

УДК 336.744(045)

*Т.П. Сметанина, К.К. Широбоков***ПРИЧИНЫ ВОЛАТИЛЬНОСТИ КРИПТОВАЛЮТНОГО РЫНКА И РЕГУЛЯТОРНАЯ ПОЛИТИКА СТРАН**

Криптовалютные активы в настоящее время являются одним из инструментов финансового рынка, предоставляющие новые операционные возможности для резидентов стран и глобальной экономики. При всех спорах относительно целесообразности их использования и имеющихся законодательных ограничениях, развитие профильного рынка набирает обороты. Применительный инструментарий, отраслевые сферы активностей и номенклатура расширяются, имея при этом истории успеха и провалов. Криптовалюты и блокчейн, получившие марку инновационной технологии XXI-го века, оказывают конкретное практическое влияние на экономику. При этом специфический финансовый актив отличается повышенной волатильностью и продуцирует риски. Статья посвящена анализу ключевых моментов развития криптовалютного рынка, показывает базовые причины волатильности криптовалют и скачкообразного инвестирования, акцентирует вызовы для резидентов и регуляторов. На основании анализа и синтеза экспертных материалов, нормативных практик стран мира в отношении криптовалют, мы представляем важные аспекты влияния инновационных финансовых технологий на перспективы экономического развития. Цель работы – показать плюсы и минусы криптовалют, оценить инвестиционные риски для вкладчиков и их влияние на хозяйствующие единицы. Основное внимание сосредоточено на поведении финансовых инвесторов и регуляторов, на прогнозах развития криптовалютной практики для национальных экономик и глобального мира.

*Ключевые слова:* криптовалютный рынок, криптовалютные технологии, волатильность криптовалют, мировая экономика, финансовые рынки, криптовалютное инвестирование, криптовалютные регуляторы.

DOI: 10.35634/2412-9593-2024-34-2-248-255

Криптовалюты в настоящее время являются известной технологической инициативой финансового рынка, находящейся в поле интересов профессионалов, а также рядовых частных инвесторов. Актив выражается в цифровой собственности и основан на технологии блокчейна, представляющей собой распределенный цифровой реестр данных. Здесь хранится информация о балансах счетов пользователей (криптовалютных кошельках), о проводимых транзакциях, авторских правах и приобретении прав на имущество и многое другое. Хвала и критика в адрес криптовалют, а также факт их распространения исходят из высокой волатильности актива, непредсказуемости курсов на криптовалютных биржах. Несмотря на то, что крупнейшие криптовалюты (в первую очередь Bitcoin и Ethereum) демонстрируют уверенный рост, набирают вес в цене и капитализации, операторам рынка известно, что рост этот скачкообразен, и за резким подъемом курса неизбежно следует его падение. Волны развития выражаются в разной временной и размерной динамике.

Приведём два ярких примера, когда оптимизм криптоинвесторов, сопровождаемый ажиотажем в средствах массовой информации, оборачивались паникой для всего криптовалютного рынка. Первый известный случай относится к 2013 г., когда скачкообразный рост Биткоина в цене способствовал факту широкого знакомства с ним. В короткий промежуток времени курс вырос до 1000 долларов, и о нем заговорили. С одной стороны, актив был представлен общественности как перспективная технология, являющаяся благом для населения, с другой – часть экспертов определила опцию в качестве новой финансовой пирамиды. Курс цифровой валюты действительно обрушился почти вдвое к лету 2014 г. (сторонники «пирамиды» ликовали) и постепенно снижался вплоть до лета 2015 г. Затем последовал динамический медленный рост валюты, завершившийся сенсацией 2017–2018-го годов – достижением Биткоином отметки в 20 тысяч долларов. Далее в течение нескольких месяцев следовало шестикратное падение курса и ... снова волна медленного роста. Ситуация свидетельствовала об изменении временной продолжительности циклических периодов роста и падения актива [1].

Третий скачок роста курса Биткоина пришелся на конец 2021 г. Период ознаменовался достижением Биткоина отметки в 66 тысяч долларов, а затем курс снова «просел», упав в цене в 4 раза. К этой ситуации инвесторы, как оказалось, были уже почти готовы.

Важным фактом, влияющим на изменения капитализации активов, является то обстоятельство, что каждый период роста цифровой валюты способствует притоку новых инвесторов. Зачастую но-

вички рынка не подготовлены и не имеют знаний о законах финансового мира. При падении курса криптовалют они оказываются в значительном минусе, который осложняется фактом использования для инвестиций заемных средств. Разорения, должники и провальные истории – распространенное явление в криптовалютной практике.

Примеры успешных инвестиций также известны и широко освещены СМИ. Для части удачливых акторов криптовалютный инструмент стал своего рода счастливым билетом, открыв для них уровень жизни, недоступный прежде. Получила известность формулировка «социальный лифт» на волне криптовалютных успехов отдельных вкладчиков. И, как мы уже отметили, причины упомянутых историй успеха и неудач, широкого внимания СМИ и общества к криптовалютам во многом обусловлены их высокой волатильностью [2].

Резонный вопрос, волнующий финансовых экспертов по сей день, заключается в том, почему высокая волатильность не уничтожила криптовалюты и почему они набирают в цене даже после громких скандалов. Ведь Биткоин мог бы остаться в истории предметом очередной «тюльпаномании» и кануть в лету. Мнения аналитиков на этот счет расходятся. Однако есть доминирующее предположение, которое, кажется, лежит на поверхности: криптовалюты изначально были «заточены» под теневой рынок, который не регулируется государством и не подлежит налогообложению. Поскольку технология реализации блокчейна предполагает невозможность прямого отчуждения или заморозки активов, это делает её чрезвычайно привлекательной для хранения капиталов вне внимания государства и налоговых органов. Приток крупных капиталов повышает капитализацию актива и способствует ценовому росту в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

Особенности криптовалютных технологий широко известны и очевидно привлекательны для большинства криптоавалютных инвесторов. Расширение «теневого» рынка, в частности, в сети Тог, способствовало росту капитализации и курса Биткоина до конца 2013-го года, когда им всерьез заинтересовались крупнейшие инвесторы и появились криптовалютные биржи – Binance, Gate.io, Bit-trex, Kraken, Coinbase Exchange, российская Exmo и другие.

При этом отметим, что на настоящий момент законодательства отдельных стран учитывают криптовалюты в качестве личного имущества, их утаивание от государства и неуплата налогов с данных активов влечет за собой ответственность и уголовное преследование [3].

Вернемся к волатильности. Попробуем отразить базовые факторы высокой волатильности криптовалют в таблице. Резюмируем основные причины.

Таблица 1

### Базовые факторы волатильности криптовалют

Фактор/Основание	Суть
Публичное пространство, PR	Освещение всеми видами и технологиями СМИ мировых событий, связанных с регулированием криптовалют, с работой бирж и деятельностью крупнейших бизнесменов/организационных структур, связанных с криптовалютной практикой
Спекуляция	Использование криптовалют в качестве спекулятивного инструмента многочисленными инвесторами, заинтересованными в извлечении максимума прибыли в краткосрочной перспективе
Этап становления рынка Криптовалюты	Малый объем криптовалютного рынка, его «юный» возраст
Личный опыт инвесторов	Криптовалютный скептицизм/оптимизм, опасения/надежды, риск обнаружения уязвимостей в криптовалютных технологиях/абсолютная вера в совершенство технологий

Остановимся на вопросе подробнее.

Реалии криптовалютного рынка на сегодняшний день таковы, что все торгуемые на биржах криптовалюты подвержены влиянию двух основных локомотивов профильного рынка – Bitcoin и Ethereum. За колебаниями курсов двух крупнейших криптовалют следует коррекция курсов большинства других. Высокая волатильность опосредуется биржевой практикой. Волатильность становится проблемой и риском для инвесторов в момент, когда коин/coin (отдельный вид криптовалюты) непредсказуемо меняет свою стоимость на торгах. Хотя волатильность сама по себе редко отпугивает криптоинвесторов, ведь даже самые высоковолатильные криптовалюты часто остаются востребованными.

Востребованность криптовалюты на рынке, рост её курса и популярности обусловлены несколькими причинами. Первая – готовность крупных инвесторов покупать актив, повышая тем самым капитализацию. На это влияют особенности технической реализации конкретного токена криптовалюты, его возраст, а также потоковое освещение в СМИ и реклама (медийное участие известных в мире криптовалютных технологий личностей имеет большое значение). Вторая – бэкграунд/background (конъюнктура), наличие в истории криптовалюты значительных взлетов стоимости, приковывающих к себе внимание прогнозом повторения ситуации. Третья – возможность «коллораации» определенной криптовалюты с крупными бизнес-проектами, в частности, приём данной криптовалюты как средства платежа за товары и услуги [4].

Опыт наблюдения за криптовалютным рынком позволяет оценить перспективы той или иной криптовалюты. Многочисленные однотипные проекты растворяются, унося с собой вложения неопытных инвесторов и обеспечивая доход искушенным спекулянтам. При этом последние успевают продать активы в момент кратковременного роста. Различные токены/token-s с эпатажными названиями чаще всего рассчитаны лишь на кратковременный всплеск внимания к ним со стороны обывателей. Часто такие проекты являются ICO-мошенничеством [4]. В действительности лишь малая часть криптовалютных проектов проходит испытание временем, ещё меньшая находит нишу применения, основанную на уникальных технологических особенностях. Интерес ко многим новым проектам, как правило, резко возникает на этапе их зарождения, но затем также быстро падает. Впоследствии цена таких активов на биржах остается минимальной, фактически не реагируя на скачкообразный рост Биткоина или Эфириума.

О поведении трейдеров и их влиянии на криптовалютный рынок.

Условно трейдеров делят на информированных и неинформированных. Экспертный анализ свидетельствует о том, что численность последних преобладает и сказывается на волатильности криптовалют. Предметом для анализа профильного рынка является изучение соотношения профессионализма инвесторов и прогнозируемые следствия. В целом, криптовалютный рынок подвержен влиянию двух основных трендов: «бычьего» и «медвежьего». Любопытно, что в первом случае большинство инвесторов игнорируют негативные новости криптовалютного мира, а во втором преобладает противоположный тренд – слишком острая реакция. Такая модель поведения не характерна для традиционных рынков [5]. Эксперты констатируют факт: рынок криптовалют подвержен патологическому оптимизму, и эффект от положительных новостей более длительный (в отличие от негативных). Это свидетельствует о желании инвесторов заработать больше в краткосрочной перспективе [6]. Спекулятивный рост курсов криптовалют принято связывать с поведением неинформированных инвесторов, резко поднимающих интерес к криптовалюте в периоды её роста. Однако, как мы уже отмечали, за резким ростом курсов неизбежно следует падение и, соответственно, разочарование части вкладчиков.

Так как же феномен высокой волатильности криптовалютных активов влияет на экономику стран?

Чтобы ответить на этот вопрос, обратимся к данным статистики. По данным TripleA, в 2023-м году число пользователей криптовалюты во всем мире составляло около 420 млн человек (табл. 2) [7].

Таблица 2

#### Распределение криптовалютных активов по регионам мира, 2023 г.

Регион	Северная Америка	Южная Америка	Европа	Африка	Азия	Океания
Число пользователей, млн чел.	57	33	31	38	263	1

Национальные лидеры по объему криптовалютных активов за истекший год представлены в табл. 3. Первые два места делят самые многочисленные по населению страны мира – Индия и Китай. Затем следуют США, Вьетнам, Пакистан и Филиппины. Как мы видим, подавляющая часть активов сосредоточена в азиатском регионе, с преобладанием роли южной и юго-восточной части.

Большая доля пользователей приходится на такие страны, как Индия – 93 млн, США – 48 млн, Вьетнам – 20 млн, Пакистан – 15 млн.

Вовлечение в криптовалютный рынок такого количества людей по определению приводит к функциональной коррекции экономических механизмов. Однако следует заметить, что суммарная капитализация криптовалют по состоянию на начало 2024-го года составляет в абсолютном выражении

менее 1,7 трлн. долларов или около 0,23 % от мировых финансовых активов [8]. В целом, в обществе сохраняется определенный скептицизм: крупный бизнес, инвесторы и банкинг проявляют обоснованную осторожность в интеграции сторонних криптовалютных проектов. Одной из ведущих причин положения также является высокая волатильность криптовалютных активов. Регулярно озвучивается также угроза для государств в актах использования криптовалют в проведении коррупционных схем и легализации незаконных доходов [9].

Таблица 3

**Страны-лидеры по объему криптовалютных активов у пользователей, 2023 г. [7]**

Страна	Население, млн чел.	Объем криптовалюты в собственности владельцев, долларов США	Удельный вес собственников/владельцев криптовалюты в процентах
Индия	1,428,627,663	93,537,015	6.55 %
КНР	1,425,671,352	59,134,683	4.15 %
США	339,996,563	52,888,108	15.56 %
Вьетнам	98,858,950	20,945,706	21.19 %
Пакистан	240,485,658	15,879,216	6.60 %
Филиппины	117,337,368	15,761,549	13.43 %

В российских реалиях тезисы влияния высокой волатильности криптовалют на резидентов и состояние экономики довольно подробно рассмотрены в аналитическом докладе Банка России 2022-го года «Криптовалюты: тренды, риски, меры» [10]. Влияние криптовалют на финансовые сервисы, благосостояние граждан и качество жизни находится в фокусе непрерывной дискуссии.

Санкционный период для России привёл к заметным коррективам в сфере финансового обращения. Но криптовалютный рынок адаптировался к текущей ситуации. Эксперты отмечают, что, несмотря на ограничения, введенные популярными криптобиржами на оплату транзакций с карт подсанкционных российских банков, россияне в 2023-м году активно пользовались ими при расчетах за криптовалюту на р2р-сервисах бирж (по данным агрегатора р2р-рынка криптовалют Monetyory.io). Forbes и действующие трейдеры подтверждают, что такие карты в ходу и на тех криптобиржах, которые официально запретили их применение. Даже если биржа убирает возможность упоминания подсанкционных банков на своей р2р-площадке, она позволяет клиентам при размещении ордеров на покупку или продажу криптовалюты пользоваться понятными криптосообществу псевдонимами, заменяющими названия российских банков, попавших под санкции [11].

Следует обратить внимание на перспективы национального регулирования финансовой сферы в санкционных условиях. В России ожидаются радикальные нововведения. Глава комитета Госдумы по финансовому рынку Анатолий Аксаков назвал предложение использования криптовалют в международных расчетах за поставки абсолютно правильным [12]. Депутатом озвучил обещание приложить максимум усилий от законотворцев для того, чтобы уже в марте был принят соответствующий закон в первом чтении. «Во второй половине 2024-го года бизнес сможет легально проводить трансграничные сделки», используя криптовалюту. Это означает, что рынку криптовалют в России дадут зелёный свет. Факты также свидетельствуют о том, что в условиях санкций российские компании стали чаще использовать криптовалюты для международных расчетов. Чтобы действия на криптовалютном рынке согласовались с законодательством, государство планирует регулировать обращение криптовалют, майнинг, трансграничные платежи и процесс налогообложения. Также будет прописана ответственность за незаконное использование цифровых валют.

Обратимся к зарубежной практике криптовалютного регулирования.

В целом страны мира, в зависимости от правового статуса криптовалют, можно разделить на три группы. Первая группа – это страны, в которых государственный регулятор находится преимущественно в статусе наблюдателя, фактически не вмешиваясь в криптовалютный оборот при условии, что он не подразумевает отмывание денег и иную противозаконную деятельность. К таким странам относятся большинство стран Евросоюза. Любопытно, что позиции наблюдателя придерживаются (придерживались длительное время) самые развитые страны. На данный момент правовой статус криптовалют в ЕС неоднозначный, и разнится от одной страны к другой [13].

Ко второй группе регуляторов относятся страны, полностью запретившие криптовалюты и связанную с ними деятельность. Пример таких стран: Египет, Бангладеш, Марокко, Индонезия, Эквадор, Китай. В данных странах статус криптовалют и майнинга фактически незаконный, их использование влечёт за собой штраф либо тюремный срок [12]. (Однако, несмотря на запреты, статистика (табл. 3) отмечает владельцев таких активов, например, в КНР.)

Страны третьей группы рано начали регулирование криптовалют, почти сразу после начала их широкого распространения, примерно с 2016–2017 гг. Сюда можно отнести США, Японию, Сингапур, Канаду, Австралию. Япония, например, признала правовой статус криптовалют в мае 2016 г., а с 2017 г. она же стала первой страной в мире, признавшей криптовалюты законным средством платежей [11]. За деятельностью в криптовалютной сфере в Японии отвечает Агентство финансовых услуг (FSA), включая торговлю, обмен, соблюдение законодательства. Действующий закон о платежных услугах (PSA) определяют область действия криптоактивов, регулирует соответствующие транзакции, лицензирование криптокомпаний и криптобирж. Наряду с ним важным правовым документом является закон об AML (контроль обмена для юридических лиц) и закон о финансовых инструментах и биржах – FIEA (регулирование Security-токенов) [13].

Отношение правовых регуляторов США к криптовалюте различается от штата к штату. Сингапур также весьма лоялен к криптовалютам: в 2017 году MAS (Денежно-кредитное управление страны Сингапур) предоставило документ о признании криптовалютных токенов разновидностью ценных бумаг. Т. е., их правовой статус соответствует статусу ценных бумаг.

Аналитические тенденции немецкой экономики в регулировании криптовалютной сферы мы резюмировали и представляем в табличном виде.

Таблица 4

**Регулятивные меры и тенденции Германии в финансовой системе по криптовалютным активам [14]**

№ п/п	Тенденция	Содержание
1	Рост интереса к криптовалютам	Значительный рост интереса к криптовалютам среди населения и предпринимателей. В последние годы растет число компаний и стартапов, связанных с криптовалютами и блокчейном. Отмечен интерес инвесторов к криптовалютным активам.
2	Приведение к государственному регулированию	Предприняты шаги для регулирования криптовалют и ICO (Initial Coin Offering). В январе 2020-го года вступил в силу новый закон, обязывающий предоставлять лицензии на обслуживание криптовалютных активов. Закон требует соблюдения криптовалютными биржами стандартов противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма.
3	Активизация интереса и роли ЦБ ФРГ	Бундесбанк изучает и мониторит криптовалюты. Банк выражает озабоченность относительно потенциальных рисков использования криптовалют в финансовой системе, однако признаёт потенциальные преимущества блокчейна и наращивает исследования.
4	Стремление к упорядочению налогообложения	Вопрос налогообложения криптовалютных операций является ключевым. Разработаны правила, согласно которым прибыль от операций с криптовалютами облагается налогом на капиталовложения. Криптовалюты, используемые в качестве средства платежа, подчиняются налоговым правилам традиционных валют.
5	Многоотраслевое развитие блокчейн-технологий	Инвесторы и предприниматели видят потенциальные преимущества в новых технологиях. При этом государство подчеркивает важность соблюдения регулятивных мер для защиты интересов участников рынка и стабильности финансовой системы. Продолжается работа над законодательством в области криптовалют и блокчейна с целью поиска баланса между стимулом инноваций и обеспечением надежности финансовой системы.

Компании, связанные с криптовалютными операциями, в Германии приравнены к финансовым и строго должны соответствовать определенным лицензионным требованиям. В частности, уставной капитал подобных компаний должен составлять €730 000 и более, а менеджмент фирмы должен об-

ладать соответствующей профессиональной квалификацией и отчитываться перед Федеральным управлением финансового надзора Германии [15].

Что касается крупнейших по населению стран мира, то здесь ситуация такова: Народный банк Китая 24-го сентября 2021 года лишил виртуальные валюты законного юридического статуса. Одновременно Государственный комитет по развитию и реформе КНР запретил строительство новых майнинговых ферм и их подключение к электросетям. Действующим майнинговым компаниям запретили осуществлять операции на бирже электроэнергии и ввели повышенные тарифы на электричество. В Индии криптовалюты находятся в серой зоне: официального запрета на их продажу и покупку нет, однако власти считают такие валюты незаконным платежным средством [16].

США, в стремлении сохранения лидерства в мировой финансовой системе и экономической конкурентоспособности, признают важность цифровых активов и технологий, одновременно формируя ключевые приоритеты разработки стратегии действий. К ним относят: защиту потребителей и инвесторов, финансовую стабильность, борьбу с незаконным финансированием, ответственные инновации, финансовую доступность. Среди прочего есть исполнительный приказ со ссылкой на принцип регулирования «тот же бизнес, тот же риск, те же правила» с посылом не давать лазейки криптовалютам [17]. Транслируется мнение, что «криптовалютная индустрия в целом выступает за регулирование со стороны СFTC и лоббирует законодательство, которое наделило бы регулятор товарного рынка полномочиями в отношении Bitcoin, Ethereum и других криптовалют».

Подводя итоги изложенному.

Криптовалюта – объективная данность, имеющая место в современной финансовой структуре. Актив чрезвычайно волатилен и слабо регулируется национальными системами. Высокую волатильность криптовалют эксперты рынка связывают с деятельностью многочисленных инвесторов, не обладающих глубокими финансовыми знаниями, однако в той или иной степени влияющих на экономическую жизнь. Доходность инвестиций и объем сбережений сказывается на благосостоянии и тенденциях развития общества. Криптовалюты, наряду с возможностью улучшения качества жизни, продуцируют и риски потерь. Здесь играет роль не только квалификация инвестора, но также отсутствие желаемой акторами определенности в развитии всего криптовалютного рынка.

Попытки правового поля «обуздать» криптовалюты нельзя назвать успешными, но усилия в динамике наращиваются. Главными целями регуляторы называют защиту инвесторов, обеспечение безопасности национальных финансовых систем, противодействие коррупции и отмыванию доходов.

Международные эксперты настойчиво предупреждают о необходимости учитывать риски обращения криптовалют, акцентируя при этом важность развития блокчейн-технологий. Заявляется, что инновации потенциально могут разрешить многие проблемы лучше, чем существующая на момент финансовая система, а также способны приблизить достижение целей, важных для общественного развития, экономических, политических интересов и национальной безопасности. Точно так же существуют международные соображения для систем без границ и разрешений, от которых зависят люди во многих странах мира – ценности и свободы дискутируются.

Это означает, что вопрос создания рамочного политико-правового «каркаса» созрел, но разговор только начинается, и правила, создающие доверие к программируемым деньгам, цифровым активам и блокчейн-технологиям, находятся в стадии формирования.

Национальные экономики по-разному организуют допущения и запреты в криптовалютной сфере, исходя из понимания роли криптовалют и новых технологий для собственного развития. Нам остается признать наличие технологического вызова в существующей реальности и учиться использовать его во благо общества, создавая нормативные рамки для гуманизации процессов и предотвращая рисков глобальных потрясений.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. CoinMarketCap. URL: <https://coinmarketcap.com/currencies/bitcoin/> (многократное обращение)
2. Биткоин: История социального лифта. URL: <https://investinfo.pro/view?url=bitkoyn--istoriya-socialynogo-lifta&id=27357> (дата обращения: 11.01.2024)
3. Букина С.Е., Паламарчук А.Р. Правовое регулирование криптовалютной отрасли в России и за рубежом. Проблемы экономики и юридической практики. 2018. № 6. С. 86-92. URL: <https://www.urvak.ru/articles/probl-1692-vypusk-6-pravovoe-regulirovanie-kriptov/> (дата обращения: 11.01.2024)
4. Что такое ICO. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/5a16a7249a79479819169191> (дата обращения: 11.01.2024)

5. Малкина М. Ю., Овчинников В. Н. Рынок криптовалют: сверхреакция на новости и стадные инстинкты // Экономическая политика. 2020. № 3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-kriptovalyut-sverhreaktsiya-na-novosti-i-stadnye-instinkty> (дата обращения: 14.12.2023).
6. Yue, Wei & Zhang, Sijia & Zhang, Qiang. Asymmetric News Effects on Cryptocurrency Liquidity: an Event Study Perspective. Finance Research Letters. 2021. Elsevier (С. 41) (дата обращения: 14.01.2024)
7. Cryptocurrency Ownership Data, TripleA researches. URL: <https://triple-a.io/crypto-ownership-data/> (дата обращения: 22.01.2024)
8. Курсы криптовалют, ранжированных по рыночной капитализации, CoinGecko.com. URL: <https://www.coingecko.com/ru> (дата обращения 22.01.2024)
9. Трубникова Е. И. Криптовалюта: инструмент теневых схем или денежная система свободного общества. Вестник Самарского государственного университета. Серия "Экономика и управление". 2014. Т. 117. № 6. С. 151-158. URL: <https://vestniksamsu.ssau.ru/index.php?c=issueArticle&serieId=3&issueId=32&articleId=925> (дата обращения: 20.01.2024)
10. Криптовалюты: Тренды, риски, меры. Доклад Банка России. 2022. URL: [https://www.cbr.ru/content/document/file/132241/consultation\\_paper\\_20012022.pdf](https://www.cbr.ru/content/document/file/132241/consultation_paper_20012022.pdf) (дата обращения: 24.01.2024)
11. Петрова Ю. Неподконтрольные расчеты: почему санкционные банки не ушли с криптобирж. Forbes. 13.11.2023. URL: <https://www.forbes.ru/finansy/500151-nepodkontrol-nye-rascety-pocemu-sankcionnye-banki-ne-usli-s-kriptobirz> (дата обращения: 30.01.2024)
12. Новости. Известия. 25.12.2023 г. URL: <https://iz.ru/1625771/2023-12-25/biznes-smozhet-legalno-provodit-transgranichnye-sdelki-s-kriptoi-v-2024-godu> (дата обращения: 24.01.2024)
13. Криптовалюта в Японии официально стала платежным средством. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/3260236> (дата обращения: 24.01.2024)
14. Sergej Feifer. Криптовалюта и финансы в Германии: Тенденции и регулирование. Berliner Telegraph. 25.07.2023. URL: <https://berliner-telegraph.de/stati/kriptovalyuta-i-finansy-v-germanii-tendentsii-i-regulirovanie/> (дата обращения: 24.01.2024)
15. Правовой статус цифровых активов на территории некоторых стран Евросоюза URL: <https://habr.com/ru/companies/digitalrightscenter/articles/690642/> (дата обращения: 24.01.2024)
16. От различных ограничений до полного запрета. Как в мире пытаются регулировать криптовалюты URL: <https://tass.ru/ekonomika/13558593> (дата обращения: 24.01.2024)
17. APCO Worldwide. 2023 CMC Crypto Playbook: Перспективы регулирования криптовалют в США от APCO. URL: <https://coinmarketcap.com/academy/ru/article/2023-cmc-crypto-playbook-us-crypto-regulations-outlook-by-apco> (дата обращения: 24.01.2024)

Поступила в редакцию 25.01.2024

Сметанина Татьяна Петровна, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики, ФГБОУ ВО «Удмуртский государственный университет»  
426034, Россия, г. Ижевск, ул. Университетская, 1  
E-mail: smetanina.tatiana@gmail.com

Ширококов Константин Казимирович, эксперт по криптовалютному рынку  
E-mail: zennix3412@yandex.ru

*T.P. Smetanina, K.K. Shirobokov*

## THE REASONS FOR CRYPTOCURRENCY MARKET VOLATILITY AND REGULATORY POLICY OF THE WORLD'S COUNTRIES

DOI: 10.35634/2412-9593-2024-34-2-248-255

Currently, cryptocurrency assets are one of the financial market tools that provide new operational opportunities for countries' residents and the global economy. In spite of all disputes regarding the expediency of their use and existing legislative restrictions, the development of the special market is growing. The tools applied, industry areas of activity and the product range are expanding, along with the stories of success and failure. Cryptocurrencies and blockchain, labeled as innovative technologies of the 21st century, have a concrete practical impact on the economy. At the same time, the specific financial asset is characterized by high volatility and also produces risks. The article is devoted to the analysis of the key points in cryptocurrency market development, shows the basic reasons for the cryptocurrency volatility and uneven investment, highlights the challenges for residents and regulators. We present important aspects of the innovative financial technologies impact on the prospects for economic development. The basis is done on the analysis and synthesis of expert materials, countries' regulatory practices regarding cryptocurrencies. The purpose of the work is

to show the pros and cons of cryptocurrencies, to assess investment risks for investors and their impact on business units. The main attention is focused on the behavior of financial investors and regulators, on forecasts for the development of cryptocurrency practices for national economies and the global world.

*Keywords:* cryptocurrency market, cryptocurrency technologies, cryptocurrency volatility, world economy, financial markets, cryptocurrency investment, cryptocurrency regulators.

Received 25.01.2024

Smetanina T.P. Candidate of Economics, Associate Professor at Department of Economics  
Udmurt State University  
Universitetskaya st., 1, Izhevsk, Russia, 426034  
E-mail: smetanina.tatiana@gmail.com

Shirobokov K.K., cryptocurrency market expert  
E-mail: zennix3412@yandex.ru