

На правах рукописи

Горюков

ГОРЮКОВ Евгений Валерьевич

**ЭЛЕКТРОННЫЕ ДЕНЬГИ:
АНАЛИЗ ПРАКТИКИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ
И ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ**

Специальность 08.00.10 - Финансы, денежное
обращение и кредит

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Иваново- 2004

Работа выполнена в ГОУ ВПО Ивановском государственном химико-технологическом университете

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Обаева Алла Сакеновна

Официальные оппоненты:

доктор экономических наук, профессор
Окороков Василий Романович
кандидат экономических наук
Мазина Юлия Юрьевна

Ведущая организация:

**Московский государственный
горный университет**

Защита состоится « 2 » октября 2004 года в 12 час. 00 мин.
на заседании диссертационного совета Д 212.063.04 в ГОУ ВПО
Ивановский государственный химико-технологический
университет по адресу: г.Иваново, пр. Ф. Энгельса, д. 7,
главный корпус, аудитория Г 101.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ
ВПО Ивановский государственный химико-технологический
университет

Автореферат разослан « 1 » 09 2004 года.

Ученый секретарь
диссертационного совета



Дубова С.Е.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования определяется тем, что повышение эффективности и надежности функционирования платежных систем, в том числе розничных платежных систем, является одним из основных условий экономического роста любого государства.

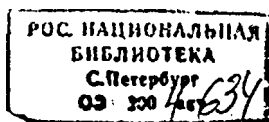
В последние четыре десятилетия наблюдается стремительная эволюция денежных форм. Желание участников платежных систем рационализировать систему управления платежами, с одной стороны, и начавшееся в середине 70-х годов XX века интенсивное внедрение в деятельность кредитных организаций электронно-вычислительных машин, с другой стороны, способствовали началу процесса замены безналичных бумажных кредитных денег безналичными электронными кредитными деньгами (банковские депозиты, пластиковые карты).

Необходимость снижения затрат на управление наличным денежным обращением, обострение конкурентной борьбы за денежные ресурсы между различными финансовыми институтами в совокупности с дальнейшими успехами в области информационных и финансовых технологий предопределили появление нового платежного средства - наличных электронных денег.

Однако, несмотря на очевидные преимущества использования электронных денег, доля платежей традиционными наличными в розничной сфере в развитых странах остается по-прежнему очень высокой - свыше 50%, а в отдельных странах, например, Германии или Нидерландах, это показатель достигает уровня почти 70%.

Тема диссертационного исследования актуальна в теоретическом плане, поскольку отсутствует целостная научно обоснованная концепция развития электронных денег. Формирование большинства систем электронных денег происходит по инициативе частных финансовых институтов при незначительном или полном отсутствии интереса и поддержки со стороны государства. В результате этого возникает определенный дисбаланс: экономические нововведения опережают развитие законодательства, регулирующего взаимоотношения субъектов в сфере расчетов и платежей.

Выбранная тема исследования актуальна и в практическом плане, так как обращение электронных денег вызывает появление рисков на макро- и микроуровнях, что требует создания адекватной системы регулирования электронных денег и надзора за их эмитентами, а также соответствующей корректировки систем управления рисками коммерческих банков.



Состояние изученности проблемы.

Изучением процессов развития электронных денег занимались многие известные отечественные ученые, как: М.П. Березина, А.С. Генкин, Ю.С. Крупное, Г.Г. Матюхин, А.С. Обаева, Ю.В. Пашкус, В.М. Усокин, А.В. Шамраев, В.М. Юровицкий и др., а также зарубежные: Д. МакЭндрюс, Л. Мейер, А. Принц, Д. Хамфри, Д. Чоум и др. Вопросам влияния развития электронных денег на денежно-кредитную систему посвящены работы А. Берентсена, Ч. Гудхарта, О. Иссинга, Б. Козна, Б. Фридмена. В работах отечественных и зарубежных ученых затрагиваются, главным образом, вопросы, касающиеся понятия «электронные деньги», определения их достоинств и недостатков. Вместе с тем, зачастую за рамками исследований остаются вопросы, касающиеся рисков участников систем электронных денег, организации их регулирования, а также перспектив развития электронных денег.

Актуальность и недостаточная степень проработанности проблемы обусловили выбор темы, цели и задач исследования.

Цели и задачи исследования. Главной целью настоящей работы является исследование сущности, содержания и механизма функционирования электронных денег для выявления основных тенденций их развития и прогнозирования состояния электронных денег на ближайшую перспективу. Цель и общая логика исследования требуют решения следующих задач:

- уточнить понятие «электронные деньги», раскрыть сущность и содержание электронных денег через изучение их природы и функций;
- выявить основные факторы, детерминирующие развитие электронных денег в современной системе денежного оборота;
- изучить риски участников систем электронных денег как предмет регулирования со стороны уполномоченных органов и кредитных институтов;
- оценить возможное влияние электронных денег на денежно-кредитную систему и дать прогноз их воздействия на эффективность инструментов денежно-кредитной политики;
- на основе обобщения мирового и отечественного опыта регулирования электронных денег разработать рекомендации, позволяющие повысить надежность и эффективность функционирования систем электронных денег;
- определить основные причины, сдерживающие развитие электронных денег, и разработать предложения по формированию

условий для расширения практики применения электронных денег.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования выступают системы электронных денег, функционирующие как на территории России, так и зарубежных стран.

Предметом исследования являются процессы использования и развития систем электронных денег на национальном и международном уровнях.

Методологическая и теоретическая основа исследования.

Теоретической базой исследования послужили научные работы отечественных и зарубежных ученых и практиков в области электронной коммерции и банковского дела. Исследование проведено на основе изучения мирового и отечественного опыта появления, развития и функционирования систем электронных денег.

В методологическом отношении диссертация построена на сочетании системного и эволюционного подходов, а также материалистической диалектики. В процессе исследования широко применялись аналитические методы познания - логический и сравнительный анализ, метод экспертных оценок, метод обобщения.

Информационную базу исследования составили Законы РФ, нормативные акты Банка России, разработки международных финансовых организаций: Банка 'международных расчетов, Европейского центрального банка, Базельского комитета по банковскому надзору и регулированию, а также директивы Европейского Союза, материалы зарубежной и отечественной периодической печати и международных конференций.

Научная новизна. Автором выдвинуты, обоснованы, разработаны и сформулированы следующие научные положения, обладающие признаками новизны:

- уточнено понятие «электронные деньги» с позиций причастности к видам денег (новая форма кредитных денег) и функционального содержания (выполняют функции меры стоимости, средства обращения, средства платежа, средства накопления и мировые деньги);
- выявлены основные этапы эволюции форм и видов электронных денег, а также четко определены изменения в их функциональном содержании;
- дополнена классификация электронных денег путем введения новых признаков классификации, а именно: «причастность электронных денег к субститутам или суррогатам денег» и «формы обращения электронных денег в денежном обороте»;

- определены факторы, влияющие на развитие и использование электронных денег, а именно: объективные (действие экономических законов) и субъективные (требования потребителей, торговых предприятий и эмитентов к свойствам платежного инструмента);
- предложено рассматривать обращение электронных денег как интегральный рискообразующий фактор, способствующий возникновению рисков как отдельного субъекта, так и всей финансовой системы государства;
- обоснована необходимость выработки и использования различными странами общего подхода к регулированию электронных денег и надзору за их эмитентами, состоящего в установлении единых правовых норм в сферах налогового, таможенного и банковского законодательства, а также применении единых пруденциальных требований к деятельности эмитентов электронных денег.

Теоретическая и практическая значимость. Ценность проведенного исследования соискателем находит свое отражение в его теоретической и практической значимости.

Теоретические результаты диссертационного исследования могут использоваться в построении и развитии методологии регулирования и надзора за системами электронных денег, а также применяться кредитными организациями для коррекции внутренних систем управления рисками.

Отдельные теоретические положения, разработанные автором, могут быть использованы в учебном процессе при преподавании курсов «Деньги, кредит, банки», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Организация денежно-кредитного регулирования», «Банковское дело», «Банковские риски» и других курсов и спецкурсов в высших экономических учебных заведениях.

Апробация результатов исследования.

Основные результаты исследования были доложены автором на научной конференции ИвГУ в рамках проводимого фестиваля студентов, аспирантов и молодых ученых (ИвГУ, 15-19 апреля 2002 г.), VI межрегиональной научной конференции Ярославского филиала Военного финансового экономического университета (ЯФВФЭУ, 17-18 апреля 2002 г.), научно-практической конференции ИГХТУ секции кафедры экономики и финансов (ИГХТУ, 11-12 ноября 2002 г.), Региональной научно-практической конференции (ИвГУ, 19 февраля 2003 г.).

Публикации. Основные результаты диссертационного исследования нашли отражение в 9 публикациях общим объемом 3 усл. печ. листа, в том числе вклад соискателя - 3 усл. печ. листа.

Структура диссертации обусловлена целью, задачами и логикой исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка литературы из 129 источников, приложений. Основное содержание научного исследования изложено на 135 страницах машинописного текста.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обосновывается актуальность избранной темы диссертационного исследования, определены основная цель и задачи работы, раскрыты предмет и объект исследования, отмечена научная новизна, теоретическая и практическая значимость диссертации.

В первой главе «Теоретические аспекты развития электронных денег» проведен анализ основных подходов к определению понятия «электронные деньги», изучена природа и раскрыты функции электронных денег, сформулированы факторы, детерминирующие их развитие.

В экономической литературе нет единого подхода к определению дефиниции «электронные деньги». Одна группа ученых рассматривает электронные деньги как схему безналичных расчетов, при этом электронные деньги зачастую отождествляются либо с системами электронных платежей, либо с пластиковыми картами. Другая группа ученых определяет электронные деньги как аналог наличных денег.

В результате проведенного анализа сущности, содержания и природы электронных денег автор пришел к выводу, что *электронные деньги - это новая форма кредитных денег, представленная в виде электронных импульсов на техническом устройстве и выполняющая в совокупности функции меры стоимости, средства обращения, средства платежа, средства накопления, а также функцию мировых денег.* Будучи формой кредитных денег электронные деньги имеют многоаспектную природу. Они обладают *товарной, кредитной, правовой и информационной природой.*

Электронные деньги не являются статичным образованием. Они находятся в постоянном развитии, появляются новые формы и виды электронных денег, происходит постепенное изменение механизма их функционирования. Основные этапы эволюции электронных денег, а также изменения в их функциональном содержании представлены в таблице 1.

Таблица 1.

Эволюция форм и видов электронных денег

Этап развития	1 этап (конец 60-х – начало 70-х г. 20 века)	2 этап (вторая половина 80-х г. 20 века)	3 этап (середина 90-х г. 20 века)	4 этап (прогноз: первая половина 21 века)
Форма электронных денег	Безналичные электронные деньги		Наличные электронные деньги	
Вид электронных денег	деньги в виде записей на счетах компьютерной памяти банков	деньги в виде электронных импульсов на пластиковой карточке	деньги в виде электронных импульсов на техническом устройстве (электронный кошелек, цифровые деньги)	деньги в виде электронных импульсов на техническом устройстве (электронный кошелек, цифровые деньги)
Выполняемые функции	мера стоимости, средство платежа, средство накопления, мировые деньги	мера стоимости, средство платежа	мера стоимости, средство обращения, мировые деньги	мера стоимости, средство обращения, средство платежа, средство накопления, мировые деньги
Причастность к субститутам или суррогатам денег	денежный субститут	денежный суррогат	денежный суррогат	денежный субститут

В своем эволюционном развитии электронные деньги прошли путь от *безналичной формы обращения к наличной*. При этом грань различий между *безналичными и наличными электронными деньгами* постепенно стирается. Каждый переход на новый этап развития характеризуется увеличением числа функций, выполняемых электронными деньгами. Если на втором этапе¹ развития электронные деньги выполняли две функции (*меры стоимости и средства платежа*), являясь по сути *денежным суррогатом*, то в будущем, по мнению диссертанта, они будут выполнять все пять функций денег и являться *денежным субститутом*.

Исторический генезис денег, в том числе и электронных, не является следствием отдельных случайностей. Развитие электронных денег, детерминируется действиями *объективных и субъективных факторов*.

Действие объективных факторов характеризуется следующими экономическими законами: 1) законом соответствия характера производственных отношений уровню производительных сил; 2) законом экономии общественного труда, требующим экономии

¹ Первый этап не берется во внимание, поскольку здесь произошла лишь смена носителя информации (был сделан переход от бумажного носителя информации к электронному).

издержек денежного оборота, повышения надежности, удобства и скорости движения денег.

Для того, чтобы обеспечить повсеместное согласие на прием электронных денег к оплате за товары и услуги, последние должны соответствовать ряду требований (*субъективные факторы*). Все требования автор разделяет на три группы: *требования потребителей, торговых предприятий и эмитентов электронных денег.*

Требования потребителей включают в себя: *безопасность; совместимость; наличие большого количества торговых предприятий, действующих в платежной системе; простота использования; универсальность и анонимность.*

Среди основных требований, предъявляемых торговыми предприятиями к электронным деньгам, автор выделяет следующие: *невысокая стоимость обслуживания; наличие большого количества потребителей, использующих электронные деньги; продуктивность; надежность и безопасность.*

Побудительными причинами эмиссии электронных денег являются: *получение доходов либо в виде комиссионных, взимаемых с потребителей и торговых предприятий, либо в виде электронного сеньоража; экономия на транзакционных издержках.*

Краеугольным камнем в развитии электронных денег выступает фактор безопасности. В большой степени от того, насколько эффективным будет управление рисками участников систем электронных денег, зависит их дальнейшее развитие.

Во второй главе «Анализ практики регулирования электронных денег» рассмотрены основные риски участников систем электронных денег, проанализировано влияние электронных денег на отдельные элементы денежно-кредитной системы и обобщен мировой опыт регулирования электронных денег и надзора за их эмитентами.

В диссертационной работе автор предлагает рассматривать обращение электронных денег как *интегральный рискообразующий фактор, который способствует возникновению рисков как отдельных субъектов, так и всей финансовой системы государства в целом.*

В современной отечественной литературе основное внимание уделяется лишь рискам эмитентов электронных денег, при этом за рамками исследований остаются риски других участников систем электронных денег, а также макроэкономические риски.

В целях повышения эффективности, надежности и безопасности функционирования систем электронных денег автором произведена классификация рисков обращения электронных денег по двум признакам: *уровень воздействия и субъект риска* (см. таблицу 2).

Таблица 2

Классификация рисков обращения электронных денег

Признак классификации	Вид риска
Уровень воздействия	1. Макроэкономические риски 2. Микроэкономические риски
Субъект риска	1. Риски эмитентов электронных денег: операционный риск; риск репутации; правовой риск; риск ликвидности; риск мошенничества; кредитный риск; валютный риск; риск потери управляемости; процентный риск. 2. Риски дистрибьюторов электронных денег: риск ликвидности; операционный риск; кредитный риск; правовой риск. 3. Риски институтов, выкупающих электронные деньги: операционный риск; кредитный риск; риск ликвидности; процентный риск; валютный риск. 4. Риски клиринговых и расчетных институтов: операционный риск; кредитный риск; риск ликвидности; процентный риск; валютный риск. 5. Риски архивных институтов: операционный риск; риск репутации. 6. Риски торговых предприятий: кредитный риск; операционный риск; риск мошенничества. 7. Риски частных владельцев электронных денег: риск мошенничества, кредитный риск, валютный риск.

В работе особое внимание уделено изучению макроэкономических рисков обращения электронных денег. К их числу относятся: риск инфляции, риск снижения эффективности инструментов денежно-кредитного регулирования, валютный риск, системный риск.

Электронные деньги способны оказать влияние на объем и скорость обращения денежной массы, что негативно может сказаться на темпах инфляции. Кроме того, по мнению автора, отсутствие резервных требований на выпуск электронных денег в обращение может привести к *двойному давлению на рынок товаров и услуг (со стороны выпущенных электронных денег и средств, привлеченных кредитными организациями)*. Что также отрицательно отразится на уровне инфляции.

Переориентация спроса субъектов с традиционных денег центральных банков на электронные деньги частных финансовых институтов может снизить эффективность проводимой центральным банком денежно-кредитной политики. Как следствие этого, ухудшение макроэкономических показателей развития страны: увеличение уровня инфляции, снижение темпов экономического роста и повышение уровня безработицы.

И

Автор особо подчеркивает, что наличие серьезных рисков, которые несут в себе электронные деньги, требует создание адекватной системы их регулирования.

Анализ мирового опыта позволил выявить диссертанту два основных подхода к регулированию электронных денег: *либеральный и консервативный*.

Суть первого подхода, основанного на принципах саморегулирования и проповедуемого Федеральной резервной системой США (ФРС), сводится к установлению общих правовых рамок функционирования систем электронных денег, отсутствию строгой регламентации деятельности эмитентов электронных денег, созданию условий для свободной конкуренции в данном секторе экономики. Иными словами, органы регулирования стоят на позиции невмешательства в развитие частных систем электронных денег.

При консервативном методе регулирования ограничивается круг эмитентов электронных денег, их деятельность регламентируется специальными нормативно-правовыми актами, которые устанавливают порядок выпуска и обращения электронных денег. При этом эмитенты должны отвечать определенным пруденциальным требованиям.

Различие подходов к регулированию электронных денег разными странами можно объяснить, по мнению автора, их желанием найти оптимальное решение дилеммы «эффективность-риск». Решая эту дилемму перед регулирующими органами возникает ряд серьезных проблем.

Во-первых, установление чрезмерно жесткого режима регулирования систем электронных денег, безусловно, может значительно снизить риски, принимаемые участниками данных систем, однако, с другой стороны, это приведет к росту их затрат, необходимых для выполнения регулятивных норм и правил, а значит и к снижению эффективности систем электронных денег. В то же время, отсутствие какого-либо регулирования будет означать, что в условиях свободной конкуренции выживут самые эффективные системы электронных денег, но при этом риски участников этих систем будут очень высоки.

Во-вторых, современный уровень развития технологических и финансовых инноваций позволяет эмитентам и провайдерам электронных денег довольно легко переходить из одной юрисдикции в другую. Иными словами, если регулирование в данной юрисдикции является слишком строгим, то эмитенты и провайдеры могут свободно перейти в другую юрисдикцию с менее строгим регулированием. Тем

самым создаются благоприятные условия для криминальной деятельности, а именно: легализации доходов, полученных незаконным путем, и уклонения от уплаты налогов. Кроме того, возрастает риск мошеннических операций.

В-третьих, эмитенты и провайдеры, находящиеся в юрисдикции со слабым регулированием их деятельности и оказывающие услуги в странах с жестким режимом регулирования, имеют конкурентные преимущества перед эмитентами и провайдерами, принадлежащим юрисдикции со строгим режимом регулирования.

В этих условиях, автор особо это подчеркивает, чрезвычайно важно различным странам *найти компромисс между эффективностью финансовых систем и рисками*, принимаемыми частным сектором, *путем согласования и кооперирования в сфере создания и применения единообразных стандартов и правил регулирования электронных денег и надзора за их эмитентами.*

В целях повышения эффективности денежно-кредитной политики в условиях массового использования электронных денег центральному банку следует, по мнению автора, поменять акценты в применении инструментов денежно-кредитного регулирования, в частности, изменить способы регулирования процентных ставок - перейти от косвенных методов (операции на открытом рынке) к прямым («канальная» система регулирования процентных ставок).

Кроме того, для поддержания стабильности цен центральному банку необходимо при расчетах денежных агрегатов и резервных требований учитывать в полном объеме и электронные деньги.

В третьей главе диссертационной работы «Перспективы развития электронных денег в системе денежного оборота» рассмотрена модель функционирования современных систем электронных денег, проанализирован опыт развития и использования электронных денег в развитых странах и России, сформулированы основные причины, сдерживающие развитие электронных денег, а также на основании выявленных тенденции сделан прогноз их дальнейшего развития.

На основе изучения особенностей модели системы электронных денег был проведен их сравнительный анализ с системой традиционных наличных. Результаты анализа приведены в таблице 3.

Для определения перспектив развития электронных денег в диссертационной работе проведен ретроспективный анализ использования электронных денег в развитых странах, позволившего выявить основные тенденции в развитии электронных денег.

Таблица 3

Сравнительный анализ систем электронных денег и традиционных наличных

Название системы	Достоинства	Недостатки
Система электронных денег (ЭД)	<ol style="list-style-type: none"> 1) Низкие транзакционные издержки и затраты на управление обращения ЭД. 2) Не нарушая анонимности субъектов, эмитент ЭД имеет возможность отслеживать каждую транзакцию. 3) Возможность проведения расчетов и платежей за товары и услуги не выходя из дома или офиса без посредничества третьей стороны. 	<ol style="list-style-type: none"> 1) Существующие системы ЭД являются закрыто циркулирующими. 2) Эмиссия безналичных и наличных ЭД осуществляется одним и тем же институтом. 3) Децентрализация организации и регулирования обращения ЭД. 4) ЭД являются обязательствами частных институтов – высокий уровень кредитного риска. 5) Для использования ЭД требуется наличие специальной инфраструктуры. 6) Расчеты ЭД не являются окончательными (риск отказа операций).
Система традиционных наличных (ТН)	<ol style="list-style-type: none"> 1) Относительно низкие транзакционные издержки. 2) Анонимность при совершении расчетов и платежей. 3) Простота использования ТН. 4) Двухуровневая система эмиссии денег. 5) ТН являются обязательством центрального банка. 6) Централизованная организация и регулирование денежного обращения. 	<ol style="list-style-type: none"> 1) Высокие затраты на управление ТН 2) Невысокий уровень контроля за совершением операций ТН

Оценка состояния развития и использования электронных денег в развитых странах была проведена диссертантом на основе анализа данных о количестве выпущенных карт с функцией электронных денег, торговых терминалов, принимающие указанные карты, и совершенных транзакций за период с 1997 по 2001 годы.

Проведенное исследование показало, что во всех рассматриваемых странах, за исключением в какой-то степени Сингапура, *уровень развития и использования электронных денег находится пока еще на низком уровне*. При это развитие электронных денег в различных странах происходит противоречиво. Так в Сингапуре, Нидерландах, Бельгии и Германии наблюдается достаточно динамичный рост количества карт с функцией электронных денег, причем как в абсолютном выражении (прирост за пять лет составил от 4956 до 32333 тыс. карт), так и в относительном (на тысячу жителей по состоянию на 2001 год приходилось от 818 до 1365 карт). Растет интерес к электронным деньгам в этих странах и со стороны торговых предприятий, что находит свое отражение в увеличении количества терминалов, принимающих электронные

деньги к оплате (абсолютный прирост терминалов составил от 11453 до 67847 единиц).

В то же время, в отдельных странах можно наблюдать либо застой в развитии, как, например, в Канаде, где количество карт с функцией электронных денег, находящихся в обращении, за пять исследуемых лет практически не изменилось, либо отрицательный рост использования электронных денег, например, в Италии, либо вообще закрытие всех систем электронных денег, как это случилось в Англии.

В работе автор отмечает, что внедрение систем электронных денег в развитых странах происходит на фоне двух тенденций развития денежного обращения: *тенденции к снижению налично-денежного оборота и замене его безналичными расчетами и тенденции замены безналичных бумажных кредитных денег небумажными кредитными деньгами.*

В большинстве исследуемых стран, исключение составили США, Англия и Швейцария, в течение анализируемого периода происходило постепенное снижение доли наличных денег и соответствующие увеличение доли безналичных денежных средств в структуре денежной массы (агрегат M1).

При изучении тенденций развития безналичных платежных инструментов все страны были разбиты на две группы: страны с относительно низкой долей использования бумажных безналичных платежных инструментов, к которым относятся чеки, (по состоянию на конец 1997 года в пределах 1,3 - 10,6%) - Швейцария, Швеция, Нидерланды, Германия, Бельгия, Япония и страны с более высоким уровнем (в пределах 30,0 - 69,3%) - Италия, Англия, Канада, Сингапур, Франция, США.

В течение анализируемого периода во всех исследуемых странах происходит *снижение удельного веса операций, совершаемых чеками*: в странах первой группы их доля по состоянию на конец 2001 года снизилась до 0,2-5,6%, а в странах второй группы - до 20,3-53,5%. При этом в странах обеих групп наблюдается *рост доли использования пластиковых карт*: их общий уровень увеличился с 4,6-47,9% в 1997 году до 11,3-60,3% в 2001 году.

Однако на этом сходство двух групп стран заканчивается. Если в *первой группе* стран наблюдается *уменьшение доли банковских переводов и увеличение, хоть и не значительное в абсолютном выражении, доли платежей электронными деньгами* (с уровня 0,1-2,3% до 0,2-3,8%), то во *второй группе* наоборот - *растет доля использования банковских переводов, а электронные деньги*

практически вообще не применяются. Однако есть одно исключение - Сингапур. Эта страна относится к группе стран с высокой долей чеков в платежном обороте и при этом электронные деньги являются самым популярным платежным инструментом - в 2001 году их удельный вес в общем количестве операций составлял 31,3% (самый высокий показатель в мире).

Автор считает, что в *будущем рост использования электронных денег будет происходить за счет снижения применения чеков, а также традиционных наличных.* Наибольшее снижение удельного веса банкнот и монеты в структуре денежной массы (агрегат М1) наблюдается в следующих странах - Германии (за пять рассматриваемых лет снижение в абсолютном выражении составило 15,8%), Бельгии (14,7%), Нидерландах (10%) и Сингапуре (6%). И именно эти страны являются в данный момент мировыми лидерами в сфере развития и использования электронных денег.

Основную конкуренцию за право быть использованным при совершении платежных операций электронным деньгам должны составить пластиковые карты. Однако, имея, с точки зрения потребителя, схожий механизм работы (денежная стоимость или информация о ней хранится на техническом устройстве, расчеты осуществляются через специальные терминалы с использованием защитных кодов, шифров и ключей), электронные деньги обладают, по крайней мере двумя, существенными преимуществами: более низкими транзакционными издержками (0,01-0,15 долл. США за одну операцию против 0,08-2,6 долл. США) и сохранением анонимности при совершении расчетов. Эти два обстоятельства и должны, по мнению автора, позволить повысить в будущем удельный вес операций, совершаемых электронными деньгами, при соответствующем снижении доли расчетов пластиковыми картами.

Анализируя причины относительно успешного развития систем электронных денег в Сингапуре, Германии, Бельгии и Нидерландах, автор установил следующие. В указанных странах путем *выработки единых национальных стандартов электронных денег* было обеспечено участие в проектах крупнейших национальных банков, обладающих широкой филиальной сетью, значительного количества торговых предприятий, принимающих в качестве оплаты за товары и услуги электронные деньги. Это и *способствовало росту доверия потребителей к использованию электронных денег.*

В последние годы прослеживается *новая тенденция в развитии электронных денег, а именно: формирование единых международных стандартов электронных денег.* Так, например, технологии

бельгийской системы электронных денег Proton были использованы в нидерландской программе Chipknip, бразильской программе PROTON и австралийской системе QuickLink. В Швеции и Швейцарии технологии Proton также находятся на стадии внедрения.

Применение единых стандартов электронных денег делает их более универсальными и удобными в обращении, что, безусловно, должно способствовать дальнейшему росту их использования.

Стремительное развитие электронной коммерции (по различным оценкам ежегодные темпы роста составляют от 60 до 150%) способствует расширению практики использования такой разновидности электронных денег как сетевые деньги. По данным Банка международных расчетов за период 2001-2003 годы доля систем сетевых денег в общем количестве систем электронных денег выросла с 22 до 31%. Учитывая тенденции развития мировой электронной коммерции, в будущем доля сетевых денег будет продолжать расти.

Изучение мирового опыта использования электронных денег позволило автору выявить следующие *причины, сдерживающие их развитие*. Во-первых, невысокая степень доверия к электронным деньгам со стороны потребителей и торговых предприятий. И, во-вторых, несовершенство самих систем электронных денег.

Недоверие к электронным деньгам со стороны потребителей обуславливается действием следующих факторов.

- 1.В отличие от традиционных денег центрального банка электронные деньги не являются законным платежным средством.
2. Отсутствует четко проработанная законодательная база относительно выпуска, обращения и погашения электронных денег.
3. Нет никаких гарантий, что выпущенные частным финансовым институтом электронные деньги будут погашены.
4. Невысокий уровень культуры населения в работе с новейшими технологиями и техникой.
5. Высокий уровень товарно-родовой и видовой конкуренции.
6. Низкая прозрачность деятельности эмитентов электронных денег.

Препятствует широкому внедрению электронных денег и их собственное несовершенство. Это проявляется в следующем.

1. Низкая степень соответствия свойств существующих сегодня электронных денег желательным денежным свойствам.
2. Закрытость большинства существующих систем электронных денег.
3. Несовместимость различных систем электронных денег.

В России уровень использования электронных денег находится на крайне низком уровне: по состоянию на октябрь 2003 года объем выпущенных в обращение электронных денег составлял всего около 2 тыс. долл. США, ежедневно совершалось 1,26 операций на общую сумму 38,19 долл. США, произвести расчеты электронными деньгами можно было только в трех торговых терминалах.

В целях повышения доверия потребителей к электронным деньгам и расширения практики их использования в России, по мнению автора, необходимо реализовать следующие мероприятия:

1) дать на законодательном уровне четкое определение понятия «электронные деньги», определить перечень возможных операций с ними и состав участников систем электронных денег. При этом предлагается ограничить состав эмитентов электронных денег только кредитными организациями, имеющими лицензию Банка России на осуществление банковских операций, в том числе и с электронными деньгами. Необходимо запретить участие в любом качестве в системах электронных денег финансовым организациям, зарегистрированным в оффшорной зоне;

2) разработать и законодательно закрепить порядок выпуска, обращения и погашения электронных денег. Выпуск в обращение электронных денег должен производиться эмитентом на основании заключенных с держателем договоров. В соответствии с договором эмитент обязан по первому же требованию погасить предъявители эмитированные электронные деньги путем обмена на наличные денежные средства либо путем перечисления безналичных средств на текущий (расчетный) счет предъявителя в объеме и валюте предъявленных обязательств;

3) установить четкие пруденциальные требования в отношении деятельности эмитентов электронных денег, а именно: к первоначальному капиталу и размеру собственных средств, выполнению экономических нормативов и резервных требований;

4) повысить прозрачность деятельности кредитных организаций - эмитентов электронных денег, в том числе открытость структуры собственности и финансового положения;

5) повысить требования к качеству управления рисками в кредитных организациях, осуществляющих операции с электронными деньгами. Банки - участники систем электронных денег должны располагать адекватными техническими, организационными и процедурными средствами защиты для предупреждения, сдерживания и выявления рисков системы;

6) разработать единые стандарты электронных денег и правила конвертации электронных денег из одного вида в другой;

7) в целях повышения гарантии возврата потребителям денежных средств установить резервные требования на уровне 100% от суммы эмиссии электронных денег.

В заключении в соответствии с целью и задачами исследования сформулированы следующие выводы:

1. Представлены теоретические аспекты развития и использования электронных денег: проанализированы основные подходы к определению электронных денег, выявлена их сущность, выделены основные этапы развития форм и видов электронных денег, дополнена классификация видов электронных денег.
2. Исследованы факторы, влияющие на развитие и использование электронных денег, а именно: объективные (действие экономических законов) и субъективные (требования потребителей, торговых предприятия и эмитентов к свойствам платежного инструмента).
3. Предложена классификация рисков обращения электронных денег, учет которых дает возможность разработать адекватные механизмы защиты участников систем электронных денег от различного рода угроз.
- * 4. Произведена оценка возможного влияния обращения электронных денег на денежно систему и разработаны рекомендации по обеспечению эффективности инструментов денежно-кредитного регулирования в условиях массового использования электронных денег.
5. На основе ретроспективного анализа опыта использования электронных денег в развитых странах выявлены основные тенденции их развития, а также изучены проблемы внедрения электронных денег и сформулированы условия, необходимые для расширения практики их использования.

Основные положения диссертации опубликованы в следующих работах:

1. Горюков Е.В. К вопросу о сущности электронных денег // Проблемы экономики, финансов и управления производством: Сб. науч. трудов. Девятый выпуск. - Иваново: ИГХТУ, 2002. С. 38-42.
2. Горюков Е.В. Проблемы регулирования эмиссии электронных денег // Молодежь и экономика: Тезисы докладов VI межрегиональной науч. конф. - Ярославль: ЯФВФЭУ, 2002.С. 201.
3. Горюков Е.В. К вопросу о необходимости системного подхода к регулированию электронных денег // Методы кибернетики в

- технологиях, экономике и управлении производством: Материалы межд. школы молодых ученых. - Иваново: ИГХТУ, 2002. С. 95-98.
4. Горюков Е.В. Электронные деньги и их влияние на операции центрального банка // Перспективы развития российской экономики: Сб. науч. работ. Вып. № 4. - Санкт-Петербург, 2002. С. 386-388.
 5. Горюков Е.В. Необходимость регулирования электронных денег: аргументы за и против // Проблемы экономики, финансов и управления производством: Сб. науч. трудов. Десятый выпуск. - Иваново: ИГХТУ, 2002. С. 36-39.
 6. Горюков Е.В. Понятие электронных денег: анализ существующих подходов// Проблемы экономики, финансов и управления производством: Сб. науч. трудов. Двенадцатый выпуск. - Иваново, 2003. С. 70-77.
 7. Горюков Е.В. Эволюция форм и видов электронных денег // Проблемы экономики, финансов и управления производством: Сб. науч. трудов. Тринадцатый выпуск. - Иваново: ИГХТУ, 2003. С. 31-34.
 8. Горюков Е.В. Регулирование электронных денег: мировой опыт, российская практика // Проблемы реформирования и развития экономики центральных регионов России. Материалы региональной научно-практической конференции. - Иваново: ИвГУ, 2003. С. 280-283.
 9. Горюков Е.В. Факторы развития электронных денег // Проблемы экономики, финансов и управления производством: Сб. науч. трудов. Пятнадцатый выпуск. - Иваново: ИГХТУ, 2004. С. 74-80.

Формат бумаги 60x84 1/16.
Печать плоская.

Тираж 100 экз.
Заказ 0830

Отпечатано в ООО «Принт-Мастер»
153003, г. Иваново, ул. Рабфаковская, 34, оф. 101, тел. (0932)38-37-36

04 - 15841