуру работы блокчейна на при мере перевода валюты от лица А к лицу Б на рисунке 1.2.

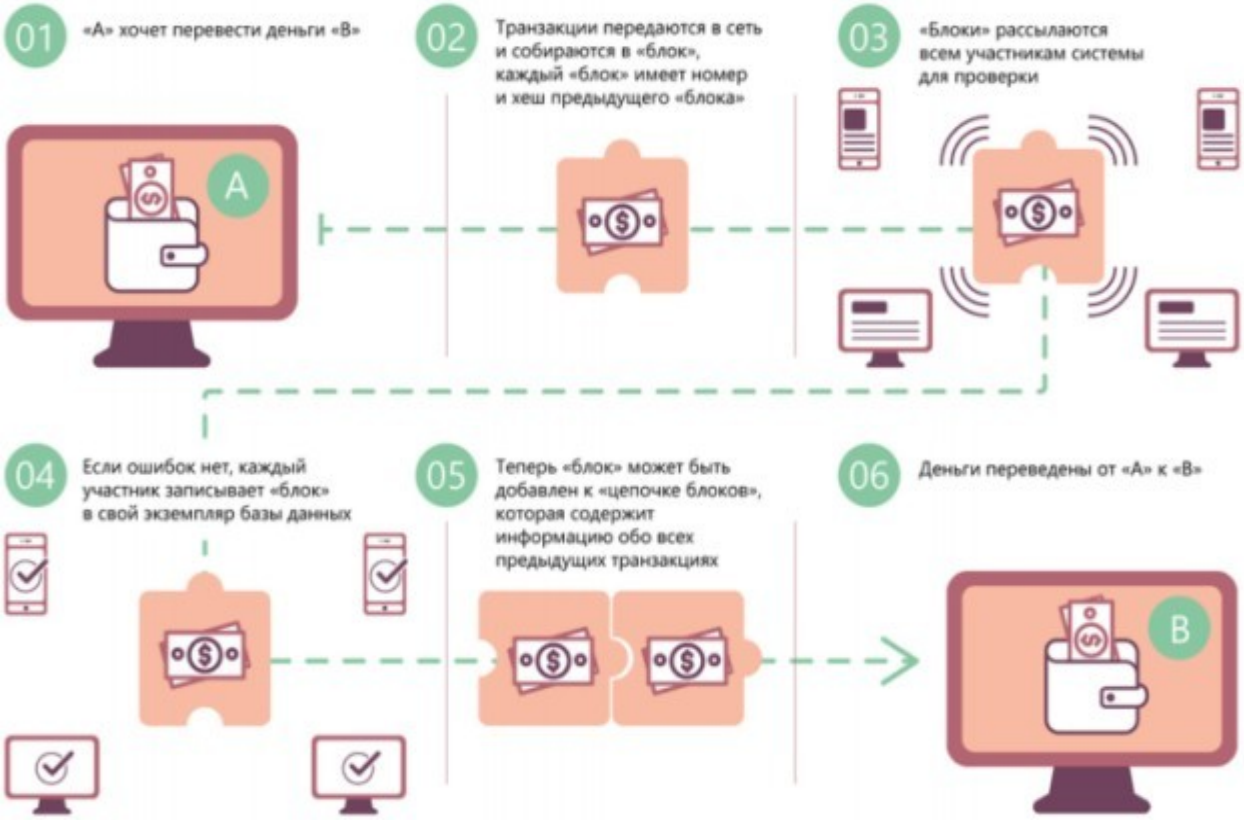


Рисунок 1.2 - Работа системы блокчейн на примере криптовалюты вал юты

К примеру, используемый консенсус Накамото (PoW « Proof of work») является концепцией, при которой безопасность сети гарантируется суммарной вычислительной мощностью ее участников. При этом данная система требует высоких затрат мощностей, что является очевидным недос татком системы. Всего существует более десятка различных алгоритмов консенсуса, каждый из которых имеет свои достоинства и недостатки. Главная цель - сделать систему максимально безопасной, повысив стоимость атак на сеть и увеличив выгоду от ее защиты.

Рынок криптовалюты - это процесс, имеющий множество характеристик и во многом схожий с рынком ценных бумаг. Сопоставим ви

ды рынка ценных бумаг и криптовалюты, результаты представим в табл ице:

Таблица 1.2

Сравнительная характеристика рынка ценных бумаг и рынка криптовалют

№	Классификация рынков	Рынок ценных бумаг	Рынок криптовалют
	1	2	3
1	Первичный	Выпуск ценных бумаг в обращение путем эмиссии	Майнинг, эмиссия
2	Вторичный	Переход путем цессии, индоссамента или простой передачи ценной бумаги от владельца к владельцу	Передача через криптообменный пункт
3	Организованный	Обращение ценных бумаг на основе твердо установленных правил между лицензированными посредниками	Обращение криптовалюты на основе правил торговой площадки и технических принципов функционирования
4	Неорганизованный	Участники сделки самостоятельно договариваются о по всем вопросам	Через криптообменный пункт
5	Биржевой	Торговляведется на фондовой бирже	Торговля ведется на криптовалютной бирже
6	Внебиржевой	Обращение бывает организованное и неорганизованное	Только организованное

7	Традиционный	Торговля ведется публично или закрыто	Торговля ведется публично или закрыто
8	Компьютеризированный	Обращение ценных бумаг ведется через компьютерную сеть	Обращение ведется только через компьютерную сеть
9	Кассовый	Рынок немедленного исполнения заключенных сделок	Аналогичным образом через смарт-контракт
10	Срочный	Рынок с отсроченным исполнением сделки	Аналогичным образом через смарт-контракт

Определим место инвесторов в цепочке обращения криптографической валюты, для этого составим схему и представим её на рисунке 1.3.



Рисунок 1.3 - Инвесторы в системе рынка криптовалюты

Разработчики криптовалюты – это юридическое или физическое лицо, которое выпустило криптовалюту. Они несут ответственность перед инвесторами по осуществлению прав, но лишь в некоторых случаях, кот орые связаны между собой договором. На рынке эти организации оцениваются с точки зрения инвестиционной привлекательности создав аемого проекта.

Основной мотив разработчиков является привлечение капитала, как для приумножения собственного, так и для развития предприятия в целом. Конечно, риски есть, возможен крах, но большие корпорации зареком ендовали себя временем и обладают высокой доходностью. Конечно, для того, чтобы поверили частным организациям и физическим лицам, которые выпускают криптовалюту, надо придумать что-то новое. Например, новая платёжная система Neuron, которая использует блокчейн технологии и выпускает свою валюту NER.

Инвесторы – лица, владеющие на правах собственности электронной валютой. На крипторынке в основном зарабатывают только на спекул яциях, но существуют новые проекты, которые гарантируют держателям именно их криптовалюты % от чистой прибыли предприятия. Например, проект UMKA, гарантирует, что чистая прибыль будет распределяться в процентном соотношении между держателями своих токенов [17]. На рис унке 1.4 рассмотрим структуры инвесторов рынка криптовалюты.

Существует несколько подходов к инвестированию средств в криптовалюту. Выбор конкретной стратегии зависит от нескольких параметров:

•допустимый уровень риска;

•срок инвестиции;

•необходимость регулярного вывода прибыли.



Рисунок 1.4 - Классификация инвестиций в криптовалюту

Разберемподробнеетрисамыхпопулярныхстратегии инвестиций в криптовалюту.

Долгосрочное инвестирование (Buy&Hold). Покупка криптовалюты на длительный срок — самый простой и безопасный способ получения дохода от роста курса. Данная стратегия также называется Buy&Hold, что переводится с английского как «купил и держи». Это описание наиболее точно характеризует процесс вложения средств: достаточно купить одну или несколько перспективных криптовалют и жд ать роста курса. Buy&Hold — самая эффективная стратегия для тех, кто предпочитает делать наиболее безопасные инвестиции в криптовалюты и готов вкладывать деньги на перспективу.

Схему работы по этой стратегии удобнее всего описывать по пунк там.

-выбор конкретных криптовалют для покупки. Как правило, начинающим инвесторам советуют выбирать криптовалюты из ТОП-5 по объему капитализации: данные монеты сочетают высокую надежность и хорошие показатели доходности. В том случае, если инвестор не готов

тратить много времени на изучение рынка, достаточно купить только Bitcoin.

-покупка монет на бирже или через обменники. Небольшие суммы в рублях или долларах можно обменивать на криптовалюту через виртуальные обменные пункты. Более крупные покупки требуют регис трации на биржах, работающих с фиатными деньгами, например, Bitfinex, cex.io или WEX.

-вывод валюты на холодные кошельки. Начинающие инвесторы ча сто делают ошибку, продолжая хранить приобретенную криптовалюту на бирже. Не стоит доверять свои средства торговым площадкам: в случае возникновения финансовых проблем на бирже пользователь может потерять свои средства навсегда.

Стратегия Buy&Hold может также предполагать дополнительную покупку криптовалюты в случае глубокой просадки. В том случае, если инвестор планирует продать валюту по конкретной цене, достаточно просто время от времени проверять текущую стоимость монет в портфеле.

Оптимальный срок, на который стоит рассчитывать при долгос рочном вложении средств — от 1 до 2 лет. Стоит иметь в виду, что в теч ение этого периода цена может неоднократно менять свое направление, так что главными партнерами инвестора становятся спокойствие и внутренняя дисциплина.

Торговля криптовалютой на бирже. Под словом «торговля» трей деры обычно понимают активное заключение сделок, каждая из которых длится от нескольких секунд до нескольких недель. В отличие от холдеров (приверженцев стратегии Buy&Hold) трейдеры используют для полу чения прибыли небольшие движения рынка. Правда, в случае с криптовалютами ситуация резко отличается от традиционных финансовых рынков: если для акций или фьючерсов изменение курса на 15% является

крайне высоким показателем, то в случае с криптой подобные движения воспринимаются как нечто абсолютно естественное.

Главное достоинство торговли в сравнении с другими стратегиями — возможность регулярного получения дохода. Хороший трейдер торгует с прибылью независимо от того, в какую сторону идет цена. Небольшие движения курса продолжительностью от одного до нескольких дней позв оляют с успехом торговать криптовалютой даже на падающем рынке.

Однако, криптовалютный трейдинг требует наличия солидного багажа знаний и опыта. Начинающие трейдеры, которые сразу переходят к торговле на больших депозитах, обычно просто «сливают» свои средства из-за отсутствия необходимых навыков. Для успешной работы трейдеру необходимо не просто знать инструменты технического анализа, но и уметь применять их, исходя из текущей ситуации. Торговля криптовалютой на бирже — это кропотливый труд, требующий постоянной практики и адап тации под текущие реалии рынка.

Инвестиции в ICO. ICO — возможно, самый сложный инструмент на криптовалютном рынке. С его помощью в течение 2017 года создатели стартапов собрали более 3 миллиардов долларов на развитие собственных проектов, а их количество уже давно перевалило за сотню. Коллективный сбор средств на IT- стартапы стал реальностью благодаря доступности ICO: создать необходимую инфраструктуру может любая команда квалифицированных программистов, после чего дело остается лишь за грам отным маркетингом.

В широкой доступности ICO заключается и их главная проблема: на рынок нередко выходят сырые и даже просто мошеннические проекты, мно гие их которых неминуемо исчезнут в течение ближайших нескольких лет. Из-за этого инвестиции в ICO становятся крайне опасным занятием. В большинстве случаев создатели стартапа не могут показать полнофунк циональный продукт на этапе краудфандинга, так что инвестору остается

доверять лишь открытой информации, представленной на сайте проекта.

Однако, даже удачный выбор проекта не гарантирует высокую доход ность. Если во время ICO проект будет переоценен покупателями токенов, стоимость криптовалюты пойдет вниз сразу после ее выхода на биржу.

При этом ICO обладают и рядом важных преимуществ, которые особ енно заметны на падающем рынке: после выхода хороших новостей стои мость токенов проекта может расти даже на фоне общего обвала. Кроме то го, стоимость недооцененных монет нередко вырастает на сотни процентов в течение нескольких дней после выхода на биржу. Отвечая на вопрос о то м, как заработать на ICO криптовалют, следует заострить внимание на изучении команды проекта. Именно информация о навыках и опыте разработчиков стартапа дает понять, насколько серьезны их намерения. Важно не просто смотреть данные на официальном сайте, но и сверять их подлинность с информацией, выложенной в открытом доступе. Кроме того, стоит изучить как можно больше информации о технологиях, лежащих в основе проекта, а в идеальном случае — получить консультацию професс ионалов той отрасли, в которой проводится ICO.

Наиболее безопасным вариантом инвестиций остается стратегия Buy&Hold. Она обеспечивает высокий уровень доходности и, что гор аздо важнее, требует меньше времени для контроля инвестиций. ICO также являются хорошим инструментом приумножения средств, но требуют вдумчивого подхода и обычно используются только в сочетании с другими торговыми стратегиями.

Нет никаких ограничений, что касается инвесторов. Инвестором, на рынке криптовалюты, может стать каждый. Потому что технология блокчейн гарантирует анонимность. Можно посмотреть каждую операцию, каждой монеты на счету любого участника, но невозможно найти, кому принадлежит кошелёк.

1.3 Правовое регулирование системы электронных денег в Росси йской Федерации

Вместе с понятиями "наличные деньги" и "безналичные денежные средства" в законодательстве Российской Федерации применяется понятие "электронные денежные средства", которое раскрывается в ст. 3 Федера льного закона от 27 июня 2011 г. N 161-ФЗ "О национальной платежной системе" (далее – Закон "О национальной платежной системе").

В настоящий момент электронные денежные средства не кажутся чем-то экзотическим, они прочно вошли в нашу повседневную жизнь. Сферы их применения, равно как и возникающие при этом трудности, мо жно проследить на основе разнообразных материалов судебной практики (например, Постановление Пленума Верховного Суда Российской Федерации от 13 октября 2015 г. N 45 "О некоторых вопросах, связанных с введением в действие процедур, применяемых в делах о несостоятельности (банкротстве) граждан", Постановление Пленума Верховного Суда Российской Федерации от 30 ноября 2017 г. N 48 "О судебной практике по делам о мошенничестве, присвоении и растрате" и другие судебные акты).

Электронные денежные средства предстают в качестве субъективных юридических прав обязательственного характера на денежные знаки в дене жном обязательстве. Такой вывод следует из нормативного определения электронных денежных средств, под которыми понимаются денежные средства, предварительно предоставленные лицом на основании гражданского договора оператору электронных денежных средств – кред итной организации – в соответствии с п. п. 1 и 2 ст. 12 Закона "О национ альной платежной системе". Попутно заметим, что, являясь субъективными юридическими правами обязательственного характера, электронные денежные средства одновременно не могут быть денежной суммой в виде цифрового обозначения, учитываемой на предоплаченной карте "элект

ронной наличности"[1].

Указанные признаки электронных денежных сре дств пр оявляются и у безналичных денежных средств, под которыми автор понимает субъективные юридические права обязательственного характера к кред итной организации на денежные знаки в денежном обязательстве, возн икшем на основании договора банковского счета (вклада).

Это обстоятельство, а равно одинаковая техническая основа безна личных и электронных денежных средств – запись на счете, приводит отде льных исследователей денежного обращения к выводу о том, что безна личные денежные средства и электронные денежные средства крайне сло жно разграничить [2].

Отметим, что существенные различия между электронными дене жными средствами и безналичными денежными средствами все же имею тся. Так, основанием (или обязательным условием в случае приобретения права требования на денежные знаки) возникновения безналичных дене жных средств является договор банковского счета (вклада), в то время как основанием возникновения электронных денежных средств является дог овор с оператором электронных денежных средств. Вид этого договора в законодательстве Российской Федерации не определен [3], но очевидно, что он не является договором банковского счета (вклада), поскольку дене жные средства предоставляются лицом без открытия ему банковского счета. Представляется, что он имеет определенное сходство с договором возмездного оказания услуг.

Различия в основаниях возникновения денежного обязательства поро ждают особенности в возникновении, распоряжении и прекращении права требования управомоченной стороны, возникшего на основании договора с оператором электронных денежных средств по сравнению с правом требования управомоченной стороны, возникшим на основании договора банковского счета.

Возникновение права требования управомоченной стороны в дене жном обязательстве по договору с оператором электронных денежных средств характеризуются следующими особенностями. Применительно к физическому лицу в случае передачи ему юридическими лицами и индивид уальными предпринимателями своих прав требований к оператору электронных денежных средств такая возможность должна быть предус мотрена в договоре между оператором электронных денежных средств и клиентом – физическим лицом (п. 2 ст. 7 Закона "О национальной платежной системе").

Применительно к юридическому лицу или индивидуальному предпринимателю право требования может возникнуть лишь при наличии у рассматриваемых лиц имеющихся прав требования в денежном обязательстве, возникшем по договору банковского счета, путем изменения способа их учета (п. 3 ст. 7 Закона "О национальной платежной системе").

Учет прав требований управомоченной стороны по денежному обязательству к оператору электронных денежных сре дств пр оизводится в порядке, отличном от учета прав требования управомоченной стороны по денежному обязательству, возникшему из договора банковского счета (вклада) на специальном виртуальном счете, который именуется "электронный кошелек"[4]. Центральный банк Российской Федерации, определявший ранее электронный кошелек в качестве программного обеспечения, в настоящий момент изменил свою позицию, указав, что он не является программным обеспечением, а программное обеспечение, в св ою очередь, предстает средством, при помощи которого осуществляется доступ к электронному кошельку (п. 1.3 информационного письма Банка России от 11.03.2016 N ИН-017- 45/12 "О предоставлении клиентам – физическим лицам информации об особенностях оказания услуг по пере воду электронных денежных средств"). В указанном контексте элект ронный кошелек представляет собой как способ учета прав требований [5],

так и инструмент перевода электронных денежных средств[6].

Законодательством Российской Федерации установлен запрет на возникновение права требования управомоченной стороны по денежному обязательству к оператору электронных денежных средств в результате изменения способа учета права требования к оператору электронных дене жных средств, возникшего вследствие заключения с ним договора потребительского кредита (займа) (п. 5 ст. 7 Закона "О национальной платежной системе").

Наконец, отметим, что законодательство Российской Федерации не предусматривает возможность увеличения размера права требования к опер атору электронных денежных сре дств в з ависимости от временного периода (п. 6 ст. 7 Закона "О национальной платежной системе").

Из особенностей распоряжения правом требования управомоченной стороны в денежном обязательстве по договору с оператором электронных денежных средств отметим следующие.

По общему правилу право требования управомоченной стороны по денежному обязательству к оператору электронных денежных средств мо жет быть передано иному лицу исключительно с использованием электронных сре дств пл атежа (ст. 3 Закона "О национальной платежной системе"). Такое использование электронных сре дств пл атежа при пере воде электронных денежных средств является сущностным признаком электронных денежных средств [7].

Право требования юридического лица или индивидуального предпринимателя может быть передано только физическому лицу, исполь зующему электронное средство платежа либо прошедшему процедуру упрощенной идентификации. Кроме того, по желанию юридического лица или индивидуального предпринимателя может быть изменен способ учета этого права требования на способ, применяемый для учета прав требования в денежном обязательстве по договору банковского счета (п. п. 9, 22 ст. 7

Закона "О национальной платежной системе").

Право требования физического лица при условии использования им электронного средства платежа может быть передано юридическому лицу, индивидуальному предпринимателю, а также другому физическому лицу (е сли физическое лицо прошло процедуру упрощенной идентификации) без изменения способа его учета либо с одновременным изменением на способ, применяемый для учета прав требования в денежном обязательстве по дого вору банковского счета. Такая передача права требования может быть произведена с целью исполнения обязательств физического лица перед кредитной организацией. Также по желанию физического лица (при усл овии использования им электронного средства платежа) может быть изменен способ учета этого права требования на способ, применяемый для учета прав требования в денежном обязательстве по договору банковского счета без передачи прав требования иным лицам (п. п. 8.1, 20, 21 ст. 7 Зак она "О национальной платежной системе").

Имеются и иные ограничения передачи прав требования управомоченной стороны по денежному обязательству к оператору электронных денежных средств иным лицам, например, установленные нор мами валютного законодательства Российской Федерации (п. 24 ст. 7 Зак она "О национальной платежной системе") [8].

Наличие разнообразных ограничений, препятствующих распоряжению правами требования управомоченной стороны по дене жному обязательству к оператору электронных денежных средств, обусло вливает необходимость их систематизации, примеры которой можно встр етить в современной юридической литературе [9].

Выводы:

Электронные деньги являются новой формой денег, которые имеют такие особенности:

-по своей физической сущности является специализированным

электронным импульсом (файлом), который записан на носитель (жесткий диск компьютера или смарт-карту), содержащий характеристику денег и количественное выражение стоимости денежного эквивалента, хранится на электронном устройстве и может циркулировать в этом виде в качестве платежа с соответствующими юридическими последствиями, в том числе с лицами, иными, нежели эмитент;

-являются предоплаченным финансовым продуктом, который выпус кается после получения эмитентом денежных сре дств в р азмере, не мен ьшем стоимости денежного эквивалента (эмитируется после получения средств в размере, не меньшем за эту стоимость), и не требует использования при транзакции банковских счетов;

-являются обязательствами эмитента, которому корреспондирует пр аво требования к владельцу таких электронных денег по их погашению.

Электронные деньги классифицируются:

-в зависимости от типа носителей: а) на базе смарт-карт; б) на базе компьютерных сетей;

-в зависимости от степени идентификации пользователя: а) анони мные; б) персонифицированные;

-в зависимости от лимита стоимости: а) строго ограничены; б) адаптированные к сетевым расчетам;

-в зависимости от расчетной единицы: а) фиатные; б) нефиатные;

-в зависимости от эмитента: а) банковские; б) небанковские;

-в зависимости от процедуры загрузки: а) АТМ; б) банковский счет; в) карточка; г) мобильный телефон; г) Интернет;

-по мультивалютным функциям: а) одноцелевые; б) многофункц иональные;

-в зависимости от способа хранения: а) на аппаратной основе; б) на программной основе;

-в зависимости от срока их обращения: а) электронные деньги с

ограниченным сроком обращения б) бессрочные электронные деньги;

-особым видом электронных денег являются криптовалюты , кот орым присущи такие особенности:

-пиринговый характер (криптовалюты эмитируются не банком, а им еют децентрализованный характер, поскольку при выпуске криптовалют нет единого центра, в котором хранится все информация о балансе электронных кошельков пользователей и списке транзакций - эта инфор мация хранится на компьютерах владельцев криптовалют, после установки программы-кошелька она сама «скачивает» о других пользователях полную базу данных, в которой отражены все проведенные операции за все время существования системы);

-открытый код криптовалют (идентификация владельцев и фиксация факта их изменения основываются на современных средствах криптогр афической защиты, которые невозможно «взломать» или «обойти» современными техническими средствами);

-децентрализация (нет единого управляющего центра, который бы хранил информацию о балансе электронных кошельков пользователей и список транзакций);

-отсутствие гарантированного обеспечения, поскольку технически криптовалюты являются зашифрованным специальной программой кодом, который рассчитывается по специфическому алгоритму, осуществляется группой вычислительных мощностей (майнинговыми фермами), фиксируется, сохраняется на электронном носителе и принимается как сред ство платежа.

Криптовалюты и виртуальные валюты не тождественны, а отдельные понятия. Виртуальные деньги не относятся к электронным денежным сред ствам или криптовалютам и по своей правовой природе выступают в роли внутренней валюты различных сообществ, коих в сети большое множество, и могут быть использованы лишь для приобретения определенных товаров

внутри конкретного сетевого сообщества.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ И МИРОВОЙ ПРАКТИКИ

2.1 Анализ финансово-хозяйственной деятельности Акцион ерного общества «Альфа-Банк» в 2017-2018 гг.

Рассмотрим структуру активов АО «Альфа-Банк» за 2017-2018 гг. (таблица 2.1).

Таблица 2.1

Анализ состава и структуры актива

Наименование показателя	2018 год		2017 год		Изменение	
	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу	(+/-), млн. руб.	%
1 Денежные средства	90877	2,8	86174	3,4	4703	5,4
2 Средства кредитных организаций в ЦБ РФ	118192	3,6	217354	8,7	-99162	-45,6
3 Средства в кредитных организациях	62023	1,9	40252	1,6	21771	54
4 Финансовые активы, оцени ваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	95411	2,9	66250	2,6	29161	44
5 Чистая ссудная задолженность	2247743	69,9	1678612	67,2	569131	33,9
6 Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые акт ивы, имеющиеся в наличии для продажи	315541	9,8	159488	6,4	156053	97,8

7 Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до пога шения	166626	5,1	151374	6	15252	10

Окончание таблицы 2.1

8 Требования по текущему налогу на прибыль	2304	0,07	2542	0,1	-238	-9,4
9 Отложенный налоговый актив	3677	0,1	15537	0,6	-11860	-76,3
10 Основные средства, нематер иальные активы и материальные запасы	27332	0,8	25930	1	1402	5,4
11 Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	2	0	76	0	-74	-97
12 Прочие активы	86214	2,6	52149	2	34065	65,3
13 Всего активы	3215947	100	2495743	100,0	720204	28,8

Исходные данные таблицы 6 заполнены на основании данных бухгалтерского баланса АО « Альфа-банк» за 2018 год. Согласно таблице 6 очевиден тот факт, что величина совокупных активов повысилась на 28%, а именно на 720 204 млн. рублей. Совокупные активы банка выросли преимущественно благодаря увеличению темпов и объемов кредитования в 2018 году, а также по причине роста вложений в ценные бумаги и иные активы, имеющиеся в наличии на продажу. В 2017 году их значение составляло 159 488 млн. рублей, в то время как в 2018 году их значение увеличилось на 97,8%. Рост чистых активов был бы невозможен без увели

чения средств в кредитных организациях и прочих активов, их значение в отчетном периоде относительно предыдущего года году составили 54% и 65,3% соответственно.

Несмотря на увеличение статьи активов баланса, следует обратить внимание на тот факт, что в его структуре присутствуют неработающие активы, их доля достаточно высока. Неработающие активы – это налич ность, сюда входят касса, драгоценные металлы, основные средства, капиталовложения банка. Существует обратно пропорциональная зависимость между величиной неработающих активов банка и его эффекти вностью.

Работающие активы банка - это банковские кредиты и депозиты, кредиты клиентам, размещенные средства клиентов, кредиты на потреби тельские нужды, долговые обязательства, ценные бумаги, векселя и акции.

Отдельного внимания требует рассмотрение ссудной задолженности. Она является основой или базой формирования активов банка, в связи с чем увеличивается ее значимость как статьи баланса. Определение ссудной задолженности выглядит так: это сумма денежных средств, выданных заем щику банком по договору кредитования, условия которого он не исполнил, иными словами это долговое обязательство заемщика перед банком в слу чае возникновения просроченных платежей.

Чистая ссудная задолженность по кредиту - это денежные средства, выданные заемщику за минусом процентов, комиссий, пени и штрафов, то есть основной долг по кредиту. Чистая ссудная задолженность в 2018 году увеличилась на 33,9% по сравнению с предшествующим годом, а именно на 569 131 млн. рублей.

Ознакомимся со структурой пассива АО «Альфа-Банк» (таблица 2.2).

Таблица 2.2

Анализ состава и структуры пассива АО «Альфа-Банк» в 2017- 2018 гг.

Наименование показателя	2018 год		2017 год		Изменение	
	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу	(+/-), млн. руб.	%
1 Обязательства, в т.ч.	2859928	88,9	2234345	89,5	625583	28
1.1 Средства банков	211521	6,5	191395	7,6	20126	10,5
1.2 Средства клиентов	2422485	75,3	1863196	74,6	559289	30
1.3 Финансовые обязательства	29199	0,9	32365	1,2	-3166	-9,7
1.4 Долговые ценные бумаги, эмитированные банком	106941	3,3	74102	2,9	32839	44,3
1.5 Насчитанные затраты к выплате	3094	0	10196	0,4	-7102	-69,6
1.6 Другие обязательства	71313	2,2	54306	2,1	17007	31,3
2 Источники собственных средств	356018	11	261397	10,4	94621	36,1
2.1 Уставной капитал	59587	1,8	59587	2,3	0	0
2.2 Эмиссионный доход	1810	0	1810	0	0	0
2.3 Резервный фонд	2979	0	2979	0	0	0
2.4 Переоценка основных средств и нематериальных активов	3747	0,1	6724	0,2	-2977	-44,2
2.5 Нераспределенная прибыль	181295	5,6	147689	5,9	33606	22,7
2.6 Неиспользованная прибыль	106597	3,3	42605	1,7	63992	150,1
3 Итого пассив	3215946	100,0	2495742	100,0	720204	28,8

Исходя из данных, размещенных в таблице 7 очевидно, что основной и самой обширной по степени охвата статьей баланса являются средства клие нтов, их доля составляет 75,3% от всей совокупности пассивов. На втором месте находятся средства банков, их доля 6,5%, и на третьем месте размес тилась нераспределенная прибыль, составив 5,6%.

Фундамент в деятельности банка – привлеченные на хранение средства от клиентов, по этой причине банки стремятся к осуществлению контроля именно этой статьи пассивов банка. Кроме всего прочего, необх одимо следовать условию: объем привлеченных денежных средств должен минимум в два раза превышать объем собственных средств банка.

В нашем случае это условие успешно реализуется, что является свидетельством грамотной и эффективной деятельности банка.

Исходя из данных таблицы 6 очевидно, что в 2018 году величина совокупных пассивов увеличилась на 28,8% в сравнении с 2017 годом дост игнув следующего значения 3 215 946 млн. рублей. Рост объема совок упных пассивов происходил благодаря увеличению привлеченных средств банка, их рост в 2018 году составил 30% по отношению к предыдущему году, и благодаря росту объема сре дств кр едитных организаций, они увеличились на 10,5%.

Наблюдается снижение финансовых обязательств у Банка на 9,7% в 20 18 году по отношению к 2017 году, кроме того наблюдается увеличение количества, выпущенных ценных бумаг банком на 44,3% по отношению с предыдущим годом.

Необходимо отметить, что доля привлеченных средств банка преоб ладает в общем объеме обязательств банка, что является позитивным факт ором, так как это хороший способ получения прибыли для кредитной организации.

Положительной тенденцией к росту характеризуются собственные средства банка, так в 2018 году они увеличились на 36, 1% составив 94 621 млн. рублей. Данный рост произошел в большей степени благодаря росту нераспределенной прибыли, ее доля 5,6% в общем объеме собственных средств 11%. В 2018 году имел место рост объема нераспределенной прибыли на 22,7%.

2.2Анализ развития системы электронных денег в Российской Федерации и других странах

На протяжении последних десяти лет в мире осуществлялось, в том числе в тестовом режиме, свыше двухсот проектов платежных систем на основе электронных денег. Несмотря на большое разнообразие подходов и технологий реализаций данных систем, можно определить общую модель их функционирования.



Рисунок 2.1 - Модели систем электронных денег

Любая система электронных денег включает в себя три основных блока:

Во-первых, область клиринга и расчетов, в которой финансовые институты, клиринговые дома и центральный банк исполняют межбанковские финансовые обязательства, возникающие в результате операций с использованием электронной стоимости.

Во-вторых, область эмиссии и эквайринга [2], в которой создаются структуры для эмиссии и эквайринга электронной стоимости, а также для взаимодействия с областью клиринга и расчетов.

В-третьих, розничная область, в которой имеют место следующие операции между пользователями: загрузка (перевод стоимости от эмитента к пользователям), платеж (перевод стоимости между пользователями) и вз нос денег на депозит (перевод стоимости пользователями эмитенту или эквайеру).

В системе с единственным эмитентом денежные потоки аналогичны тем, что имеют место в системах наличных платежей, включающих эмисс ионный институт (центральный банк), банковскую систему и розничную систему. Единый эмитент создает электронную стоимость и выпускает ее в обращение через специальные институты (обычно банки). Эти институты загружают электронную стоимость на технические устройства их клиентов; эта электронная стоимость используется потребителями для совершения платежей; торговые предприятия и потребители вносят денежные средства на депозит в банки; электронная стоимость предъявляется эмитенту для оплаты. Межбанковские платежи, возникающие в результате переводов электронной стоимости (эмиссия и выкуп), обрабатываются и осущест вляются в области клиринга и расчетов.

В такой системе эмитент обычно является системным оператором, а специальные институты играют роль эквайреров. В розничной области потребителям разрешено свободно переводить электронную стоимость ме жду друг другом и торговым предприятиям, при этом последние обязаны

вносить электронную стоимость, полученную в качестве платежа, на деп озит в банк.

В системе, в которой действуют несколько эмитентов, основными экономическими субъектами в области эмиссии и эквайринга являются эмитенты, эквайреры и системный оператор. Каждый эмитент создает и выпускает в обращение электронные деньги; торговые организации получают платежи от клиентов; торговые организации вносят электронные деньги на депозит своим эквайрерам; системный оператор собирает плат ежные требования от эквайреров по эмитентам, консолидирует платежные требования по каждому эмитенту и пересылает им соответствующую информацию; межбанковские платежи обрабатываются и осуществляются в области клиринга и расчетов.

В розничной области держатели электронной стоимости могут использовать ее только для расчетов с торговыми организациями; элект ронная стоимость, собранная торговыми организациями, может быть только внесена на депозит эквайреру.

Для оценки эффективности, надежности и безопасности функционирования систем электронных денег, по нашему мнению, можно провести сравнительный анализ моделей систем электронных денег и традиционных наличных. Результаты такого анализа представлены в таб лица 2.1.

Долгое время ведущими электронными платежными системами, функционирование которых построено на основе расчетов с использ ованием электронных денег, являлись международные системы Mondex и e-cash (компании DigiCash). Рассмотрим поподробнее основные особе нности их функционирования.

Международная система Mondex. Электронные деньги Mondex представляют собой вариант электронных денег, действующих посре дством смарт-карт (электронные деньги на аппаратной основе). В качестве

разработчика системы выступил крупнейший коммерческий банк Великобритании National Westminster Bank (в дальнейшем Nat West). Опытная эксплуатация системы Mondex началось в июле 1995 года в г. Суи ндон (Великобритания) с населением 190 тыс. человек. По данным на март 1996 года, число магазинов, участвующих в испытаниях в Суиндоне, достигло 750, а число владельцев карт – 10 тыс. человек. На время испытаний был установлен верхний предел электронной суммы в размере 500 фунтов стерлингов.

В 1996 году было организовано международное акционерное обще ство Mondex International, ставшее обладателем всех прав на торговую марку и технологию системы Mondex. Акционерами компании на сегодня являются: MasterCard International (51% акций), компания AT&T (США), крупнейшие банки стран мира, в том числе: Великобритании (Nat West, Midland), США (Chase Manhattan, Wells Fargo, First Chicago NBD), Канады (Royal Bank of Canada, Canadien Imperial Bank).

Mondex International занимается распространением франшизных прав на систему и регулирование всей системы в целом, отбором и лицензи рованием поставщиков оборудования для обслуживания системы, отсле живает безопасность и управляет рисками системы, осуществляет глоба льный маркетинг системы.

Система Mondex имеет только один орган, осуществляющий эми ссию электронных денег в валюте страны и являющийся организационным центром. Такой эмитент осуществляет в системе Mondex функции распространителя и обеспечивает банки-участники соответствующими электронными суммами Mondex в обмен на наличные. Потребители, являю щиеся владельцами карт Mondex, загружают электронные суммы на свои карты через банковские АТМ или по телефону Mondex. Затем эти суммы могут быть использованы как наличные деньги при осуществлении покупок. Используя карту Mondex, клиенты могут осуществлять обмен

электронными деньгами между собой. Таким образом, после того, как электронная сумма была получена от банка, все передвижения денег становятся известны одному пользователю. Никто другой не имеет возможности их отследить. Кроме того, электронная сумма может быть снята со счета, положена на счет или отправлена отдаленному адресату по частному или общественному телефону, подключенному к системе Mondex через обычную телефонную сеть. Если запрограммировать функции считывания и письма на персональном компьютере, можно будет посылать деньги через систему Интернет.

В системе Mondex не требуется авторизация со стороны различных процессинговых центров, что, с одной стороны, снижает стоимость транзакции практически до нуля, а с другой стороны, позволяет совершать сделки по принципу анонимности. При этом у пользователей электронных денег Mondex имеется техническая возможность формировать журнал платежей для контроля и удостоверения операций в спорных ситуациях.

Начиная с середины 90-х годов XX века проводилось более десятка пилотных проектов системы Mondex, в том числе в Великобритании (г. Суиндон – 1995 г., г. Экзетер – 1996 г.), в Гонконге (1996 г.), в США (г. Нью-Йорк – 1997 г., г. Сан-Франциско – 1996 г.,) в Канаде (г. Гельф – 1996 г.), в Австралии (г. Мельбурн – 1996 г.). В каждом из данных проектов эмитировано от нескольких сотен до десятков тысяч, а в отдельных случаях, даже сотен тысяч карт Mondex. Однако все эти проекты до сих пор находятся либо на стадии коммерческих испытаний, либо вовсе прекращены.

Международная система e-cash компании DigiCash. Другой вид электронных денег, e-cash, в противоположность деньгам Mondex, реализован с помощью ЭВМ, работающих в сети Интернет. Система e-cash была разработана голландской фирмой DigiCash в 1994 году. В свою очередь сама компания DigiCash была основана в 1989 году бывшим профессором Калифорнийского университета Дэвидом Чоумом, культовой

личностью для специалистов, разрабатывающих системы электронных плат ежей [3].

E-cash – полностью анонимная система сетевых (цифровых) денег. Принцип анонимности технически реализуется посредством системы «сле пой» цифровой подписи, при которой подписывающийся подтверждает своей подписью всю информацию, однако обладает доступом только к ее части (например, банк-эмитент идентифицирует номинал купюры, однако не имеет информации о ее серийном номере). Для предотвращения повторного использования e-cash каждой электронной сумме присваивается закодированный номер серии. Когда электронная сумма поступает в банк, номер серии проверяется. Сумма принимается лишь в том случае, если ее номер не был использован ранее. Иными словами, если электронная сумма с одним и тем же серийным номером поступает в банк более чем один раз, она отвергается.

Также, как и электронные деньги Mondex, они способны циркулировать вне банковских сетей. Возможен также обмен между част ными лицами. Однако, в отличие от Mondex, после того как электронные деньги e-cash выпущены в обращение, номинал денежной единицы не мо жет быть разделен на более мелкие суммы, что ограничивает возможности непрерывного осуществления переводов. Следовательно, во многих случаях продавцы вынуждены переводить полученные электронные деньги на свой счет в банк.

В качестве эмитентов электронных денег e-cash выступает сеть коммерческих банков, включающая такие банки, как Mark Twain Bank (США), Merita Bank (Финляндия), Deutsche Bank (Германия), Bank Austria (Австрия), Credit Suisse совместно с Swiss NetPay AG (Швейцария), Den Norske Bank (Норвегия).

Несмотря на определенный интерес к системе e-cash со стороны крупных банков, данный проект долгое время находился на стадии

опытной эксплуатации. После того как Mark Twain Bank был поглощен Mercantile Bancorp of St. Louis, представители последнего выступили с заявлением о том, что: «…5000 пользователей данной системы не создали сколько-нибудь заметного потока капиталов» и прекратили участие в про екте DigiCash. После этого компании DigiCash пришлось закрыть свое отделение в Амстердаме, а через некоторое время вообще объявить о свое банкротстве

В Российской Федерации в настоящее время функционируют только сетевые электронные деньги. Крупнейшей системой сетевых денег является Интернет-система PayCash, разработанная банком

«Таврический» и группой компаний Алкор-Холдинг. Система Pay Cash

– первая система электронных денег на территории Российской Федерации. Данная система появилась в Сети в начале декабря 1997 года, однако активное развитие получило лишь в 2000 году.

Система PayCash позволяет совершать покупки и производить платежи через так называемый «электронный кошелек», представляющий собой программное обеспечение. Кошелек устанавливается на персон альный компьютер пользователя и имеет специальный ключ для выработки электронной цифровой подписи под всеми электронными документами, отправляемыми при помощи кошелька.

Для того, чтобы воспользоваться услугами системы, клиент должен открыть счет в банке-партнере Интернет - платежной системы PayCash и осуществить конвертацию денежных средств в электронную наличность.

Основные технологические характеристики Интернет - платежной системы PayCash представлены в таблице 2.3.

Таблица 2.3

Основные параметры системы PayCash

Параметры	Пояснение
1	2
Многовалютность	Система может работать с 255 различными валютами одновр еменно
Диапазон возможных платежей	За один прием клиент может заплатить любому другому клиенту сумму от 0.001 копейки и выше.
Дискретность платежа	Сумма платежа может быть выражена любым числом с точн остью до от 0.001 копейки, а для долларов США – 0.0001 цента.
Защищенность	Все участники системы имеют в своем распоряжении техни ческие средства для доказательства правоты и изобличения нечестного партнера. Для цифровых подписей используется алгоритм RSA с ключами в 1024 бита
Безопасность	При пересылке по сети все данные шифруются. При этом используются открытые ключи не короче чем 1024 бита и симметричные ключи не короче чем 128 битов.
Устойчивость по отношению к обр ывам связи	Если какой-либо протокол обмена сообщениями, который обслуживает финансовую операцию, не был успешно доведен до конца, то ни одна из сторон не рискует потерять деньги.
Продолжительность операций	Любая операция, инициированная клиентом, выполняется за время от 0,1 до 0,5 сек .
Время жизни электронных денег в компьютере клиента	Переведенные в компьютер клиента электронныеденьги сохраняют платежеспособность до момента смены шифров банка.
Равноправность	Все клиенты функционально равноправны, в частности, любой из них может как платить, так и получать деньги.
Связанность платежей	Хотя банк не может своими средствами установить, с какого счета пришли деньги, тем не менее, он имеет принципиальную

	возможность определить все платежи, осуществляемые с одной платежной книжки.
Анонимность платежей	Анонимность уровнях.

Давайте проанализируем состояние рынка электронных денег в Росси йской Федерации на основе краткого обзора этого рынка, проведенного J'son & Partners Consulting.

По данным J'son & Partners Consulting, оборот платежей через системы электронных денег в первом полугодии 2014 года вырос на38% по сравнению с аналогичным показателем в первом полугодии 2013 года и составил 270 млрд рублей . Оборот рынка в 2014 году достиг 570 млрд рублей, а к концу 2018 года он составит чуть менее 1 трлн. рублей.

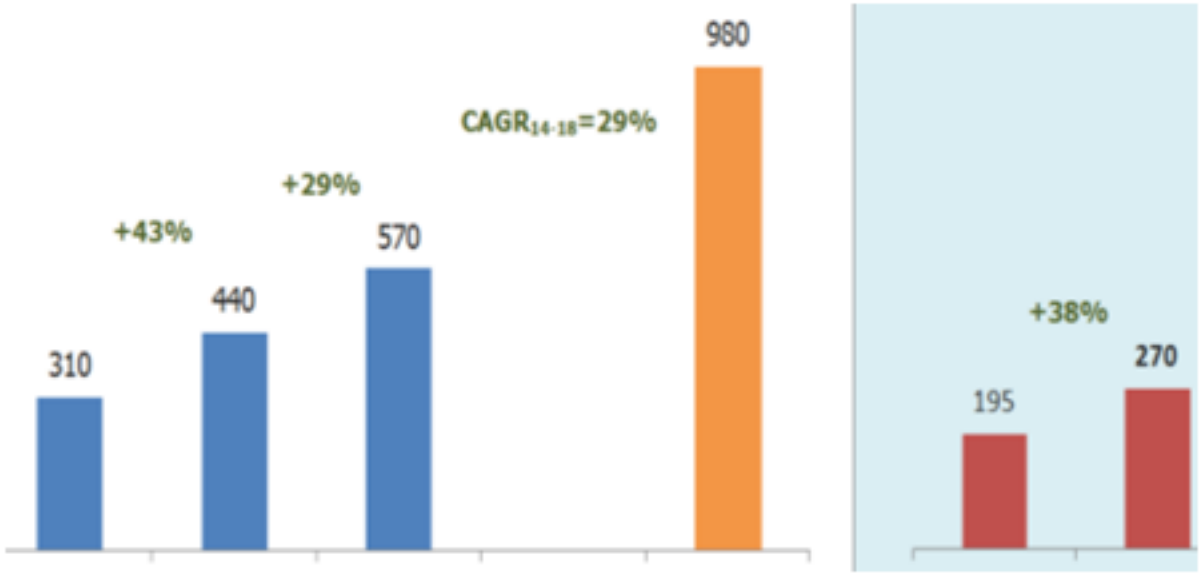
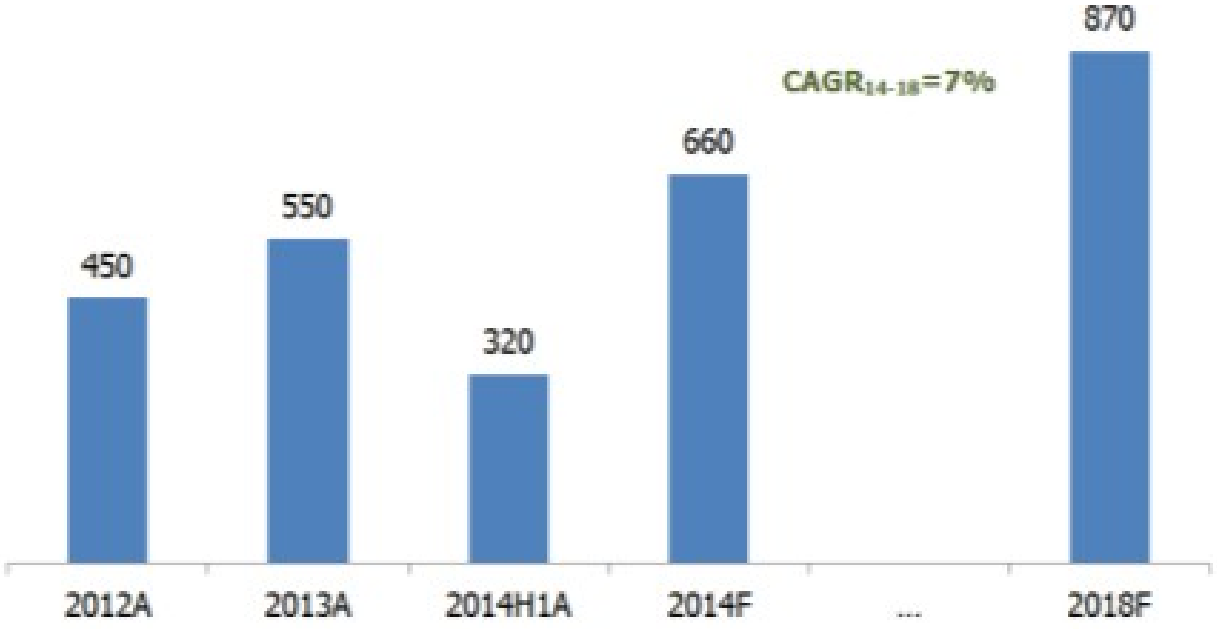


Рисунок 2.2 - Оборот платежей через системы электронных денег в РФ, мл рд. руб.

Согласно опросу, проведенному Synovate Comcon в конце 2014 года, число россиян, использующих электронные деньги в своей повседневной жизни, увеличилось вдвое за шесть месяцев. Такой быстрый рост в конт

ексте санкций препятствует несчастным случаям с некоторыми людьми. Однако эксперты этого сегмента рынка считают этот рост естественным. Они считают, что электронные деньги имеют ту же ценность, что и реал ьные деньги, хранящиеся на банковских счетах или в кошельках покупателей, но в то же время они имеют много неоспоримых преимуществ. По мнению экспертов, растущая популярность электронных денег также связана с общим увеличением числа людей, делающих покупки в Интернете - согласно Synovate Comcon, более 70% активных пользователей глобальной сети Российской Федерации делают это один раз или Больше.

В первой половине 2014 года объем операций на рынке электронных денег достиг 320 миллионов, достигнув 660 миллионов к концу 2014 года, увеличившись на 20% по сравнению с прошлым годом (Рисунок 2.3). По данным J'son & Partners Consulting, количество транзакций будет



расти в среднем на 7% в год, достигнув в 2018 году около 770 миллионов.

Рисунок 2.3 - Количество транзакций на рынке электронных денег в РФ, млн. руб.

По данным J'son & Partners Consulting, более быстрый рост оборота по сравнению с количеством транзакций объясняется увеличением среднего размера транзакций. Поэтому, если показатель находится на уро вне 690 рублей в 2012 году, он составил около 850 рублей в первой половине 2014 года. Согласно данным J'son & Partners Consulting, эта тенденция будет продолжать развиваться по мере изменения платежных структур.

В структуре платежного оборота через систему электронных денег доля переводов (включая денежные переводы; пополнение электронного кошелька; переводы по счетам, включая кредитные учреждения) с каждым годом увеличивается, впервые в 2013 году превысив долю платежей по мобильным услугам. (Рисунок 2.4). По состоянию на конец первого полу годия 2014 года эта тенденция продолжалась, с небольшим снижением до ли платежей за услуги мобильной связи и соответствующим увеличением доли трансфертных платежей.

Таким образом, рынок платежей через системы электронных денег по итогам 2014 года продолжил развиваться стремительными темпами, при эт ом можно отметить, что поправки к законам поправки к законам № 115-ФЗ и № 161-ФЗ от 14.05.2014 практически не сказались на темпах роста рынка.

Более динамичный рост оборота платежей связан в первую очередь с изменениями структуры платежей - средняя величина транзакции в сегм енте денежных переводов значительно выше, чем в других сегментах.

Самыми популярными безналичными способами оплаты стали офлайн-терминалы, электронные деньги и банковские карты. Про них зн ают больше 96% опрошенных. Электронные деньги, согласно исслед ованию, оказались популярнее интернет-банкинга и SMS- платежей -- ими пользуются 31% и 37% интернет-пользователей соответственно.

Таким образом, проведённый анализ показал, что электронные деньги

являются известным и прогрессивно-развивающимся средством платежа, активно используемым населением с целью облегчения процесса расчётов. Своей популярностью электронные деньги обязаны стремительно разевающимся интернет-технологиям, которые становятся универсальным средством для осуществления определённых видов деятельности (покупки, оплата услуг, онлайн-игры и т.д.) и совершения безналичных платежей.

2.3 Понятие и виды альтернативных каналов предоставления банковских услуг

На сегодняшний день банки предлагают достаточно широкий спектр услуг, при этом главной задачей становится повышение доступности предоставляемых банковских продуктов. Многие банки развивают филиа льную сеть, однако есть и другой способ – предоставление услуг банка через альтернативные каналы.

Альтернативные каналы продаж это любые автоматизированные и технологические средства позволяющие совершить банковскую операцию без посещения клиентом офиса банка, при этом обеспечивающие снижение издержек банка и / или увеличение скорости и географии обслуживания клиентов. К альтернативным каналам предоставления банковских услуг можно отнести банкоматы, электронные терминалы, услуги мобильного банка, интернет-банкинга, услуги call-центров банка. Интерес к предост авлению банковских услуг через альтернативные каналы неуклонно растет как со стороны банков, так и со стороны клиентов.

Одним из основных направлений инновационной деятельности банков является дистанционное обслуживание клиентов [51, С 77]. По статистике финансовой группы « Лайф» в таких городах, как Москва, Екатеринбург, Калуга, Нижний Новгород количество пользователей интернет банка

составляет 40% от общего количества клиентов – физических лиц и 100% - клиентов – юридических лиц. В иных городах – 5% и 85%[59].

В данный момент на банковском рынке набирают обороты два направ ления.

Первое это расширяется функциональность онлайн - сервисов. Все это идет к тому, чтобы 90% ежедневных надобностей клиент мог получить с помощью дистанционных каналов в своем гаджете. Так же сейчас происходитразвитие мобильного банкинга,которыйсвязанс ростом популярности телефонов iPhone (смартфоны, разработанные Apple) [46].

Интернет-банкинг — это общее название технологий дистанционного банковского обслуживания, а также доступ к счетам и операциям (по ним), предоставляющийся в любое время и с любого компьютера, имеющего доступ в Интернет.

Сегодня можно заметить, что клиенты пользуются несколькими каналами, и пользователь выбирает тот или иной канал в зависимости от ти па решаемой задачи. При этом видим заметный переток по рутинным операциям в наиболее удобные каналы. Сначала этот переток был из офиса в интернет-банк, а в последние годы - из офиса сразу в мобильное приложение.

Все возможности мобильного приложения можно условно разделить на 4 группы[36, С 45]:

- информационные (например, получить доступный остаток по кар те, выписку или подробную информацию по своему кредиту);
- платежные (например, оплатить услугу или сделать перевод);
- сервисные (например, найти ближайший банкомат, узнать есть ли в нем функция приема наличных и проложить к нему путь);
- заказа и оформления продуктов (например, возможность через приложение открыть вклад или заказать кредитную карт).

Из информационных функций самыми популярными являются просмотр баланса/выписки по карте, поиск ближайшего банкомата и прос мотр текущего курса валют. Самыми популярными операциями являются перевод между своими счетами и картами, оплата сотовой связи, перевод с карты на карту и обмен валюты. Также наблюдается рост востребованности открытия накопительных счетов и срочных вкладов через мобильное прило жение.

Второе направление внедрение кредитного брокера.

Кредитный брокер — участник финансового рынка, который выст упает посредником между банками и заемщиками в процессе осуществления операций кредитования физических и юридических лиц[13, С.296].

Общий механизм работы кредитных брокеров изменился за последние годы. Раньше доход кредитного брокера формировался в первую очередь за счѐт тех комиссионных, которые взимались с клиента за удачно оказанную услугу.

Теперь этот подход изменился в значительной степени. Банки начали понимать, что главная выгода от работы брокеров достигается именно для них. Ведь именно благодаря работе брокера происходит первичный отсев клиентов, которые переоценивают свои возможности и, значит, принесут лишь убыток для банка, либо дополнительные проблемы.

Клиент, приводимый в банк брокером, понимает, что ему нужно, понимает, какие у него имеются возможности, а потому все заинтер есованы в сотрудничестве с подобным клиентом[46]. Банки за таких клиентов готовы даже платить в условиях конкуренции, которая на рынке банковских услуг только продолжает расти. В итоге банк и брокер становятся партнѐрами, и именно от банка второй получает комиссионные, причѐм уровень оплаты постоянно растѐт, вырастая за последние годы в ра зы. Особенно такая схема взаимодействия распространена на Западе. Для

клиента подобный подход является выгодным, ведь с него обычно не берут деньги за услуги, которые ему предлагают.

В текущих экономических условиях российский бизнес старается сокр атить свои издержки[33, С 175]. Снижение потребительской активности населения, кризис в банковской сфере вынуждают банки сокращать штат св оих сотрудников: содержать 2-х сотрудников (при сменной работе) стано вится невыгодно. Торговые точки не могут обеспечить достаточный объем кредитных заявок, чтобы удовлетворить потребности нескольких банков. Поэтому вполне естественным представляется концентрация функций кредитного эксперта разных банков в руках одного человека, который непосредственно находится на точке продаж. Это может быть сотрудник, трудоустроенный в компании, которая продает тот или иной продукт, а мо жет быть представитель брокера (их на рынке представлено немало).

На самом деле, сама концепция POS-кредитования новой не является, она давно работает во многих секторах розничного кредитного рынка, в том числе в автосалонах и торговых сетях. Снижение экономических показателей, заставила представителей бизнеса внимательнее присмотреться к этому вопросу.

Итак, в современных условиях одними из перспективных направлений банковской деятельности является развитие дистанционного банковского обслуживания и внедрение кредитного брокера, что обусловлено рядом при чин. Во-первых, оказание подобных услуг позволяет предоставить новый уровень сервиса крупным клиентам. Во-вторых, качественное дистан ционное обслуживание чаще всего воспринимается как конкурентное преимущество при предоставлении банковских услуг. В-третьих, рост розничного бизнеса вызывает создание эффективных механизмов взаимодействия банка и розничных клиентов.

В настоящее время количество пользователей интернет-банкинга в Рос сии оценивается на уровне 40-50 тыс. человек. Для того , чтобы понять,

насколько невелика эта цифра, заметим, что только в Москве число пользо вателей интернета с доходом от $1500 в месяц составляет не менее 700 тыс яч. Банков, которые декларируют интернет-сервис - сотни, а тех, кто реа льно обслуживает с помощью сети физических лиц - меньше десятка.

Для сравнения, в Wells Fargo (США) через интернет обслуживается 4.2млн. человек, в Swedbank (Швеция) - 1.5 млн., в Nordia (Финляндия) - 1.2 млн., в First direct (Великобритания) - более 1 млн. Только "ING Direct" - бренд дистанционного обслуживания банка ING (Нидерланды) при выходе на рынок Великобритании за 6 месяцев приобрел 250 тыс. новых клиентов.

Принято считать, что мешают развитию альтернативных каналов про даж в российской банковской системе следующие факторы : недоверие населения к банкам, низкий уровень доходов населения, техническая неграмотность населения и недостаточное проникновение интернета[59]. Но расчеты показывают, что только в Москве - не менее 700 тыс. пользователей интернета с доходом от $1500. Охват хотя бы 20% из них принес бы банкам миллионы долларов ежегодной дополнительной прибыли от безрисковых комиссионных операций, абонентской платы, а та кже кросс-продаж других банковских услуг, потребность в которых у клие нтов возникает уже в процессе обслуживания.

Есть и другие, факторы сдерживания альтернативных каналов продаж в российской банковской системе: низкая привлекательность услуги для клиентов и отсутствие должного внимания к продвижению интерне т- банк инга со стороны самих банков. Во многих интернет-банках нет шаблонов для проведения коммунальных платежей, не установлены договорные отно шения с популярными компаниями - получателями розничных платежей, после внедрения новой услуги элементарно не печатаются буклеты и дол жным образом не информируются клиенты[20].

Следующей причиной, более приземленного характера, можно назвать

отсутствие необходимой инфраструктуры, так как не все региона России имеется доступ в интернет, или настолько низкая его скорость, что не позв оляет гражданину использовать услуги интернет банкинга.

Еще одной проблемой можно назвать – «тяжелую» версию интерне т-банкинга, например, предлагает Автобанк- НИКойл, где пользователю нужно на свой компьютер установить программу и подключить к систе мному блоку компьютера специальный адаптер. Каждый раз для подтве рждения проведения какой-либо операции нужно прислонять к этому адаптеру электронную «таблетку», похожую на ту, что используется для за мка подъездного домофона. Проблема может возникнуть при установке программы на рабочем месте в офисе, где администраторы сети запретят открывать IP-порты.

«Легкая» версия предлагается Ситибанком, где пользователю системы для доступа к своим счетам нужно всего лишь зайти через интернет на сайт Ситибанка и ввести номер своей банковской карты и ПИН-код.

В « Гута-банке» и в « Альфа-банке» экспресс-клиентам на выбор предлагается несколько вариантов систем доступа. Более простой - система на основе сессионных ключей, когда для проведения каждой операции пользователем вводится отдельный ключ (последовательность символов) в соответствии с запрашиваемым системой номером. Более сложный и безоп асный доступ - система на основе электронной цифровой подписи, которую пользователь сохраняет на удобном для себя носителе (компьютер, дискета, CD или флеш-карта) и использует его для подписи отправляемых в банк распоряжений.

Таким образом, сегодня банки столкнулись с определенными проблемами, без решение которых дальнейшее развитие будет невоз можно. К ним стоит отнести недоверие населения к банкам, низкий уровень доходов, техническая неграмотность населения и недостаточное качество и скорость проникновение интернета И менно решение этих вопросов будут

необходимым шагом к повышению эффективности бизнеса банка.

2.4 Проблемы развития российского рынка электронных денег

Одним из признаков, описывающих эффективность экономики госуда рства, является криптовалюта страны. В России уже создано несколько цифровых валют на базе общепризнанных блокчейн- технологий и их популярность постоянно растет не только внутри государства, но и в мире.

Правительство РФ ввело определенные ограничения законодательного характера на использование криптографических валют. Эти ограничения по мнению представителей правительства защищают граждан от разного вида рисков, связанных с оборотом цифровых средств.

Государство должно определить статус криптовалюты. После этого разъяснить к какому виду правоотношений ее необходимо относить и поч ему пока не может быть разрешен биткоин.

В классическом понимании деньги – это инструмент, позволяющий производить обмен товаров между собой. Все варианты денег со стороны закона – это вид имущества. Наличные средства выступают, как вещи, а безналичные – иное имущество.

Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле" относит к иностранной валюте такие виды средств:

-казначейские билеты;

-денежные знаки, в виде банкнот;

-монеты, которые находятся в обращении;

-банковские вклады в деньгах иностранных государств;

-средства на счетах в банках;

-средства в международных денежных единицах.

В «Гражданском кодексе» Российской Федерации криптовалюта не упоминается, соответственно не является объектом гражданских прав и не

является видом денежных средств. Согласно Закону о Банке России – официальная денежная единица России – это рубль. В этом же законе указана информация о том, что выпуск и введение иных денежных средств или их заменителей запрещено.

Законодательство РФ имеет закрытый реестр ценных бумаг, соответственно признание криптографическойвалюты бездокументарным видом ценных бумаг невозможно. Придать ей статус аналога ценной бумаги на основании действующего законодательства сложно, из-за отсутствия у нее эмитента.

Для имущественного права криптовалюта – это не объект. Причина связана с технологией работы и обмена такого типа электронных средств. У собственника цифровых денег есть возможность передавать их третьим лицам, обменять на другой актив или совершать покупки. Чтобы определить криптовалюту к имущественному праву должен быть кредитор и должник по определенным обязательствам. Но у собственника криптовалюты не предусмотрено право требования к кому-либо.

Трактовка электронных денег, в Федеральном Законе "О национальной платежной системе" не позволяет считать криптовалюту в целом и биткоин в частности электронными денежными средствами. Также она не может быть платежной системой. Это значит, что крипта с точки зрения регуляторной политики государства не может быть сопоставлена ни с российскими рублями, ни с каким-либо видом иностранной валюты. По св оим свойствам криптовалюта может быть заменителем денег – суррогатом.

Законодательно понятия виртуальной валюты, криптовалюты или суррогата не закреплены. Уголовное право описывает денежные суррогаты, как инструменты оплаты частных лиц, представленные в рублях или в виде средств, которые могут быть переведены в рубли.

Для банковского сектора – денежный суррогат может быть идентифи цирован, как средство для платежа. Но он не будет соответствовать приз

накам законного средства для платежей. Также он не может быть идентифи цирован, как специальное законное платежное средство. Эмитирование и использование такой валюты находится под государственным запретом и преследуется законом.

Российское законодательство не позволяет создавать суррогаты валют, но и не определяет тип ответственности за данные действия.

Факт того, что криптовалюта позволяет оплачивать товары и услуги, делает ее средством для платежей. Все транзакции, совершенные владе льцем криптовалюты, проводятся без каких либо гарантий безопасности со стороны государства. Провести отмену такого типа операции не предста вляется возможным. Данная ситуация является следствием отсутствия законодательной базы для проведения регуляторной политики рынка криптовалюты со стороны РФ. Функционирование различных интернет-сайтов, осуществляющих конвертацию и возможность купли-продажи криптографических валют не регулируется государством также.

При покупке товара у клиента магазина могут возникнуть следующие проблемы:

-отсутствие основания для обращения с жалобой к центральному регулятору, в случае проблем с оплатой;

-невозможность подачи заявления в суд для отмены или оспаривания сделки.

Все операции, совершенные с помощью криптовалюты, в отличие от наличных денег, есть возможность отследить. Информация по сделкам находится в открытом доступе, но возможности определить, кто и в чью пользу совершал платеж, технология шифрования не позволяет.

Мнения разных чиновников правительства РФ относительно оборота криптовалюты имеют существенные различия. Некоторые из них требуют введения полного запрета оборота и введения уголовной ответственности.

А другие – предлагают ввести льготное налогообложение и позволить оборот криптовалюты в некоторых экономических зонах.

Следствием таких неоднозначных мнений стал законопроект «О цифр овых финансовых активах». В нем описаны основные термины, используемые для криптографических валют и юридического статуса проц ессов ICO. Этот проект закона был принят в первом чтении 22 мая 2018 года Госдумой РФ.

Дополнительно со стороны правительства готовятся предложения для внесения поправок в КоАП ГК РФ. Они будут касаться пенетрации в законодательную базу таких понятий:

-цифровое право;

- криптовалюта;

-ответственность сторон при совершении транзакций в криптовалюте.

В следующих чтениях редакция закона может измениться по иници ативе законодателя.

На данный момент в России создано несколько криптовалют и к ним относятся:

- рукоин;
- вэйвс;
- сибкоин.

Rucoin. Данная криптовалюта была создана для интеграции технологии блокчейн в индустрию партнерского маркетинга и дисконтных программ. Задумка разработчиков состояла в объединении всех сервисов лояльности в одну сеть - Rucoin Loyalty. Внутри этой платформы пользователи имели бы возможность обменять заработанные дисконты или вывести их, в виде классических денег.

Особенности валюты:

-открытый код на базе Ethereum;

-решение споров на основе DPoS + BFT;

-объем денежной массы – 500 миллионов монет;

-скорость обработки информации – 100 тыс. операций в секунду;

-максимальный размер комиссии – 0,01% от суммы транзакции.

На текущем этапе проект прошел все этапы предзапуска, ICO и начал полноценную работу. Этот процесс у организации АНО "Научно-исследовательский институт Инновационных Технологий" занял более 7 ле т. Она занималась сбором статистических данных по проектам с 2011 года.

Вся собранная информация послужила платформой для создания первой русской криптовалюты.

Sibcoin. Второе название этой валюты – Сибирский Червонец. Она бы ла запущена в 2015 году. Основой блокчейна, на которой создана криптовалюта, послужила платформа Dash. Ее создатели заявляют о внед рении нового алгоритма, позволяющего обеспечить высокий уровень надежности хеширования электронных средств. Также он позволяет противостоять ASIC- майнингу, чем обеспечивает высокий уровень децентрализации платформы.

SIBcoin рассчитан на широкую аудиторию пользователей и может быть использован, как средство для оплаты товаров и услуг. Дополнительно в функционал платформы заложена возможность интег рации с рынком платежей оффлайн.

К особенностям SIBcoin относятся:

-высокий уровень безопасности за счет надстройки Darksend;

- валидация платежей на основании технологии InstantX;

-низкая цена транзакций;

-возможность дополнительной прибыли за счет комиссионных сборов;

- возможность майнить валюту с помощью форжинга;

«Червонец» уже получил признание крипто-сообщества и присут ствует на специализированных биржах. Соответственно он доступен для майнинга и трейдинговых операций.

Лейт-мотив компании – объединение в рамках проекта SIBcoin блокчейн-комьюнити в Росии.

Waves. Специалисты рынка российских криптовалют относят Вэйвс к лидерам рынка за счет перспективных прогнозов развития проекта. По функционалу ее можно сравнить с Эфиром, так как она создавалась не тол ько для совершения платежей, но и для привлечения сре дств в пр оекты, используя краудфаундинг.

Проект начал работу в 2016 году. Основателем и разработчиком платформы стал Александр Иванов. При ее создании была взята технология блокчейна NXT, так как он считал ее наиболее перспективной в современной экономике.

По состоянию на начало сентября 2018 года сервис coinmarketcap.com разместил Waves на 37 месте. Данный рейтинг основывается на уровне рыночной капитализации. Признанные криптовалюты насчитывают более 1000 вариаций и 37 место – это достойный показатель для национальной крипты.

Особенности валюты:

-возможность проведения Account leasing;

-доступность прямого обмена на официальные деньги;

-применение системы ранжирования пользователей, основанной на активности клиентов;

-алгоритм работы на основе протокола Leased PoS;

-низкая цена внутрисистемных транзакций;

-высокая скорость верификации истинности платежей;

-упрощенный процесс старта ICO проектов.

По динамике развития Waves можно считать самой успешной росси йской криптовалютой на текущий момент. Она также самая дорогая национальная крипта и позволяет проводить на своей платформе краунфаундинг-проекты.

Власти РФ анонсировали начало создания российской национальной криптовалюты. В январе 2018 года Госдума РФ начала процедуру рассмо трения законопроекта, который описывает понятие « Крипторубль». Согл асно этому документу новая криптовалюта будет приравнена по правам уже существующим платежным средствам.

Работа национальной электронной валюты будет основана на блокчейне российского образца, и не будет зависеть от технологий сторонних разработчиков с «западного» рынка.

Подробности технологии и принципы функционирования на данный момент не известны. Специалисты могут оперировать только информацией представленной парламентариями и должностными лицами правительства РФ. К уже известным технологическим особенностям Крипторубля относ ятся:

-отсутствие частного майнинга;

-регулятивнаяполитикапоэмиссии будет осуществляется государством;

-основа – российский закрытый блокчейн;

-транзакции будут облагаться налогом;

-цена Крипторубля будет зависеть от цены фиатной валюты;

-возможность использования казначейством;

-контрольвыполненияпроектаосуществляет Администрация президента РФ;

-средства, инвестированные на создание валюты , будут отображены в блокчейне;

-сайт Госсуслуг будетсинхронизироватьсяс аккаунтами в блокчейне.

Все известные характеристики еще подлежат изменениям и могут быть существенно переработаны.

Прогнозируемые сроки появления Крипторубля – вторая половина 20 19 года. К этому времени правительство планирует получить полноценную

альфа-версию платформы. После этого она будет тестироваться и снабж аться необходимым функционалом. Финальный вариант доступный для полноценной работы и массового использования планируется запустить к 2020 году.

Руководство Российской Федерация приняло решение модерни зировать инструменты национальной экономики – в частности ввести в обо рот новую национальную цифровую валюту.

К выгодам внедрения крипторубля можно отнести:

-Сведениекнулюпроблем,сиспользованием двухуровневой банковской системы.

-Повышение эффективности траты бюджетных средств. Криптовалюта позволит сделать этот процесс максимально прозрачным.

-Государство получает безопасную систему обмена финансовой информацией.

-Возможность уменьшения влияния доллара на внешнеэкономическую деятельность государства.

Согласно выбранного курса развития крипторынка, РФ делает шаги похожие на действия США. Правительство России заявляет о своей заинтересованности развития торговли криптовалютами, если это не противоречит ФЗ «Об организованных торгах». Идет постепенный процесс внедрения в законодательную базу новых законов и изменений, регламентирующих правовой статус криптовалюты и собственников, обладающих этим активом.

Аналитики финансового рынка прогнозируют, что в ближайшее время законодательная база позволит проводить регистрацию криптовалютных бирж в России, а не за рубежом, как на текущий момент. Этот процесс пом ожет постепенно направить движение капитала обратно в Россию.

Со стороны служб налогов и сборов проводится только разъяснительная работа, направленная на привлечение продавцов к уплате

налогов. Правила и технологии для расчета налогов от криптовалютных операций еще не разработаны. Депутатский корпус заинтересован в созд ании эффективных инструментов наполнения бюджета, соответственно не планирует запрещать работу рынка и стремится, чтобы была легализована криптовалюта.

Россия подтверждает свою причастность к современному крипто-со обществу. Это достигается принятием законов о статусе частных криптовалют и бирж. Также правительство создает национальную криптовалюту, которая сможет обеспечить дополнительную безопасность финансовому сектору страны в будущем.

ГЛАВА 3. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПОТЕНЦИАЛАЛЬТЕРНАТИВНЫХ КАНАЛОВ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИХ УСЛУГ (НА ПРИ МЕРЕ АО «АЛЬФА БАНК»)

3.1 Финансово–экономическая характеристика деятельности АО «Альфа Банк»

«Альфа- Банк» основан в 1990 году. «Альфа-Банк» является универ сальным банком, осуществляющим все основные виды банковских операций, представленных на рынке финансовых услуг, включая обслуж ивание частных и корпоративных клиентов, инвестиционный банковский бизнес, лизинг, факторинг и торговое финансирование[42].

Сегодня в «Альфа-Банке» обслуживается около 277 тыс. корпоративных клиентов и 14 млн физических лиц. В Москве, регионах России и за рубежом открыто 723 отделений и филиалов, в том числе дочерний банк в Нидерландах и финансовые дочерние компании в Великоб ритании и на Кипре.

В рейтинге надежности банков, который ежегодно готовит журнал « Forbes», Альфа-Банк был назван самым надежным среди частных банков России[42].

В настоящее время в число сотрудников «Альфа-Банка» достигает 25 тысяч человек. В 2014 году Банк России принял решение о санации и благ одаря победе на тендере, в состав Банковской Группы "Альфа-Банк" вошел ПАО "Балтийский Банк". Прямые акционеры Альфа-Банка: российская компания АО "АБ Холдинг" (владеющая более 99% акций банка) и кипр ская компания " Alfa Capital Holdings (Cyprus) Limited"(в распоряжении которой менее 1% акций банка). Высший орган банка – общее собрание акционеров, которое проходит не реже одного раза в год, и на котором должны присутствовать представители всех акционеров банка на осно вании доверенности. Общее собрание акционеров правомочно решать

вопросы, вынесенные на рассмотрение, при условии присутствия не менее трех четвертей акционеров банка.

Организационное устройство банка отображено на рисунке 4 .

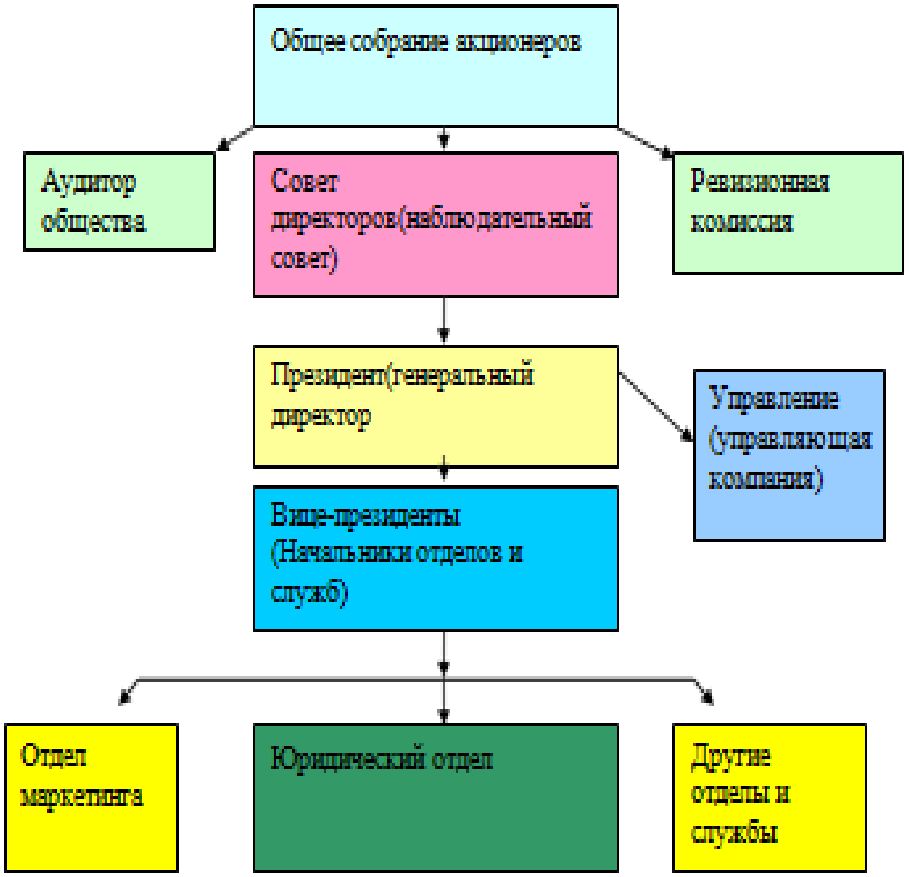


Рисунок 4- Организационное устройство банка [43]

Акционерное Общество «Альфа-Банк» является крупнейшим росси йским банком и среди них занимает 7 место по активам-нетто.

На отчетную дату (01 Мая 2017 г.) величина активов-нетто банка АЛЬФА-БАНК составила 2499.33 млрд.руб. За год активы увеличились на 11,11%[46].

Прирост активов-нетто положительно повлиял на показатель рентабельности активов ROI (данные на ближайшую квартальную дату 01

Апреля 2017 г.): за год рентабельность активов-нетто выросла с -1.76% до -1.09%.

По оказываемым услугам банк в основном привлекает клиентские деньги, причем эти средства достаточно диверсифицированы (между юридическими и физическими лицами), а вкладывает средства в основном в кредиты.

«Альфа –Банк» -находится в ломбардном списке, и Банком России принимаются в качестве залога облигации рассматриваемой кредитной организации; имеет право работать с Пенсионным фондом РФ и может привлекать его средства в доверительное управление, в депозиты и накоп ления для жилищного обеспечения военнослужащих; имеет право работать с негосударственными пенсионными фондами, осуществляющими обязат ельное пенсионное страхование, и может привлекать пенсионные накопления и для жилищного обеспечения военнослужащих; имеет право открывать счета и вклады по закону 213-ФЗ от 21 июля 2014 г., т.е. организациям, имеющими стратегическое значение для оборонно- промыш ленного комплекса и безопасности РФ; в кредитную организацию назн ачены уполномоченные представители Банка России.

Сегодня одним из важных показателей состоятельности банка является кредитный рейтинг[49, С.142].

Кредитный рейтинг это субъективное мнение агентства о текущей и будущей способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства, выраженное с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

Таблица3.1

Рейтингкредитоспособности банка АЛЬФА-БАНКот аккредитованных рейтинговых агентст в(по состоянию на 15 Мая 2019 г.)

Агентство	***долгосрочный международный***	***краткосрочный***	***национальный***	***прогноз***
S&P	BB (Сравнительно небольшая уязвимость)	B (Некоторая уязвимость)	ruAA (Высокая кредитоспособность)	позитивный (рейтинг может быть повышен)
Moody`s	Ba2 (Сравнительно небольшая уязвимость)			стабильный (рейтинг, скорее всего, не изменится)
Fitch	BB+ (Спекулятивный рейтинг)	B (Спекулятивный уровень краткосрочной кредитоспособности)		Стабильный
НРА			AAA (Максимальная кредитоспособность)	
АКРА			AA(RU) (Высокий уровень кредитоспособности)	стабильный

Как видно из таблицы 1, международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings прогноз по Альфа-Банку установила «Позитивный» и подтв ердило долгосрочный рейтинг Банка на уровне BB., рейтинговое агентство Moody's пересмотрело прогнозы по рейтингам Банковской Группы «Альфа-Банк» с «негативного» на «стабильный».

3.2 Функциональные возможности интернет банкинга в АО «Альфа Банк»

На сегодняшний день не так много банков осталось без сегмента онлайн-услуг. Все больше маркетологов понимают, что спровоцировать спрос на свою продукцию возможно не только привлекая аудиторию в отделения, но и предлагая им услуги сразу и мгновенно, то есть – онлай н[50]. Сегодня 64,5%, или 35,3 млн российских интернет-пользователей в возрасте от 18 до 64 лет пользуются интернет-банкингом для частных лиц. В городах с населением от 100 тысяч человек интернет-банкингом пользуются 68,2% (22,9 млн человек), что на 2% меньше, чем в 2015 году. Для сравнения, за 2015 год количество пользователей интернет-банкинга увеличилось на 51% по сравнению с показателями 2014 года[25].

На сегодняшний день Альфа банк является одним из лидеров в разв итие альтернативных каналов предоставления банковских услуг. Исследования, проводившиеся Internet Banking Rank 2016 представил ба нк в числе лидеров в этом направлении отображенные в таблице 9

В ходе исследования были проведены:

1.Онлайн-опрос более 3000 российских интернет-пользователей.

2.Кабинетное обследование интерфейсов 36 российских интерне т-банков для физических лиц по чек-листу, состоящему более чем из 300 критериев.

3.Серия юзабилити-тестов интернет-банков с участием более 60 клиентов российских банков.

Исследование фиксирует два основных параметра эффективности:

1.Функциональность — возможности управления собственными финансами клиента.

2.Удобство пользования — простота и понятность совершения опер аций в интернет-банке.

Таблица 3.2

Рейтинг банков и оценка качества предоставляемых услуг

Позиция в рейтинге	Банк	Оценка
1	Промсвязьбанк	79,8 (8,2 / 4,1)
2	Тинькофф Банк	79,5 (7,9 / 4,2)
3	Альфа-Банк	78,3 (7,9 / 4,1)
4	Запсибкомбанк	72,5 (7,5 / 3,8)
5	МДМ Банк	69,7 (6,4 / 4)
6	Банк Санкт-Петербург	68,5 (7,4 / 3,5)
7	Банк Москвы	67,5 (6,5 / 3,8)
8	Московский Кредитный Банк	64,3 (6,6 / 3,5)
9	Банк Траст	63,9 (6 / 3,7)
10	Банк Русский Стандарт	63,8 (6,5 / 3,5)
11	УБРиР	63,6 (6,7 / 3,4)
12	Сбербанк России	63,4(6,7 / 3,2)

Ключевые результаты исследования показали, что наиболее эффективными интернет-банками с точки зрения наличия функций и удоб ства интерфейсов по результатам исследования были признаны интернет-банки Промсвязьбанка, Тинькофф Банка, Альфа-Банка, Запсибкомбанка и МДМ банка. Промсвязьбанк за счет запуска новой версии интернет-банка с обновленным интерфейсом и новыми функциями улучшил оценки по функциональности и удобству пользования, опередив интерне т- банк Тинькофф Банка, который занимал первую строчку рейтинга предыдущие два года.

Лучшие российские интернет-банки предлагают пользователям шир окие возможности оплаты различных услуг и штрафов, внутрибанковских и внебанковских переводов, открытия вкладов, заказа карт и других

банковских продуктов онлайн, возможности для анализа персональных расходов и удобный интерфейс для совершения разовых и повторяющихся операций

Топ-10 российских интернет-банков по числу пользователей предс тавлен на рисунке 6 (в % относительно всей аудитории интерне т- банкинга в России):

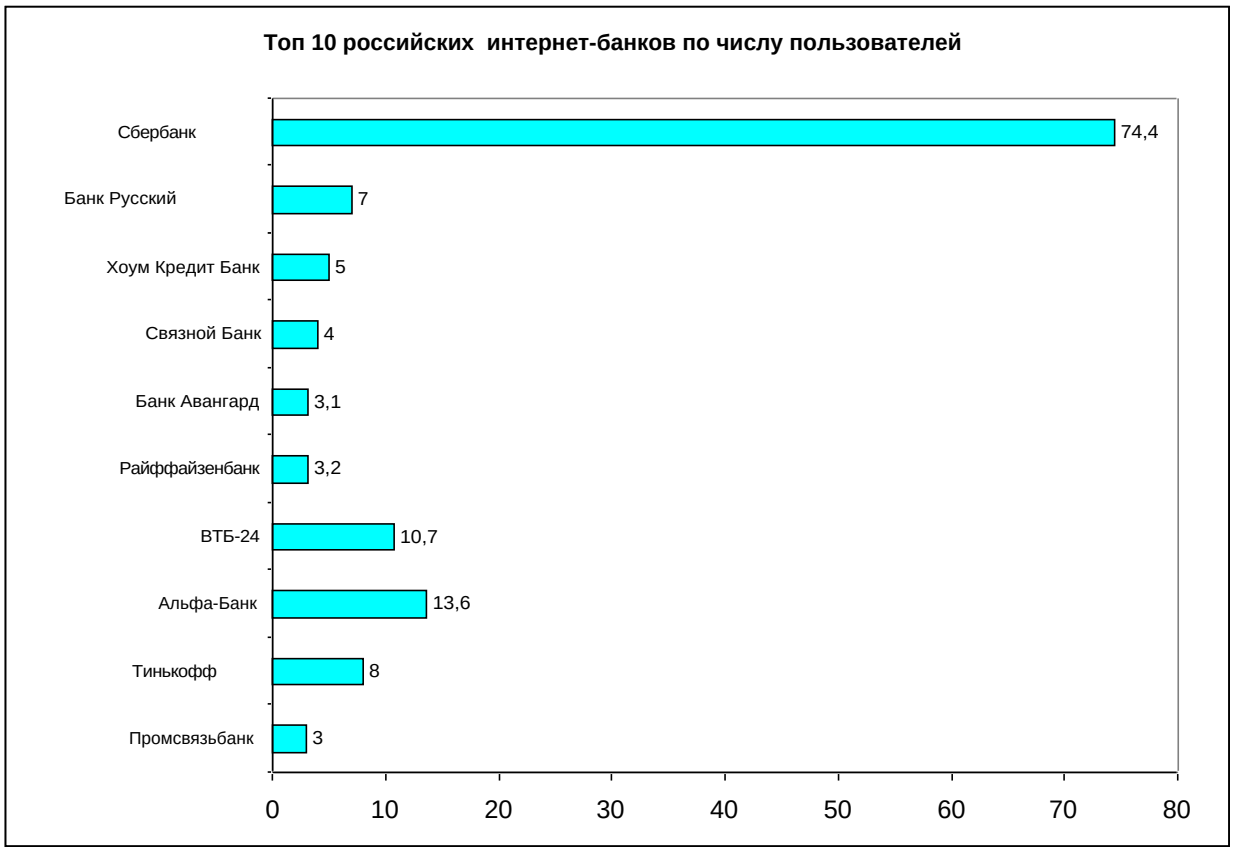


Рисунок 3.3. - Топ-10 российских интернет-банков по числу пользователей

Как видно из рисунка 6 наиболее популярным интернет-банком в Рос сии является Сбербанк Онлайн, которым пользуются почти три четверти всех российских пользователей интернет- банкинга. Сбербанк Онлайн вме сте с четырьмя другими наиболее популярными интернет-банками (Альфа-Банк, ВТБ24, Тинькофф Банк и Банк Русский Стандарт) обслуживают в совокупности 87% всех российских пользователей интернет-банкинга.

Более 40% пользователей интернет- банкинга в России пользуются дв умя и более интернет-банками. При этом если отбросить Сбербанк Онлайн, то для большинства российских интернет-банков доля пользователей, которые одновременно используют еще хотя бы один интернет-банк, соста вляет 80-90%.

Краткий обзор функциональных возможностей интернет банка на при мере АО «Альфа Банк» отображен в таблице 3.3.

Таблица 3.3

Обзор функциональных возможностей интернет-банка «Альфа Банк»

Функция	**Краткий обзор функциональных возможностей интернет банка**
Контроль состояния счета.	Можно не только посмотреть, сколько денег находится на зарплатном счете, но и просмотреть всю информацию о кредитных счетах (кредитная карта, ипотека, автокредит и пр.), и на счетах вкладов.
Переводы.	Во-первых,можнопереводитьденьгимеждусвоимисчетами, например, с зарплатного счета на счет кредитной карты (осуществлять очередной платеж по кредиту). Или с зарплатного счета на депозит В о-вторых, мо жно перевести деньги другому клиенту в этом же банке. В третьих, есть возможность сделать перевод в сторонний банк, ну например, перевод родителям/ близким. Также можно осуществлять переводы в валюте отличной от валюты счета (средства будут автоматически конвертироваться из одной валюты в друг ую). Очень удобная функция для оплаты Интернет - покупок в зарубежных магазинах.
Платежи	можно оплачивать, не выходя из дома, коммунальные услуги, услуги дос тупа в Интернет, сотовую связь, оплачивать налоги, штрафы, городской телефон, телевидение, платить за детский сад и школу, товары и услуги в Интернет - магазинах и многое-многое другое.

	Для более быстрого оформления часто повторяющихся платежей существует возможность сохранения шаблонов платежей, что позволит не вводить каждый раз реквизиты получателя платежа и снижает риск неправильного ввода реквизитов.
Сбережения	открыть вклад, не посещая офиса банка (ставки по Интернет – депозитам, как правило, выше), пополнить его, либо отозвать часть суммы вклада (если это предусмотрено договором вклада) . смотреть, сколько процентов было начислено, и как растут сбережения.
Электронные деньги.	Здесь основными возможностями Интернет-банка Альфа-Клик являются Онлай н- переводы между Альфа-Банком и Яндекс Деньгами, QIWI Кошельком, RBK Money и пр.
Кредиты	Благодаря этой функции, можно узнать дату и сумму очередного платежа по кредитной карте, посмотреть лимит по кредитной карте, дату выдачи, срок ее действия, доступный остаток, получить выписку по счету кредитной карты. Если имеется кредит наличными (потребительский кредит, автокредит, ипотека), то можно посмотреть суму и дату выдачи кредита, остаток по кредиту, дату и сумму очередного платежа, процентную ставку, начисленные проценты и пр.
Карты.	В Интернет - банке можно не только заказать карты, но и управлять ими — менять счет, к которому привязана карта, а также при необходимости заблокировать ее. Также можно выпустить виртуальную карту для безопасной оплаты товаров или услуг в Интернете.

Для того , чтобы воспользоваться Интернет-банком, необходимо:

•Открыть счет в банке (если он не был открыт ранее). Для этих целей подойдет обычный счет до востребования, или счет банковской карты или ваш зарплатный счет.

•Подключить услугу в офисе банка. После заключения договора в офисе банка выдадут логин и пароль.

•Зайти в Интернет, никакого специального программного обеспечения устанавливать не надо, и, с помощью полученного ранее логина и пароля, вы сможете войти на сайте банка в свой «личный кабинет», привязанный к вашему банковскому счету К роме того, что с помощью Интернет-банка, можно совершать множество банковских операций не выходя из дома в лю бой точке мира, т.е. он экономит время. Интернет-банк, экономит дене жные средства, так как большинство операций осуществляются без взим ания комиссии или же за меньшую плату, чем, если бы осуществлять эту же операцию в офисе банка, возможность контролировать состояние своих счетов через Интернет – в режиме онлайн. Большинство банков предос тавляют сервис на бесплатной основе, так как Интернет-банк, это не только удобство для клиента, но и снижение себестоимости банковских продуктов, поскольку не требует большого количества персонала для обесп ечения классического обслуживания Аудитория пользователей интернет-банкинга разноплановая. Процент пользователей интернет-банкинга по отношению к пользователям интернета в России по поло-возрастным гру ппам отображен на рисунке 3.4.

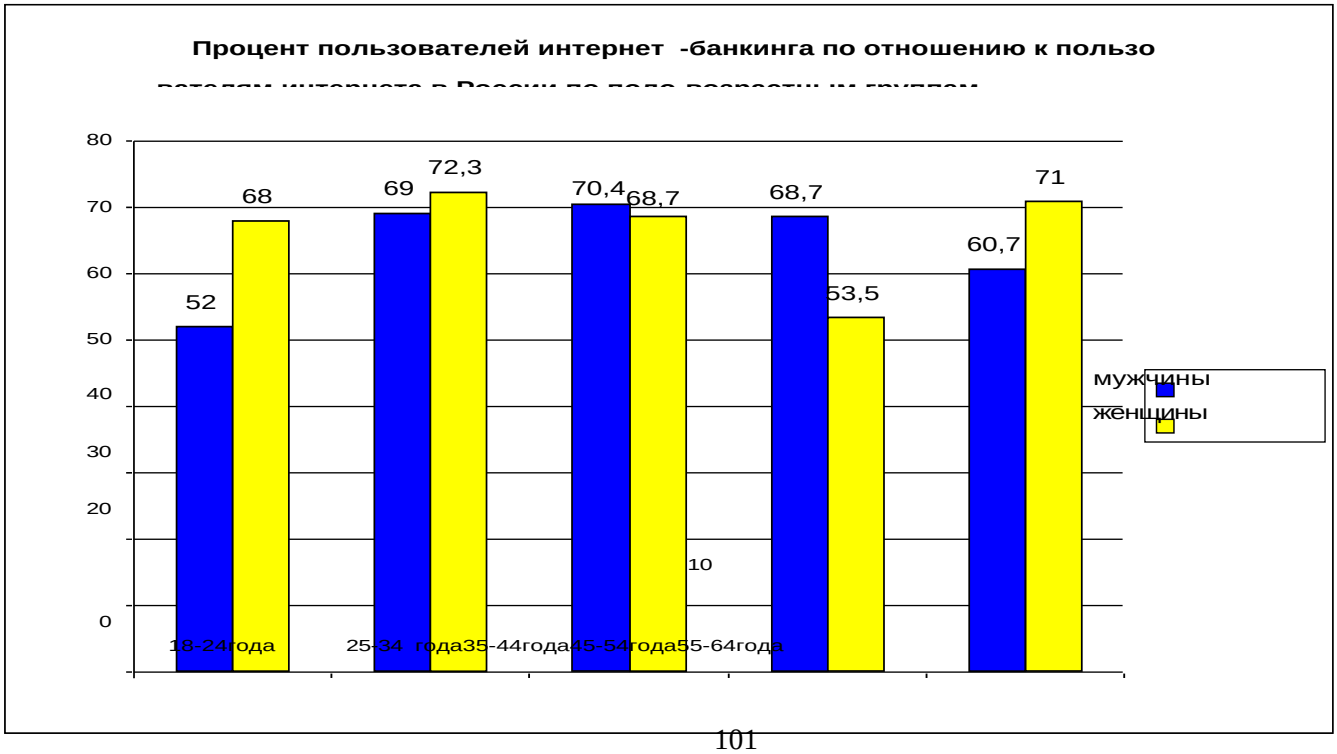


Рисунок 3.4 - Процент пользователей интернет-банкинга по отношению к пользователям интернета в России по поло-возрастным группам

Наиболее активные пользователи интернет-банков – мужчины и женщины в возрасте от 25 до 44 лет. Наименее активные – мужчины до 24 лет и женщины в возрасте 45-54 года

Таким образом, проанализировав функциональные возможности интернет банкинга, можно сказать, это направление развития является приоритетным для многих банков. На сегодняшний день Альфа банк является одним из лидеров в развитие альтернативных каналов предоставления банковских услуг. Входит в тройку лучших банков на территории РФ. Ежегодно расширяется перечень предоставляемых услуг, их функциональные возможности, а так же увеличивается целевая аудитория.

3.3 Внедрение и анализ деятельности кредитного брокера на примере АО «Альфа Банк»

«Альфа-Банк» предлагает своим клиентам широкий выбор кредитных продуктов. Воспользовавшись кредитами Альфа-Банка, клиент может получить денежные средства на любую важную для него цель:

1.ипотечный кредит на покупку жилья;

2.автокредит на покупку автомобиля;

3.кредитналичныминалюбуюкрупнуюпокупку или на реализацию

4.любойважнойцели:ремонт,организация свадьбы, оплата обучения и др; кредитную карту на текущие расходы;

5.потребительский кредит на покупку определенного товара в определенном магазине.

Кредитованиеявляетсяперспективнымнаправлением развития альтернативных каналов предоставления банковских услуг

В связи с развитием и внедрением альтернативных каналов продаж сег одня для банка стало актуально использование кредитного брокера.

Первым банком, запустившим в России систему экспрес с- кредит ования в марте 2000 г. стал банк «Русский стандарт», оформлявший покупки бытовой техники в магазинах «М-Видео». Первые два года «Русский стандарт» был практически монополистом рынка и получал очень неплохую прибыль, поскольку эффективная ставка по кредиту была на уровне 49-50% годовых. С 2003 г. к ним присоединились « Хоум кред ит», а затем «Альф а- банк».

Таблица 3.5

Перечень брокеров сотрудничающие с «Альфа – Банком» на примере магазинов бытовой техники

Название магазина	**Банки - сотрудники**	**Брокер**	**Доля1 % от сделок**
Эльдорадо	Восточный – Экспресс	Всегда - да	10
	Альфа Банк	Всегда - да	30
	Хоум - Кредит	Всегда - да	60
М-Видео	Восточный – Экспресс	Директ - кредит	«н.д.»
	Альфа Банк	Директ - кредит	27
	Хоум - Кредит	Директ - кредит	«н.д.»
	ОТП Банк	Директ - кредит	«н.д.»
	Русский-Стандарт	Директ - кредит	«н.д.»
	Русфинанс Банк	Директ - кредит	«н.д.»
	Кредит Европа Банк	Директ - кредит	«н.д.»
	Сетелем	Директ - кредит	«н.д.»
	Почта Банк	Директ - кредит	«н.д.»
ДНС	Восточный – Экспресс	Мультиброкер	«н.д.»
	Альфа Банк	Мультиброкер	«н.д.»
	Хоум - Кредит	Мультиброкер	«н.д.»

Причиной внедрения кредитного брокера послужило то, что в магаз инах, с товаром (низкой ценовой категории) держать сотрудника банка, который бы мог оформлять кредиты, было не выгодно. Это было связано с тем, что заработная плата кредитного специалиста зачастую составляла всю сумму прибыли, которую получал банк за срок его работы. Если же маг азин не имел на своей точке кредитного специалиста, то отправлял покупателя в соседний более крупный магазин для оформления кредита.

Но и здесь имелись свои подводные камни. В соседнем магазине,

покупатель мог увидеть такой же но более дешевый товар, и отказывался от покупки. Соответственно - магазин терял прибыль

В связи с этим возникновение кредитного брокера, который мог бы отправлять заявки в несколько банков одновременно, было необходимо и выгодно как банку, так и магазину.

Еще одной причиной необходимости внедрение кредитного брокера является программы, которые тот или иной банк может предложить для покупателя. Так в период кризиса в сети магазинов «Эльдорадо» Банк « Хоум кредит», который мог успешно оформлять рассрочки переманил к се бе большую половину покупателей – доля в общем объеме всех оформленных кредитов доходила до 70%, а Альфа-Банк запретив рассрочки вынужден был довольствоваться 30 %.

Сегодня же с внедрением брокера определенную долю кредитов брокерская программа отдает каждому имеющемуся в магазине банку. Распределяя прибыль более равномерно. Так же стоит отметить, что теперь банк платит только премию сотруднику (брокеру) за оформленные кредиты. Оклад выплачивает сам магазин.

Раньше, при рассмотрении кредитных заявок электронные копии документов проверялись абсолютно по всем этим заявкам. Соответственно требовались огромные людские ресурсы. Клиентам приходилось проводить в отделении банка не один десяток минут.

Продажи через брокеров это в первую очередь удобно и для покуп ателя, и для сетей, и для банковских учреждений: одобрение будет проис ходить все чаще и чаще.

Так же стоит отметить, что если раньше у покупателя был выбор из двух-четырех банковских учреждений (а зачастую и вовсе из одного), то на данный временной период произошло существенное расширение креди тного прейскуранта. Магазин будет держать одного сотрудника, но теперь он будет профессиональным брокерским представителем, который

поможет с отправлением заявок сразу в несколько банковских учреждений и с выбором самого дешевого займа. Или лучшего займа в плане графика погашения. Это занимает гораздо меньше времени. Таким образом, проис ходит повышение вероятности получения клиентом кредита. Банковские учреждения тоже выигрывают от этого – они могут сократить своих кредитных представителей при магазинах

Хотя есть и отрицательные стороны в работе профессиональных брок еров: услуги брокера придется оплачивать самим потребителям. Еще одним негативным моментом является это, то часто брокеры аффилированы с тем или иным банковским учреждением и продвигают его кредиты в первую очередь. Причины различные в данном случае – повышенный процент или же просто дружеские отношения между организациями. Такая ситуация приводит к тому, что обращение к брокеру становится бессмысленным. Специалист не поможет сэкономить, а навяжет услуг, причем далеко не фа кт, что самую выгодную.

Таким образом, рассмотрев анализ деятельности кредитного брокера, можно сказать, что на сегодняшний день совершенного способа продаж кредитных продуктов банками нет. Развитие продаж через брокеров является перспективным, но требует доработок, как в техническом, так и в законодательном плане.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Банковская система — совокупность различных видов национальных банков и кредитных учреждений, действующих в рамках общего денежно-кредитногомеханизма. Становлениероссийской банковской системы проходило в 4 этапа: начальный этап — 1987–1996 гг., период формирования рыночного взаимодействия 1996–2001 гг., 2001–2007 гг. — рост банковского сектораи современный период, начиная с 2008 до сегодняшнихдней, каждый изэтапов внес свой вклад в формирование современной системы функционирования банков.

В современных условиях одними из перспективных направлений банковской деятельности являетсяразвитие дистанционного банковского обслуживания и внедрениекредитного брокера, чтообусловлено рядом при чин. Во-первых, оказание подобных услуг позволяет предоставить новый уровень сервиса крупным клиентам. Во-вторых, качественное дистан ционное обслуживание чаще всего воспринимается как конкурентное преимущество при предоставлении банковских услуг. В-третьих, рост розничного бизнеса вызывает созданиеэффективных механизмов взаимодействиябанка и розничных клиентов.

Анализ финансово–экономической деятельности АО «Альфа Банк» Ал ьф а- Банк показал, что АО «Альфа Банк» является универсальным банком, осуществляющим все основные виды банковских операций, предста вленных на рынке финансовых услуг, включая обслуживание частных и корпоративных клиентов, инвестиционный банковский бизнес, лизинг, факторинг и торговое финансирование.

Финансово–экономический анализ показателей банка характеризует деятельность АО «Альфа Банк» как качественную что является демонстрацией эффективности реализуемой банком модели развития.

Проанализировав функциональные возможности интернет банкинга

можно сказать, это направление развития является приоритетным для мно гих банков. На сегодняшний день « Альфа-банк» является одним из лид еров в развитие альтернативных каналов предоставления банковских услуг. Входит в тройку лучших банков на территории РФ. Ежегодно расширяется перечень предоставляемых услуг, их функциональные возможности, а так же увеличивается целевая аудитория.

Развитие продаж через брокеров является перспективным, но требует доработок, как в техническом, так и в законодательном плане. Именно эта работа сможет сформировать фундамент устойчивости и успеха Альфа-Банка на годы вперед

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1.КонституцияРоссийскойФедерации[Электронный ресурс]: конституция принята всенародным голосованием 12.12.1993, с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 № 2- ФКЗ, от 21.07.2014 № 11-ФКЗ // Консультант Плюс: справочная правовая система. – URL: http://www.consultant.ru

2.О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) [Электронный ресурс]: фед.закон от 10.07.2002№ 86-ФЗ, в ред. от 30.12.2015, с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016 // Консультант Плюс: справочная правовая система. – URL: http://www.consultant.ru

3.. О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс]: фед.закон от 02.12.1990 № 395-1, в ред. от 05.04.2016 // Консультант Плюс: справочная правовая система. – URL:http://www.consultant.ru

4.. О Счетной палате Российской Федерации [Электронный ресурс]: фед . закон от 05.04.2013 № 41-ФЗ, в ред. от 27.10.2015 // Консультант Плюс : справочная правовая система. – URL: http://www.consultant.ru

5.О кредитных историях [Электронный ресурс]: фед.закон от 30.12.2004 № 218-ФЗ, в ред. от 30.12.2015 // Консультант Плюс: справочная правовая система. – URL: http://www.consultant.ru

6.О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации [Электронный ресурс]: фед.закон от 23.12.2003 № 177-ФЗ, в ред. от 13.07.2015 // Консультант Плюс: справочная правовая система. – URL: http://www.consultant.ru

7.О внесении изменений в статьи 50.36 и 50.39 Федерального закона «О

Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке

России)» [Электронный ресурс]: фед.закон от 29.12.2006 N 247- ФЗ, в ред. от 22.12.2014 // Консультант Плюс: справочная правовая система. – URL: http://www.consultant.ru

8.О национальной платежной системе [Электронный ресурс]: фед.закон от 27.06.2011 № 161-ФЗ, в ред. от 29.12.2014, с изм. и доп., вступ. в силу с 01.03.2015// Консультант Плюс: справочная правовая система. – URL: http://www.consultant.ru

9.Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 29.06.2016) // Собрание законодательства РФ. - 29.01.1996. - № 5. - Ст. 410

10.О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России): федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (в ред. 30.12.2016)

11.Баланс и финансовая отчетность в « Альфа Банке» [Электронный ресурс] / сайт Альфабанка. URL:AlfaBank.ru›about/annual_report/-

12.Белоглазова Г.С. Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка. М.: Юрайт, 2015. 608 с.

13.Банковская система России – 2017. [Электронный ресурс] / сайт Банковской системы России. URL:globalfinances.ru/bankovskaya- sistema-rossii-2017/ - 14. Брюков В.А. Ипотека для среднего россиянина Банко вское обозрение. М.: Альянс, 2016. С. 79.

15.Учетная политика «Альфа Банка »[Электронный ресурс] / сайт Альфабанка. URL: AlfaBank.ru›f/1/about/information/exchange- bonds/…

16.Горелая Н. В. Организация кредитования в коммерческом банке М.: ИНФРА-М, 2012. 207 с.

17.Горемыкин В. А. Недвижимость: регистрация прав и сделок, ипотечное кредитование М.: Филинъ, 2015. 144 с.

18.Грачев И.Д. Финансовый анализ жилья в кредит Сп.Б.: Юрист, 2015.

С. 22-23.

19.Дубинин С.К. Финансовый аналитик М.: Астрель, 2009. 382 с.

20.Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений М.: Омега-Л, 2013. 349 с.

21.Есипов В.Е. Ипотечно-инвестиционный анализ. С-Пб.: СПбГУЭФ, 2014. 207 с.

22. Жарковская Е.П. Финансовый анализ деятельности коммер ческого банка. М.: Омега-Л, 2011. 325 с.

23. Жиляков Д. И. Финансово-экономический анализ (предприятие, банк, страховая компания. М.: КНОРУС, 2012. 368 с.

24.Журкина Н.Г. Современная ипотека: состояние, проблемы, решения // Финансы. 2015. № 6. С.17-19.

25. Замурагина К. С. Эволюция банковской системы России в усло виях трансформации финансово-кредитных отношений // Молодой ученый. 2016. №20. С. 308-311

26. Ивашковская И. В. Развитие стейкхолдерского подхода в метод ологии финансового анализа // Гармоничная компания. 2011. № 3 (19). С. 59

27. Ивашковская И.В. Стейкхолдерский подход к управлению, ориентированному на приращение стоимости компании //Корпоративные финансы. 2012. № 1 (21). С. 14-23.

28. Кожевина О.В., Балунова Н.В., Бойко А.Н. Институциональн о-экономические основы оценки качества управления в организациях государственного сектора. Монография. М.: ИНФРА-М, 2015. 131 с.

29.Киреев В. Л. Банковское дело М.: КНОРУС, 2012. 239 с.

30.Киреева Н.В. Экономический и финансовый анализ М.: НИЦ ИНФР А- М, 2013. 293 с.

31. Когденко В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая поли тика :

М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 471 с.

32. Колпакова Г. М. Финансы, денежное обращение М.: Юрайт, 20 12. 538 с.

33.Костерина Т. М. Банковское дело. М. : Юрайт, 2013. 332 с.

34.Корпаративный долг России :динамика и структура // Молодежный научный форум: Общественные и экономические науки: электр. сб. ст. по материалам XXX студ. междунар. заочной науч .-практ. конф. — М.: «МЦ НО». 2016 № 1 (30) / [Электронный ресурс] . / сайт Молодежного научного форума URL: https://nauchforum.ru/archive/MNF_social/1 (дата обращения 10.05.2017)

35.Кредитные операции [Электронный ресурс]] . / сайт Помощи по кредитным операциям URL: http://helpiks.org/(дата обращения 10.05.2017)

36.Кузьмин С.С. Институциональный подход к корпоративному росту // Экономические науки. 2012. №4. С. 43-48.

37.Лаврушин О.С. Основы банковского дела М.: Кнорус, 2011. 392 с. 38.Литовченко В.П. Финансовый анализ. М.: Дашков и К, 2013. 216 с. 39.Организация деятельности коммерческих банков Минск: БГЭУ, 2014. 487 с.

40.Основные принципы бухгалтерского дела [Электронный ресурс] / сайт Банки ру URL:http://www.banki.ru/

41.Основы банковского дела М.: ИНФРА-М, 2012. 448 с.

42.Официальный сайт АО «Альфа Банк» [Электронный ресурс] / сайт Альфабанка URL:http:// internet.alfabank.ru

43.Официальный сай т ЦентральногобанкаР оссийскойФедерации [Электронныйресурс] / сайт Официальный сайт Центробанка РФ URL:http:// cbr.ru›statistics/?PrtId=audit_report

44.Официальныйпорталбанковскогоаналитика «Анализбанков» [Электронный ресурс]. / URL:http://analizbankov

45.Официальный сайт « Банки.ру» [Электронный ресурс] / сайт

Банки.ру URL:http: http://www.banki.ru/banks/ratings/ ru

46.Официальный сайт « Газета.ру» [Электронный ресурс] / сайт Газета.ру URL: http://www.gazeta.ru›social/2016/05/31/8274365.shtml/

47.Официальный сайт Сбербанка [Электронный ресурс] . / сайт Сбер банка URL: http://businesslike.ru›index.php?showtopic=645 48 Плетнѐв Д.А. Остаточные права контроля и дохода субъектов корпорации // Развитие стейкхолдерского подхода. 2014. № 1 (29). С. 48–63

49.Понятия и принципы банковского кредитования [Электронный рес урс] / сайт экономики и менеджмента URL:http://topknowledge.ru/

50.Соколов Ю.А. Платежные карты: реальное состояние и нереали зованные возможности // Деньги и кредит. 2007. №10. С.7-12.

51.Соломин С. Понятие кредитной операции // Хозяйство и право. 2007 -№8. С.28-33.

52.Семибратова О. В. Банковское дело М.: Academia, 2012. 224 с.

53.Тавасиев А. М. Банковское делоМ. : Дашков и К , 2013. 639 с.

54.Турманидзе Т.У. Финансовый анализ. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. 287 с.

55.Финансовый анализ банков [Электронный ресурс] / сайт базы дан ных по Российским банкам URL:http://www.kuap.ru/banks/

56.Финансы денежное обращение и кредит М.: Юрайт, 2012. 540 с.

57.Шапкин А. С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление практикам портфель инвестиций М.: Дашков и К, 2013. 543 с.

58.Шеремет А.Д. Финансовый анализ в коммерческом банке М.: Фин ансы и статистика, 2016. 259с

Выпускная квалификационная работа – бакалаврская работа выполнена мной совершенно самостоятельно. Все использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Выпускная квалификационная работа – бакалаврская работа прошла проверку на корректность заимствования в системе «Руконтекст».

Настоящим подтверждаю, что даю разрешение Университету «Синергия» на размещение полного текста моей выпускной квалификационной работы – бакалаврской работы, отзыва на мою выпускную квалификационную работу, рецензии (при наличии) в электронно-библиотечной системе Университета «Синергия».


/ Артюхова Татьяна Михайловна /

подпись *(Ф.И.О.)*

«22» июня 2020 г.