

#Биткойн как главная афера начала XXI века

Бета-версия

Академически, но не сложно. Когда речь идёт о деньгах, народ всегда всё Понимает

Уважаемый читатель,

для наилучшего понимания материала,

прошу Вас сначала посмотреть передачу, размещённую на интернет-телеканале Neuromir-TV по адресу: <https://youtu.be/WISVSMXEbyk/>,

после этого **внимательно ознакомиться с настоящей статьей и всеми её аргументами**, и только после этого подлинники поклонники биткойна, к своему удовольствию, если и тогда их уверенность в "светлых" перспективах обожаемой криптовалюты не пошатнулась – смогут частить меня на чём свет стоит за нападки на боготворимый #биткойн. ;)

Итак, в указанной передаче и настоящей статье мы ответим на следующие важные вопросы:

- Главный вопрос: биткойн позиционируется как деньги будущего, так ли это? И почему биткойн в будущем претендует стать, по меткому выражению Остапа Бендера, одним из 400 "честных" способов отъема денег?
- Ликбез in brief (краткий): Что такое деньги, для чего они нужны, сколько их нужно (формула Фишера), неотъемлемые части системы денежного обращения, без которых она существовать не

может (эмиссия - государственные расходы, налоги; торговля; обмен на золото/обеспечение тезаврацией). Пример ФРС.

- А теперь, что такое биткойн, с этих позиций?
- Почему биткойн, запущенный Сатоши Накамото в 2009 году, не может быть деньгами будущего? Эмиссионная кривая биткойна. Номинал денежной единицы. Отсутствие системы налогов (эмиссии государственных расходов).
- Остальные элементы: 2009-2017 гг. - раскрутка "пирамиды", падение бирж, вовлечение Путина и Озеро. Загонная охота или колбаски ФРС. Смотрите 2 предыдущие программы "Гамовер..." и "180 дней на сбор чемоданов"
- Когда упадёт? 2020-21?
- Почему никто не хочет быть Сатоши Накамото? У победы много отцов, поражение - всегда сирота. Биткойн - почему сирота?
- Биткойн - упреждающий удар ФРС против денег будущего.

Для того, чтобы быть деньгами, биткоин или любая другая криптовалюта должны обслуживать экономику, то есть быть востребованы в условиях товарно-денежных отношений.

Для этого биткоин должен выполнять следующие важнейшие функции денег:

Мера стоимости. Каждая денежная единица должна соотноситься с понятными человеку предметами его естественных потребностей (пища, услуги транспорта, предметы бытового потребления). Для этого, в частности, валюта в течение периода получения человеком дохода должна быть стабильной. Без этого домохозяйство не может планировать свою жизнь. При этом стабильность валюты должна сохраняться в течение также сроков накопления на товары долгосрочного пользования - такие, как недвижимость, автомашины и т.д. Таким образом, стабильность денежной единицы как меры стоимости должна обеспечиваться в горизонте временного интервала от 4 месяцев до 3-5 лет. Последнее условие обычно соблюдается в условиях некризисной экономики. Отвечает ли биткоин этому требованию? К сожалению, не отвечает. Его номинал слишком высок (без дробления). Дробление предполагает размен, а значит, привлечение третьих лиц в систему (платежных агентов), взимающих за это комиссию за свои услуги или закрепляющих (привязывающих) держателя к своему сервису, например, по вводу-выводу средств или торговле. О том, что посредники несут риск потери денег, в передаче мы говорили, упомянув крах биржи MtGox¹.

¹ В феврале 2014 года крупнейшая биржа по торговле криптовалютой "биткоин", японская MtGox, подала в Токийский окружной суд заявление о признании себя банкротом. После появления новостей о MtGox курс биткоина продолжил снижаться и достиг 550-570 долл. В ноябре 2013г. стоимость биткоина поднималась выше тысячи

Надо понимать, что не все люди являются спекулянтами, инвесторами или майнерами. Источником дохода большинства населения являются совершенно другие вещи. На **графиках** мы видим, что биткоин как спекулятивный инструмент подвержен флуктуациям, которые, мягко говоря, затрудняют финансовое планирование.

После эфира на Нейромир в комментариях к видеоролику развернулись бурные дебаты относительно того, что биткоин и так уже дробная валюта, поэтому моё заявление – полнейшая профанация. То же касается моего заявления про "посредников".

долларов. В 2015 году Прокуратура Японии обвинила главу биткоин-биржи MtGox Марка Карпелеса в хищении ¥321 млн (\$2,7 млн). Обвинения выдвинуты в рамках дела о мошенничестве в связи с исчезновением 850 тыс. биткоинов в феврале 2014 года (на тот момент примерно \$400 млн). Карпелес был взят под стражу в Токио, он также был обвинен в фальсификации данных и неправильном перечислении средств MtGox.

В апреле 2017 г. гонконгская Bitfinex приостановила выдачу денег. Биржа сообщила, что несколько тайваньских банков, с которыми она сотрудничает, блокируют ее расчеты по сделкам. На Bitfinex приходилось почти четверть оборота торгов биткоинами.

Bitfinex – крупнейшая в мире биржа, где биткоины торгуются в долларах. В прошлом году она уступала только китайским биржам, где торги идут в юанях. Но в январе Народный банк Китая начал проверки на биржах Huobi, OkCoin и BTCC, и оборот сделок с биткоином в юанях снизился до 13% с 97%. В марте стало известно, что Китай запретит анонимные сделки с биткоином, о подозрительных транзакциях биржи будут сообщать властям. В 2016 году с этой биржи украли биткоинов на 65 млн. долларов США.

Действительно, минимальная передаваемая величина (наименьшая величина дробления) — 10–8 биткойна — получила название «сатоши» в честь создателя Сатоши Накамото, хотя сам он использовал в таких случаях слово «цент». При этом электронный платёж между двумя сторонами происходит без посредников и необратим — нет механизма отмены подтверждённой операции или принудительного изъятия. Но есть возможность привлечения третьей стороны-гаранта при помощи мультиподписи.

Последнее создает возможности для участия третьего лица-посредника. Участвуют ли такие лица? И имеет ли место "размен"? Да, участвуют и да, имеет — даем мы утвердительный ответ на оба вопроса. На современном этапе вероятность сгенерировать биткойн для рядового майнера крайне мала, поэтому майнеры объединяются в пулы. Принцип следующий: биткойны, сгенерированные кем-то из пула, распределяются среди его участников по определённому алгоритму, обычно в зависимости от доли вложения участника в общие генерирующие мощности. Таким образом, "голова" картеля распределяет биткойн, сгенерированный одним из участников, среди всех участников. Это и есть "размен". Существование майнинга сейчас без пулов (посредников в размене) экономически нерентабельно. Очевидно, что организатор пула вправе требовать за свои услуги дополнительной комиссии.

О риске пулов майнеров (картелей) очень хорошо написал Алексей Маланов, эксперт отдела развития антивирусных технологий «Лаборатории Касперского», в своём блоге <https://habrahabr.ru/company/kaspersky/blog/336036/> - Шесть мифов о блокчейне и

Биткойне, или Почему это не такая уж эффективная технология.

А. Маланов рассказывает и о том, что для пользования системой для расчетов необходимо либо скачать и постоянно обновлять более 100 Гб аутентичных данных системы, либо довериться "серверу", то есть юридически — *третьему лицу* (цитирую):

"Но помимо того, что это надо хранить, это надо еще и скачать. Каждый, кто пробовал пользоваться полноценным локальным кошельком для какой-нибудь криптовалюты, с изумлением обнаруживал, что он не может совершать и принимать платежи, пока не скачается и не проверится весь указанный объем. Вам повезет, если этот процесс займет всего пару дней.

Вы спросите, а нельзя ли не хранить это все, раз уж это одно и то же, на каждом узле сети? **Можно, но тогда, во-первых, это будет уже не одноранговый блокчейн, а традиционная клиент-серверная архитектура. А во-вторых, тогда клиенты будут вынуждены доверять серверам.** То есть идея «не доверять никому», ради которой, в том числе, блокчейн и был придуман, в этом случае пропадает.

Уже давно пользователи Биткойна делятся на энтузиастов, которые «мучаются» и качают все, и на обычных людей, которые пользуются онлайн кошельками, доверяют серверу и которым, в общем-то, все равно, как оно там работает.

Средство обращения. Это функция, которая означает, что деньги (денежная единица) опосредует экономический обмен, то есть торговлю. Для идеальных денег транзакционные издержки по опосредованию торговли должны быть почти нулевыми для массовых сделок. Так оно и происходит в действительности.

При передаче банкноты, её хранению, переноске (даже пачки банкнот) ваши издержки минимальны. Однако вам нужен агент, который выпустит деньги, пользующиеся всеобщим доверием. Для мировых денег, которыми сейчас является доллар США, таким агентом является ФРС. При первичной эмиссии долларов ФРС заявлялось, что выпущенные в обращение доллары обеспечены золотыми тезаврациями (запасами) ФРС США, которые действительно были очень большими. В 1970-х годах де факто золотое обеспечение было отменено, но это не поколебало позиций доллара, так как главным для выполнения функции средства обращения – является соответствие денежной массы потребности экономики в деньгах, а также её применение крупнейшими экономиками или крупнейшими агентами рынка, в том числе в сфере государственных расходов. На **графике** мы видим сопоставление рынка биткоин по его емкости с потребностью разных рынков в деньгах в долларовом эквиваленте. Наконец, спекулятивный, а не монетарный характер биткоина продиктован его эмиссионной кривой.

Для расчета потребности экономики в деньгах необходимо руководствоваться формулой Фишера или, с уточнением, Маркса-Фишера, согласно которой: $M = PQ/V$, где M – количество денег, необходимых для нормального функционирования денежной системы, PQ – стоимость товаров и услуг, произведённых и выставленных на рынок в отчетном году, по поводу которых были заключены сделки, уменьшенная на стоимость товаров, проданных в кредит, увеличенное на величины платежей по ранее заключенным сделкам с отсрочкой платежа (P – упрощенно цена, Q – количество); V – скорость обращения денег.

Скорость обращения денег (Velocity of money) – это мера, которая показывает среднее количество использования одной денежной единицы страны в течении

определенного периода времени (обычно за год) в процессе формирования доходов.

Скорость обращения денег определяется отношением национального дохода страны к количеству денег, которые находятся в обращении и используются на покупку готовых товаров и услуг. Скорость обращения денег равна отношению номинального валового национального продукта к массе денег в обращении (формула, обратная указанной выше):

$V=U/M$, где V – скорость обращения денег; U – номинальный объем ВВП (то же, что PQ); M – масса денег в обращении.

Денежная масса (M) – это вся совокупность денег в стране. Говоря простыми словами – это количество денег, которыми располагают экономические субъекты внутри страны – население, предприятие, государство. В состав денежной массы включают как наличные деньги – (выпущенные в обращение банкноты), так и безналичные – средства на текущих и расчетных счетах, средства на депозитах населения и юридических лиц.

При расчете денежной массы отдельно выделяются агрегаты $M0$, $M1$ и $M2$. Денежные агрегаты – это виды денег, сгруппированные по степени ликвидности – по тому, как быстро определенный вид денег может быть переведен в наличные деньги. Отметим, что вышестоящие денежные агрегаты включают в свой состав нижестоящие, то есть $M1$ включает в себя $M0$, $M2$ – $M1$ (и, как следствие, $M0$).

$M0$ – наличные деньги в обращении вне банковской системы. По своей сути это все «рубли в кошельке», которые находятся на руках населения и предприятий. На 1 января 2015 года значение показателя $M0$ составляло 7,17 триллиона рублей.

$M1$ – включает в себя денежные агрегат $M0$ + так называемые «переводные депозиты». Переводные депозиты – это

не что иное, как остатки на текущих, расчетных счетах до востребования в национальной валюте как населения, как и предприятий. В расчет переводных депозитов включаются остатки на дебетовых картсчетах, текущие счета, расчетные счета предприятий и пр.

M2 – помимо M1 включает в себя срочные депозиты – вклады, размещаемые на определенный срок, срочные депозиты предприятий и пр. Денежных агрегат M2 ЦБ определяет как Денежная масса в национальном определении.

Помимо денежного агрегата M2, ЦБ РФ отдельно рассчитывает показатель M2x – так называемая широкая денежная масса. В него помимо денежного агрегата M2 включают депозиты в иностранной валюте резидентов РФ, размещенных в действующих кредитных организациях.

Переходя от теории к делу, ответим, **сможет ли биткоин обеспечить, скажем, экономику только России, которая составляет всего 1,8 мирового ВВП?** Нет, не сможет, и вот почему:

Проведём расчеты, оперируя данными за прошлый год. ВВП России в 2016 году – 3306 млрд долларов США, при этом денежная масса (2016) – 36654 млрд рублей, или, по курсу USD/RUB 64,3364, = 569,7 млрд. долл США.

Скорость обращения денег в нашей "задушенной" ЦБ РФ экономике – **5,80**. В США, Великобритании скорость обращения – примерно 2,0. Это проистекает из потребности людей к накоплению на товары долгосрочного пользования, а также из того, что серьезные проекты также являются долгосрочными. В результате оборачиваемость в сфере розницы самая высокая, но низкая оборачиваемость опта и в сфере инвестиций усредняет конечные значения.

Для анализа степени обеспеченности экономики денежными средствами используется также показатель, который носит название коэффициента монетиза-

ции. Он рассчитывается как отношение среднегодовой величины денежной массы (как правило, M2) к номинальной величине ВВП. Таким образом, коэффициент монетизации является величиной, обратной скорости обращения денег.

Сейчас монетизация российского экономики крайне низка, она вернулась к уровню 1996-1997 годов, и составляет 17,2%.

Однако, очевидно, что биткоин при текущем низком уровне монетизации нашей экономики не хватит даже для её обслуживания (необходимо около 570 млрд. долл США эмиссии, а не 70 млрд.). Повторимся, наша экономика сейчас – это только 1,8 % мирового ВВП. Мне возразят, что биткоин можно неограниченно дробить. Это собственно главный аргумент моих оппонентов.

Дорогие друзья-поклонники криптовалют, отвечая на Вашу критику, позволю себе пояснить следующее:

Эмиссионная кривая для мировых денег должна иметь форму плавно возрастающей синусоиды, а иногда, в моменты мировых кризисов, и нисходящей. Такую кривую на основе технологии блокчейн обеспечить можно, но под биткоин заложена совершенно другая математика.

Эмиссионная кривая биткоина имеет форму угасающей экспоненты, с несколькими точками перелома – в 2013, 2017, 2021 году. На каждом переломе кривая становится более пологой, что при условно постоянных темпах прироста агентов на рынке искусственно стимулирует дефицит, и в течение первого года после перелома (весь 2013, весь 2017 и... наверное, если доживет, весь 2021) наблюдается резкий скачок котировок, затем откат. Эти особенности рынка биткоин запрограммированы "Са-тоши Н." так же, как и предел эмиссии. То есть запрограммирована финансовая "пирамида" с периодическим стимулиро-

ванием рынка. Отсюда биткоин - это объект чистой спекуляции.

Предел эмиссии биткоина – 21 млн. монет. Текущий курс (09.2017) – около 4500 долларов США. Текущая емкость рынка – около 70 млрд. долларов США. О рисках дробления мы уже говорили выше. Дробление – это всегда зависимость от финансовых посредников, часто не очень высокого разбора.

Эмиссионная кривая и спекулятивная сущность биткоина позволяют ожидать его очередной рост в 2021 году, после чего из-за огромной конкуренции майнеров дальнейшая эмиссия станет нерентабельной, и "пирамида" рухнет. Это может произойти и быстрее – до наступления 2021 года.

Средство платежа. Функция средства платежа – это способность денег быть инструментом погашения долгов. Люди должны иметь потребность в Ваших деньгах, чтобы погашать свои долги. При этом безусловными долгами всегда являлись обязательства по уплате налогов. Налог – это индивидуально безвозмездный платеж в пользу государства. В передаче мы рассказываем о том, что одновременно с принятием закона о Федеральной резервной системе в 1913 году был принят закон о прямом подоходном налоге. Именно за счет этого основного налога финансируется обслуживание государственного долга США. Это создает потребность в деньгах как средстве платежа у населения. Это запускает систему спроса на деньги и поддерживает её постоянно наряду с потребностью в деньгах для товарного обмена.

Следующая потребность в деньгах возникает из выполнения ими функции **средства накопления (сбережения)**. Накопление сбережений – это объективный процесс, так как сбережения необходимы для оплаты расходов в периоды нетрудоспособности (болезнь, выход на

пенсию и проч.), а также для приобретения дорогостоящих товаров и услуг. Также сбережения – источник инвестиций. В этом плане биткоин – это средство спекулятивного накопления, однако никто из оптимистично смотрящих на эту "валюту" не может пока с определенностью ответить на вопрос, что будет, когда предел эмиссии исчерпается? Во всяком случае огромное количество майнеров могут остаться без работы либо они должны будут переключиться на другие валюты. Но тогда приоритеты объекта вложений резко сменятся и, упав, биткоин никогда не поднимется. Природа его заключается в том, что он существует, пока существует майнинг. Также и ФРС существует, пока может наращивать эмиссию.

Наконец, **функция мировых денег.** Для выполнения этой функции надо, чтобы валюта обслуживала мировые рынки, например, нефти, газа, электроэнергии, зерна, перевозок. Контракты на таких рынках заключаются на длительные сроки. Это связано со спецификой товаров. Результаты работы по контрактам должны быть прогнозируемы, а значит валюты, в которых они выражены, – стабильными. Отвечает ли этому требованию биткоин или другие выпускаемые сейчас криптовалюты? Конечно, нет.

В заключение хочу сказать, что, по моему мнению, биткоин – это умело раскрученная на деньги ФРС финансовая "пирамида", крах которой математически запрограммирован так же, как и периоды резких скачков курса этой криптовалюты.

Блокчейн – это действительно технология будущего, главное достоинство которой – возможность децентрализованной эмиссии. Но для того, чтобы быть деньгами, эмитент должен получать доход, может, чуть больше, чем будут его расходы на эмиссию, иначе будут расти транзакцион-

Кандидат экономических наук, адвокат Именитов Евгений Львович
www.money-safe.eu www.vip-advocat.ru Москва, Россия 09.09.2017

ные издержки в системе. Чудес не бывает, его прибыль пойдет из кармана держателей криптовалют.

Блокчейн мировых денег будущего – это эмиссионный Интернет, в котором майнеры – это не спекулянты, а труженики с гарантированной занятостью, при этом эмиссионная кривая будет определяться искусственным интеллектом системы в целом, который будет корректировать её в режиме реального времени в зависимости от потребности мировой экономики. Такой интеллект будет получать сведения (статистику) от статистических органов всех стран, от экономических агентов и обрабатывать их.

Но такая система, разумеется, уберёт власть банкиров настоящего. Сейчас, пока наш мир не имеет единого центра

управления, идёт борьба за то, кто будет главным. Сейчас тот, кто сделает мировую валюту на принципах блокчейн, будет мировым гегемоном. Ставки очень высоки. Именно поэтому, пока не решится вопрос борьбы за власть в мире, устроена глобальная передышка.

*С уважением,
Адвокат, кандидат экономических наук
Именитов Евгений Львович*

10 сентября 2017 года

P.S. То, что Вы не увидели в статье, Вы услышите в передаче, и наоборот:
<https://youtu.be/WISVSMXEbyk/>