

Финансовое право

УДК 34

ББК: 67

БОЧАРОВА Наталья Николаевна¹

¹ ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет», ул. Большая Садовая, 105/42, Ростов-на-Дону, Россия.

<https://orcid.org/0000-0002-0903-8617>

¹ Бочарова Наталья Николаевна, старший преподаватель кафедры финансового права. Ростов-на-Дону, Россия. E-mail: nbocharova@sfnedu.ru

МОСКАЛЕВ Юрий Михайлович²

² ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет», ул. Большая Садовая, 105/42, Ростов-на-Дону, Россия.

² Москалев Юрий Михайлович, студент юридического факультета, Ростов-на-Дону, Россия. E-mail: moskaleff.iura@yahoo.com

**МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА: ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ
РАЗВИТИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ**

Аннотация

Предмет/тема. Предметом исследования являются общественные отношения, связанные с проблемами реализации мировой валютной системы на современном этапе, и правовое регулирование криптовалюты как основного направления развития мировой валютной системы в различных государствах мира, выявление неоднозначности такого регулирования и определение перспектив развития мировой валютной системы.

Цели/задачи. Целью исследования является анализ перспектив развития мировой валютной системы на современной этапе с учетом появления криптовалюты, для чего был исследован опыт правового регулирования криптовалюты в зарубежных странах и изучена практика реализации одной из криптовалют – биткоина.

Методология. Методологическую основу исследования составляют: всеобщие методы познания; общенаучные методы, включающие в себя системный и логический метод, а также анализ, синтез и сравнение; основным методом стал сравнительно-правовой.

Вывод. Современная мировая валютная система, являющаяся бивалютной, не справляется с новыми экономическими запросами. В этой связи появились криптовалюты, которые могут стать альтернативой доллару и евро. При этом возникает проблема их правового регулирования. Данную проблему различные государства решают по-разному: от очень осторожного подхода до полного разрешения. В статье делается вывод, на примере одной из самых известных криптовалют – биткоина, после анализа его достоинств и недостатков, что криптовалюты носят надгосударственный характер и требуют надгосударственного регулирования.

Ключевые слова: мировая валютная система; экономика; финансовый инструмент; криптовалюта; регулирование; биткоин.

JEL Classification: K33

Financial law

Natalia N. Bocharova, senior lecturer, Department of financial law Federal state Autonomous educational institution «Southern Federal University», Rostov-on-don, Russia. E-mail: miss.natalya1302@yandex.ru

Yuri M. Moskalev, law student Federal STATE Autonomous educational institution «Southern Federal University», Rostov-on-don, Russia. E-mail: moskaleff.iura@yahoo.com

THE WORLD MONETARY SYSTEM: THE MAIN DEVELOPMENT TRENDS AND PERSPECTIVES OF LEGAL REGULATION

Abstract

Subject/theme The subject of the research is the social relations connected with the problems of the world currency system implementation at the present stage, and legal regulation of cryptocurrency as the main direction of the world currency system development in different countries of the world, revealing the ambiguity of such regulation and determining the prospects of the world currency system development.

Goals/objectives The aim of the study is to analyze the prospects for the development of the world currency system at the modern stage, taking into account the appearance of the crypto currency, for which the experience of legal regulation of the crypto currency in foreign countries was studied and the practice of implementing one of the crypto-currencies – bitcoin.

Methodology The methodological basis of the study are: General methods of cognition; General scientific methods, including a systematic and logical method, as well as analysis, synthesis and comparison; the main method was the comparative legal.

Conclusion The modern world monetary system, which is a dual currency, cannot cope with new economic demands. In this regard, there are cryptocurrencies that can become an alternative to the dollar and the Euro. This raises the problem of their legal regulation. Different States address this problem in different ways: from a very cautious approach to a full solution. The article concludes by the example of one of the most famous cryptocurrencies – bitcoin, after analyzing its advantages and disadvantages that cryptocurrencies are supranational in nature and require supranational regulation.

Keywords: *world currency system; economy; financial instrument; cryptocurrency; regulation; bitcoin.*

Постоянные процессы международного обмена капиталом, товарами и услугами, научно-технический прогресс, углубление международного разделения труда, и - как итог - образование мирового рынка требовали создания единой формы организации валютных отношений государств.

Мировая валютная система (далее – МВС) - форма организации международных валютных отношений, закрепленных межгосударственными соглашениями [1]. К ее основной задаче относится регулирование сферы международных расчетов, которые должны обеспечивать устойчивый экономический рост и равновесие во внешнеторговом обмене. Также важность данного вопроса обуславливается тем, что в современном мире все большее количество стран преобразует свои валютные системы под структуру действия МВС.

Исходя из этого, можно сказать, что вопрос МВС играет очень важную роль в современном мире.

МВС развивалась на протяжении нескольких веков, начиная с использования золотого стандарта, потом присоединения к нему и параллельному функционированию вместе с ним доллара в середине прошлого века, и дальнейшему отказу от золотого стандарта с началом использования нескольких валют в качестве мировых.

Однако, несмотря на все ее изменения и стремления соответствовать существующим экономическим реалиям, глобальный кризис 2007-2009 гг. показал, что существующая Мировая валютная система обладает рядом серьезных проблем и недостатков в своем функционировании, и, соответственно, требует внесения изменений в связи с невозможностью преодолеть мировой финансово-экономический кризис и смещение мирового экономического центра.

Современной мировой валютной системе характерны следующие недостатки:

во-первых, она не показывает действительную картину мировой экономики. Это связано с тем, что в управлении МВС представлены индустриальные экономики при незначительном представлении государств с формирующимися рынками. Так, представительство Китая в МВС в реальности не соответствует тому темпу развития и значения экономики в мировой экономической системе, то же самое касается Индии и ряда других развивающихся государств. На этот счет существует несколько мнений экспертов, одни утверждают, что Китай уже обошел экономику США [2], другие относятся к данным расчетам скептически. Зоны евро и США остаются крупнейшими экспортерами, на их долю приходится около трети глобального экспорта, но несмотря на это, экспорт Китая продолжает расти, опередив Японию и Великобританию [3];

во-вторых, к существенному недостатку можно отнести главенствующую позицию доллара США в международных платежах. Так, все большее число субъектов мирового сообщества приходит в прямое противоречие с созданной США финансово-экономической системой, которая предполагает использование доллара как главной и единственной мировой расчетной единицы, более того, ситуацию ухудшает отсутствие ее обеспечения и возможности контроля со стороны других участников мировой экономики. Также мировые валюты не отличаются особой стабильностью, что затрудняет выполнение ими одной из главных функций - эквивалента стоимости. Поэтому на сегодняшний день ни одна из существующих валютных систем не может в полной мере справляться с функциями МВС;

в-третьих, недостатком современной МВС и поводом для ее существенного изменения является увеличение количества финансовых кризисов и волатильности, что говорит об усилении ее неустойчивости.

Таким образом, можно сказать уже сейчас, что в долгосрочной перспективе существующая МВС не будет соответствовать своим целям, поэтому во многих публикациях, посвященных проблемам современной МВС, упор делается не на недостатках ее функционирования, а на снижении международной покупательной способности доллара и потребности в его замещении в международных резервах денежной единицей, которая бы не была национальной валютой.

В современном мире такая валюта уже существует – это криптовалюта.

Криптовалюта – это цифровая валюта, которая полностью децентрализована, т.е. нет единого центра, который проводит ее выпуск. Это виртуальные цифровые деньги, которые не выпускаются банками.

Выпуск и функционирование криптовалюты осуществляется благодаря работе множества компьютеров по всему миру с установленной на них программой. Суть криптовалюты основывается на вычислении сложнейших математических алгоритмов, и именно компьютеры пользователей, подключенные к интернету, занимаются решением этой задачи.

Рассматривая основные подходы к регулированию криптовалюты на международном уровне, можно выделить несколько направлений. Первый подход подразумевает легализацию криптовалюты, государственную поддержку, а также разрешение беспрепятственного обращения в повседневной жизни. Данного подхода придерживается Британское Содружество Наций, Соединенные Штаты Америки, Финляндия, Малайзия и Индонезия. В качестве основных направлений деятельности данный подход включает в себя: признание криптовалюты законной в своей юрисдикции; определение криптовалюты и оценка рисков; проработка вопроса адаптации существующей законодательной базы; определение порядка налогообложения; рассмотрение вопроса расширения прав потребителей в отношении операций с криптовалютой.

Второй подход определяет границы использования криптовалют и регулирование данных операций на государственном уровне. В качестве мер по ограничению, контролю и надзору криптовалютных операций предлагается ряд программ по лицензированию, ограничению проведения операций между юридическими лицами и т.д.

Третий подход подразумевает тотальный запрет функционирования криптовалюты. Данного подхода в определенное время придерживалась и Россия, однако впоследствии концепция работы в отношении криптовалютных операций изменилась.

Четвертый подход носит информативный характер, предупреждающий об опасностях и недостатках использования криптовалюты в той или иной мере.

Однако, делая выбор в пользу одного из выше перечисленных подходов, необходимо определить сущность криптовалюты и ее правовую природу. Некоторые определяют криптовалюту как денежное средство, другие как

финансовый инструмент, однако есть эксперты, относящие криптовалюту к категории товаров.

Рассматривая криптовалюту как финансовый инструмент, необходимо определить регулятора, решить проблему анонимности участников и создать основы для последующего внедрения или перехода на технологию блокчейн. В рамках данной концепции, возможность запрета оборота криптовалюты возможна через запрет специализированных платформ, обеспечивающих оборот криптовалюты.

Определяя криптовалюту как средство накопления, вопрос регулирования возможен по принципу регулирования оборота активов, не являющихся ценными бумагами. Например, использование золотых слитков в качестве средства платежа запрещено, однако данный вид легализован с точки зрения накопления.

Позиции «криптовалюта - финансовый товар», придерживается Комиссия по товарным фьючерсам США (Commodity Futures Trading Commission) согласно постановлению от 7 сентября 2015 года [4].

Что касается законодательства ЕС, в 2009 была опубликована Директива об электронных деньгах, определяющая электронные деньги как сущность, хранящуюся на электронном устройстве. В 2012 году ЕЦБ выступил с докладом о схемах цифровых валют и рядом предложений по определению Биткойна и легализации данной технологии. Исходя из Директивы 2009/110/ЕС, существует три критерия, определяющих и характеризующих электронные деньги:

- электронные деньги хранятся на электронных носителях;
- обеспечение выпускаемых эмитентом денежных средств;
- электронные деньги принимаются как средство платежа.

Таким образом, криптовалюта не отвечает второму критерию, в связи с чем не может быть урегулирована, основываясь на выше указанную Директиву.

Рассмотрев основные подходы к регулированию криптовалютных операций, стоит отметить отношение конкретных стран к данному вопросу. Так, что касается законодательной базы Канады по вопросу использования криптовалют, агентство по финансовой защите потребителя (Financial Consumer Agency of Canada) [5], заявляет о возможности использования цифровых валют для покупки товаров и услуг в интернете и в магазинах. Функционирование бирж и соответствующих площадок также разрешено в Канаде, а прибыль облагается подоходным налогом. Канадское налоговое агентство (Canada Revenue Agency) «охарактеризовало криптовалюту как товар, а не валюту, выпущенную правительством». Соответственно, использование криптовалюты для оплаты товаров или услуг «рассматривается как бартерная операция».

Закон Мексики о регулировании электронных финансовых активов, принятый в марте 2018 года, включает главу, определяющую правовой статус криптовалюты. В настоящей главе виртуальные активы включают в

себя стоимость, зарегистрированную в электронной форме и используемую общественностью в качестве средства платежа по всем видам юридических сделок, которые могут быть переданы только в электронной форме.

Что касается Европейского Союза, то 5 июля 2016 года Европейская комиссия представила предложение о внесении изменений в Четвертую директиву по борьбе с отмыванием денег (Anti-Money Laundering Directive). Предложение подразумевало привлечение провайдеров криптокошельков и владельцев платформ обмена виртуальных валют к взаимодействию с надзорными органами в отношении вопроса по отмыванию денег и финансированию терроризма. В данном докладе криптовалюта определяется как цифровое представление стоимости, которое не выпускается центральным банком или государственным органом и не обязательно привязано к фиатной валюте, но принимается физическими или юридическими лицами в качестве платежного средства и может передаваться, храниться или продаваться в электронном виде [6].

Министерство финансов Австрии (Bundesministerium der Finanzen, BMF) определяет статус криптовалюты как другой (нематериальный) товар. Так, криптовалюты рассматриваются как сторонние бизнес-активы.

В Дании статус криптовалюты не определен. Правительство придерживается принципа технологического нейтралитета, однако был ряд заявлений по процедуре ICO. В 2017 году орган финансового надзора выпустил отчет об ICO, в котором он заявил, что криптовалюты, которые используются исключительно в качестве средства платежа, по-прежнему не регулируются органом. Тем не менее, процедура ICO может рассматриваться с точки зрения законодательства об альтернативных инвестиционных фондах, проспектах и отмывании денег [7].

Федеральное управление финансового надзора Германии (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin) квалифицирует криптовалюты в качестве расчетных единиц и, следовательно, финансовых инструментов. Предприятия и лица, предоставляющие брокерские услуги через онлайн-торговые платформы, как правило, должны получить разрешение от федерального управления финансового надзора заранее.

Таким образом, можно выделить основные направления правового регулирования криптовалют для дальнейшего формирования правовой базы в рамках ЕС:

криптовалюта не является официальной валютой ни одной страны в ЕС;

криптовалютные операции не облагаются НДС;

регуляторы на локальном уровне уведомляют граждан о потенциальных рисках использования криптовалюты.

Что касается Азиатско-Тихоокеанского региона, отношение к криптовалюте достаточно разнится. Народный банк Китая (НБК) проводит исследование цифровой валюты уже более трех лет и в рамках НБК создал Институт цифровых денег. Китайские регуляторы не признают виртуальные валюты в качестве инструмента для розничных платежей, а

банковская система не принимает существующие виртуальные валюты и не предоставляет соответствующие услуги.

Япония в сфере регулирования криптовалютных операций продвинулась дальше всех. В Закон о платежных услугах были внесены изменения в июне 2016 года, и эта поправка вступила в силу 1 апреля 2017 года. В измененном Законе о платежных услугах «криптовалюта» включает в себя стоимость определенного имущества, которая может быть использована в качестве оплаты покупки или аренды товаров или предоставления услуг определенными лицами, которая может быть куплена, продана или передана через электронную систему обработки данных. В законе также говорится, что криптовалюта ограничена стоимостью имущества, которая хранится в электронном виде на электронных устройствах, т.е. валюта и валютные активы исключены.

Согласно законодательству Японии, только зарегистрированные в установленном порядке юридические лица, могут быть допущены к сфере обращения криптовалютных операций. Закон требует, чтобы компании, предоставляющие услуги по обмену криптовалют, отдельно управляли деньгами клиентов или криптовалютой отдельно от своих собственных. Состояние такого финансового управления должно проверяться дипломированными бухгалтерами или бухгалтерскими фирмами. Биржевой бизнес должен иметь контракт с назначенным центром разрешения споров с опытом работы с криптовалютными биржами. Биржевой бизнес должен вести бухгалтерский учет своих криптовалютных транзакций и ежегодно представлять отчет о бизнесе в Агентство финансовых услуг (FSA) [8].

Так как криптовалюта обладает рядом преимуществ перед фиантными деньгами, то можно сделать предположение, что именно данный вид денежных средств в будущем может стать подходящим решением проблемы МВС. Рассмотрим данную возможность на примере самой знаменитой криптовалюты – Биткоин, поскольку именно он является первой децентрализованной криптовалютой, которая появилась в 2009, и, несмотря на появление множества других криптовалют, остается самой популярной среди них.

Биткоин - это виртуальная валюта, которая функционирует как на компьютерах, так и на мобильных устройствах. Биткоин является первой в мире виртуальной децентрализованной валютой, которая никому не принадлежит и не управляется людьми. Эти деньги существуют только в сети, но их можно легко обменивать на существующие денежные средства и совершать покупки.

На данный момент капитализация криптовалюты составляет лишь небольшую часть всех платежей в мировой экономике, однако ее рыночная капитализация постоянно увеличивается [9].

Однако для того чтобы рассматривать данную криптовалюту как альтернативу для МВС, она должна соответствовать ряду требований для такой валюты.

Безопасность. Безусловно, к достижениям Биткоина можно отнести преимущество сделок с ее использованием, поскольку «благодаря достижениям в криптографии и информатике, держатель криптовалюты не в состоянии потратить ее дважды» [10].

С другой стороны, существует возможность забыть пароль от своего аккаунта, ошибочно провести неверную транзакцию, которую невозможно восстановить; также данные могут быть взломаны мошенниками.

Природу обращения криптовалюты нельзя назвать прозрачной: благодаря своей анонимности, она может использоваться для финансирования запрещенных организаций, купли-продажи наркотических веществ, отмывания денежных средств. Запретить использовать децентрализованную валюту с анонимными расчетами не так просто. Поэтому на сегодняшний день уже многие страны легализовали обращение криптовалют, о чем говорилось выше, что существенно улучшает положение ее держателей. Также свою работу ведет международная группа по противодействию отмыванию денег и финансированию терроризма (FAFT), которая активно содействует контролю криптовалютного рынка.

Устойчивость валюты. Мера стоимости, средство сбережения, возможность быть управляемыми центральными банками - это три важные функции денег, которых нет у криптовалюты.

Битокин имеет большую волатильность, которая напрямую не связана с экономическими факторами и событиями, что делает невозможным отследить динамику его развития. В последнее время курс стал относительно стабильным, однако это не мешает ему в любой момент измениться в любую из сторон. Именно поэтому криптовалюта столь привлекательна для спекулянтов, благодаря которым увеличивается ее волатильность и снижается привлекательность для обычных держателей. Возможно, расширение использования валюты сможет понизить ее волатильность, однако, по мнению многих ученых, сама природа спроса на криптовалюту носит спекулятивный характер [12]. Также большое влияние на уровень волатильности оказывает ажиотаж с появлением нового рынка криптовалют, но в то же время он уменьшается в связи с выявляющимися недостатками криптовалют, ко всему добавляется принятие валюты в качестве платежных средств некоторыми государствами, компаниями, повышая на нее цену, а в то же время различные мошеннические операции, банкротство бирж и запрещение другими государствами этой валюты влияют на уменьшение ее цены.

Другим существенным недостатком Биткоина на пути становления мировой валютой является ограниченность его денежной массы. Необходимость оценивать, насколько денежная масса будет соответствовать спросу на криптовалюту в разные моменты времени. С развитием экономики спрос на валюту будет увеличиваться, а эмиссия

Биткоин ограничена, что может привести к дефляции и способствовать экономической стагнации [13].

Количество международных операций в криптовалюте. Валюта становится более приемлемой в международных оборотах, когда проводится большое число транзакций. Так, для обеспечения развития криптовалюты, страны, поддерживающие ее, должны активно использовать ее в международных операциях, и при этом обладать сильной конкурентной экономикой.

Нынешняя МВС хотя и имеет ряд недостатков, но даже несмотря на это, в ближайшем будущем Биткоин не сможет занять место доллара и евро. А так как странами, поддерживающими его, как раз и являются США и Евросоюз, в ближайшее время они однозначно ничего не будут менять.

В этой ситуации большим преимуществом криптовалюты будет являться ее цифровая форма, поскольку количество обращения наличных денег уменьшается и развивается система безналичных организаций. Также устранение наличных денег препятствует развитию теневой экономики, способствуя увеличению налоговых выплат [13].

Цена и скорость проведения сделок. В данный момент комиссия за проведение операций и транзакций с помощью Биткоина существенно ниже аналогичных операций в сравнении с международными валютами [14]. Но в дальнейшем потребуется больше мощностей и издержек для получения новых Биткоинов, так как их майнинг усложняется с каждым разом, что может повлиять на увеличение стоимости комиссии.

Технологические преимущества. Рассматривая криптовалюту, нельзя забывать, что она не является национальной валютой какой-то страны. Значит, в своей монетарной политике криптовалюта не будет зависеть от страны, которая одновременно является эмитентом национальной и мировой валюты.

Децентрализованный учет в долгосрочной перспективе также можно отнести к преимуществам Биткоина, выделяющим его среди национальных валют. Так, децентрализованная система подходит к мировой валюте, поскольку государства независимы между собой и над ними нет управляющих органов. Также, в случае с национальными валютами, страны-лидеры могут меняться, а технология криптовалюты позволяет не ориентироваться на определенную страну.

Однако насколько будет возможно управлять денежной массой децентрализованной валюты и как ей управлять в сторону увеличения или снижения? Это возможно осуществить в случае создания надгосударственного органа, который будет заниматься эмиссией криптовалюты в соответствии с экономической ситуацией.

В соответствии с вышесказанным, можно сделать вывод, что правила по руководству криптовалютой должны быть максимально прописаны перед началом её использования, чтобы мировая организация уже работала по

заданным правилам, и были решены проблемные вопросы во время обращения мировой криптовалюты.

Таким образом, Биткойн, как основной представитель криптовалюты имеет как ряд преимуществ, так и ряд недостатков в сравнении с фиантными деньгами.

Безусловно, переход на мировую валюту в виде криптовалюты является сложным процессом, и для осуществления данного проекта потребуется активная совместная работа стран-участниц МВС.

Также нельзя забывать, что криптовалюте немногим более 10 лет, и уже за такой короткий период ее стали рассматривать как возможную альтернативу международным валютам. Это может быть не Биткойн, который не обладает характеристиками международной валюты, но его появление способствовало развитию мира криптовалюты, которые становятся все более совершенными. И чем стабильнее будет становиться криптовалюта по сравнению с национальными валютами, тем больше вероятность появления новой наднациональной международной валюты.

Список источников:

1. Красавина (2014) - Красавина Л. Н. Международные валютно-кредитные отношения - М: «Юрайт», 2014. – 542 с.

2. Virmani A. Global Economic Governance: IMF Quota Reform. IMF working paper, 2011, no. 208 (in English).

3. Johnston M. Which Economy Is Larger — The United States or China? Available at: <http://www.investopedia.com/articles/investing/101215/which-economy-larger-united-states-or-china.asp>. Review of the method of valuation of the SDR - initial considerations. Available at: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/071615.pdf> (in English).

4. Уильям Могайар, Блокчейн для бизнеса, Издательство: «ЭКМО», Москва - 2018.

5. Digital Currency, Financial consumer of, URL: <https://www.canada.ca/en.html>.

6. Proposal for a Directive of the European Parliament and of the Council Amending Directive (EU) 2015/849 on the Prevention of the Use of the Financial System for the Purposes of Money Laundering or Terrorist Financing and Amending Directive 2009/101/EC, COM (2016) 450 final (July 5, 2016), URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52016PC0450&from=EN>, archived at <http://perma.cc/D4NP-V5UA>.

7. Press Release, Finanstilsynet, Orientering om ICO'er [Orientation on ICOs] (Nov. 13, 2017). URL: <https://finansstilsynet.dk/da/Nyheder-og-Presse/Sektornyt/2017/Orientering-om-ICO>.

8. Id. arts. 63-2 & 63-3. See also Details of Screening for New Registration Application as Virtual Currency Exchange Service Provider, FSA, URL: <http://www.fsa.go.jp/en/news/2017/20170930-1/02.pdf>, archived at <https://perma.cc/M36D-7BU3>.

9. ElBahrawy A., Alessandretti L., Kandler A., Pastor-Satorras R., Baronchelli A. Bitcoin ecology: Quantifying and Modelling the Long-term Dynamics of the Cryptocurrency Market // Royal Society Open Science. 2017

[Электронный ресурс]. URL:
<http://rsos.royalsocietypublishing.org/content/4/11/170623>

10. Narayanan A., Bonneau J., Felten E., Miller A., Goldfeder S. Bitcoin and Cryptocurrency Technologies. — Princeton : Princeton University Press, 2016. - 336 p.

11. URL: // <https://mining-cryptocurrency.ru/what-is-51-percent-attack/>

12. Dowd K. New Private Monies: A Bit-Part Player? - London: Institute of Economic Affairs, 2014. - 114 p

13. Eichengreen B., Sachs J. Exchange Rates and Economic Recovery in the 1930s // The Journal of Economic History. - 1985. - Vol. 45. - № 4. - P. 925–946.

14. Eichengreen B., Sachs J. Exchange Rates and Economic Recovery in the 1930s // The Journal of Economic History. - 1985. - Vol. 45. - № 4. - P. 925-946.

References:

Krasavina L. N. Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye otnosheniya - M: «Yurajt», 2014. - 542str.

Virmani A. Global Economic Governance: IMF Quota Reform. IMF working paper, 2011, no. 208 (in English).

Johnston M. Which Economy Is Larger — The United States or China? Available at: <http://www.investopedia.com/articles/investing/101215/which-economy-larger-united-states-or-china.asp>. Review of the method of valuation of the SDR — initial considerations. Available at: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2015/071615.pdf> (in English).

Uil'yam Mogajar, Blokchejn dlya biznesa, Izdatel'stvo: «EKSMO», Moskva, 2018.

Digital Currency, Financial consumer of, URL:
<https://www.canada.ca/en.html>.

Proposal for a Directive of the European Parliament and of the Council Amending Directive (EU) 2015/849 on the Prevention of the Use of the Financial System for the Purposes of Money Laundering or Terrorist Financing and Amending Directive 2009/101/EC, COM (2016) 450 final (July 5, 2016), URL:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52016PC0450&from=EN>, archived at <http://perma.cc/D4NP-V5UA>.

Press Release, Finanstilsynet, Orientering om ICO'er [Orientation on ICOs] (Nov. 13, 2017). URL: <https://finansstilsynet.dk/da/Nyheder-og-Presse/Sektornyt/2017/Orientering-om-ICO>.

Id. arts. 63-2 & 63-3. See also Details of Screening for New Registration Application as Virtual Currency Exchange Service Provider, FSA, URL: <http://www.fsa.go.jp/en/news/2017/20170930-1/02.pdf>, archived at <https://perma.cc/M36D-7BU3>.

ElBahrawy A., Alessandretti L., Kandler A., Pastor-Satorras R., Baronchelli A. Bitcoin ecology: Quantifying and Modelling the Long-term Dynamics of the Cryptocurrency Market // Royal Society Open Science. 2017 [Elektronnyj resurs]. URL: <http://rsos.royalsocietypublishing.org/content/4/11/170623>

Narayanan A., Bonneau J., Felten E., Miller A., Goldfeder S. Bitcoin and Cryptocurrency Technologies. - Princeton: Princeton University Press, 2016. — 336 p.

URL: // <https://mining-cryptocurrency.ru/what-is-51-percent-attack/>

Dowd K. New Private Monies: A Bit-Part Player? - London: Institute of

Economic Affairs, 2014. - 114 p

Eichengreen B., Sachs J. Exchange Rates and Economic Recovery in the 1930s // The Journal of Economic History. 1985. Vol. 45. № 4. P. 925–946.

Eichengreen B., Sachs J. Exchange Rates and Economic Recovery in the 1930s // The Journal of Economic History. 1985. Vol. 45. № 4. P. 925–946.