

(МАЮ). Воно містить заходи, спрямовані на мінімізацію загрози кібербезпеки, і орієнтовані на компанії і індивідуальних підприємців.

Ще одним важливим напрямком роботи в галузі захисту персональних даних і забезпечення кібербезпеки в міжнародному комерційному арбітражі є створення комунікаційних платформ, які дозволяють сторонам і арбітрам обмінюватися процесуальними документами без необхідності їх пересилання за допомогою електронних засобів зв'язку та інших погано захищених способів обміну документами.

Одним з перших таку платформу створив Арбітражний інститут Торгової палати Стокгольма (далі – Арбітраж ТПС). Зокрема, починаючи з вересня 2019 року всі розгляди, що проводяться даними арбітражним інститутом, повинні адмініструватися за допомогою даної платформи [3]. Як наслідок, під час вступу спору до Арбітражного суду при ТПС, поряд з його реєстрацією створюється індивідуальний сайт справи, доступ до якого мають тільки учасники арбітражного розгляду. При цьому сторони отримують миттєвий доступ до файлів справи відразу після їх завантаження в систему, а також можуть самостійно завантажувати, переглядати і завантажувати матеріали як через комп'ютер, так і з мобільних пристроїв.

#### **Література:**

1. Cybersecurity in International Arbitration ICCA-NYC Bar-CPR Working Group. URL: <https://www.arbitration-icca.org/projects/Cybersecurity-in-International-Arbitration.html> (дата звернення: 31.01.2021).
2. ICCA-NYC Bar-CPR Protocol on Cybersecurity in International Arbitration (2020 Edition). New York Arbitration Week Special Printing. The ICCA Reports, № 6. URL: [https://www.arbitrationicca.org/media/14/76788479244143/icca-nyc\\_barcpr\\_cybersecurity\\_protocol\\_for\\_international\\_arbitration\\_-\\_print\\_version.pdf](https://www.arbitrationicca.org/media/14/76788479244143/icca-nyc_barcpr_cybersecurity_protocol_for_international_arbitration_-_print_version.pdf) (дата звернення: 31.01.2021).
3. Cyber Security Guidelines by the IBA's Presidential Task Force on Cyber Security. October 2018. URL: <https://www.ibanet.org/LPRU/cybersecurity-guidelines.aspx> (дата звернення: 31.01.2021).
4. SCC Platform – Simplifying Secure Communication from Request to Award. URL: <https://sccinstitute.com/scc-platform/> (дата звернення: 31.01.2021).

## **КРИПТОВАЛЮТЫ И ТЕХНОЛОГИЯ БЛОКЧЕЙН В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ: ПЕРСПЕКТИВЫ И ПРОТИВОРЕЧИЯ**

Д. А. РЯБОВОЛ, магистрант

*Харьковский национальный университет имени В. Н. Каразина, г. Харьков*

Современный мир находится в состоянии социальной и финансовой неопределенности. Колебания котировок ценных бумаг мировых корпораций и фондовых индексов США, ожидания высоких уровней инфляции, вызванных беспрецедентными раундами эмиссии доллара, высокая волатильность цен на

защитные активы – все эти явления в той или иной степени составляют инвестиционную и финансовую реальность конца 2020 – начала 2021 года [1].

В этих условиях все большую актуальность и значимость (особенно для некоторых развивающихся стран мира) приобретают цифровые, виртуальные, созданные и поддерживаемые алгоритмами валюты – Биткоин, Ethereum, Cardano, Litecoin и др. Пережившая не так давно настоящий бум и последовавший за ним упадок (2017-18 гг.), эта сфера приобрела новое, переосмысленное значение как в глазах приверженцев, энтузиастов и т.н. «ранневангелистов», присущих любой сфере инноваций, но и мировых финансовых корпораций, институциональных инвесторов, имеющих в своем распоряжении миллиарды долларов. Трудно переоценить масштабы этого процесса – сегодня цена Биткоина, первой по капитализации (и по хронологическому аспекту) криптовалюты, превышает \$50 тыс. за ед., тогда как всего год назад она составляла около \$7 тыс. (по данным CoinMarketCap).

Чем обоснован такой беспрецедентный рост на первый взгляд сугубо спекулятивного, обладающего ограниченными перспективами использования актива? Этот вопрос задают себе многие исследователи и непосредственные участники отрасли, и ответ на него лежит в самой сути криптовалют. Биткоин, созданный в 2009 году анонимным программистом Сатоши Накамото (Satoshi Nakamoto), был задуман как стабилизационный актив, замена централизованной эмиссии денег и цифровой глобальный механизм хранения и перемещения ресурсов, – так гласит его «whitepaper», документ с описанием основных характеристик и особенностей данного проекта [2].

В механизме Биткоина заложен антиинфляционный принцип, согласно которому реализуется стратегия постепенного уменьшения эмиссии, что должно стать стимулирующим фактором повышения его рыночной стоимости. Основой же всех криптовалют, их ключевым механизмом (вне зависимости от сферы применения), является технология блокчейн, которая представляет собой сложную и многогранную концепцию обеспечения защиты передачи данных и ресурсов в определенной сети с использованием алгоритмов шифрования и построения цепочки блоков, криптографически связанных друг с другом. Такой подход позволяет включить в эту новую цифровую финансовую систему в перспективе практически неограниченное количество пользователей, – за счет снижения порога входа, а также повышения степени унификации цифровых инструментов. В современных же условиях, криптовалюты выступают, прежде всего, в роли защитного, альтернативного и по большей части все еще спекулятивного актива. Рост цен на виртуальные валюты совпадает с повышением заинтересованности крупных корпораций и финансовых трастов во включении новых активов свой инвестиционный портфель. Эта связь становится еще более очевидной при упоминании роли освещения этой темы в медиа среде, которая уже стала причиной бума 2017 года.

Еще одним стимулирующим фактором для развития как инвестиционной привлекательности криптовалют, так и их технологического применения, стала т.н. сфера DeFi (Decentralized Finance, децентрализованные финансы), которая противопоставляет себя централизованным биржам (таким как Binance,

Coinbase и др.) и значительно расширяет сферу применения технологии блокчейн, уходя от необходимости единого контрольного механизма. Большинство таких приложений построены на основе т.н. смарт-контрактов, которые могут автономно осуществлять операции при достижении определенных заданных условий [3].

По нашему мнению, здесь же стоит провести некоторое разделение самого Биткоина, как первой в истории криптовалюты на основе технологии блокчейн и более инновационной, хотя и не менее противоречивой сферы блокчейн-инноваций, в лице DeFi-проектов. Сам принцип работы Биткоина не претерпел значительных изменений за время его более чем десятилетнего функционирования. Его цена формируется исключительно исходя из спекулятивных операций, и во многом подвержена значительным колебаниям в зависимости от общественных настроений. В то же время, сфера инноваций на основе технологии блокчейн, некоторые решения которой уже в ближайшем будущем могут выйти за пределы четко очерченного узкого круга ранних приверженцев и начать этап массового распространения, демонстрирует во многом более прогрессивный характер своего развития.

В этой связи, сфера DeFi кажется на данный момент одной из наиболее перспективных и технологически обоснованных. Использование решений на ее базе, таких как децентрализованные биржи, стабильные криптовалюты (от англ. stablecoin), привязанные к фиатной валюте, платформы по даче займов (которые позволяют уйти от необходимости присутствия посредников в лице банков), вполне может стать очередной «песочницей» для подрывных инноваций текущего десятилетия [4].

Современный мир столкнулся с целым рядом ранее не наблюдавшихся, новых и сложных вызовов, которые формируют кардинально отличающиеся от предыдущих, условия развития. В этой связи такие технологии могут стать одним из инструментов не только распределения финансовых рисков (таких как стратегии пополнения инвестиционных портфелей криптовалютами), но и предпринимательских и даже социальных. Сфера блокчейн может стать одним из катализаторов нового этапа в развитии предпринимательства, с уходом от традиционных методов управления и осуществления финансовых операций к децентрализованным и зачищенным механизмам. Происходящий же в настоящее время криптовалютный бум, который поставил Биткоин в один ряд по своей рыночной стоимости с такими компаниями, как Google, Tencent и Facebook, по нашему мнению, служит еще одной иллюстрацией необходимых в том числе институциональных адаптаций и изменений [5]. С одной стороны, такой невероятный рост открывает целый спектр возможностей для небольших, розничных инвесторов (в том числе из развивающихся государств), но с другой, стимулирует осуществление спекулятивных финансовых операций, что в случае значительного непредвиденного ценового обвала котировок криптовалют, наиболее популярных среди инвесторов, может привести к значительным потерям.

Нечто подобное уже произошло в начале 2018 года, когда курс Биткоина резко снизился и в итоге потерял более 80%. В условиях мировой пандемии коронавируса и ее негативных последствий поиск стабилизационных активов

является более чем актуальным для миллионов людей по всему миру. В этой связи очередной цикл активности институциональных инвесторов, делающих огромные вливания в криптовалюты (как правило, лишь небольшой доли своих совокупных активов), может послужить призывом к необоснованному и неосведомленному инвестированию в надежде получить «защиту» от возможной волны инфляции мировой резервной валюты.

Безусловно, технология блокчейн являет собой перспективную и в целом оправданную в цифровой среде инновацию, поскольку позволяет производить финансовые операции автономно, без необходимости передачи данных централизованным организациям, однако сама спекулятивная сущность этого, все еще относительно небольшого рынка (\$1,7 трлн на март 2021), наряду с манипуляциями со стороны крупных игроков, способных сдвинуть курс на десятки процентов, могут иметь непредсказуемые социальные и экономические последствия. По нашему мнению, стоит обратить пристальное внимание на институциональные аспекты формирующегося рынка криптовалют, разграничить спекулятивные интересы и высокоэффективные инновационные решения, способные в значительной степени облегчить и унифицировать многие процессы в экономике и предпринимательстве. Необходимо дальнейшее активное исследование данной темы, наряду с изучением новейших трендов цифровизации и развития Четвертой промышленной революции, поскольку полученные выводы могут иметь положительное влияние на будущее многих отраслей как цифровой, так и традиционной экономики.

#### **Література:**

1. El-Erian M. When is stimulus too much for markets? URL: <https://www.ft.com/content/6254971a-96dd-41a9-a037-acf3ffa6275b> (дата обращения 21.01.20).
2. Nakamoto S. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System. URL: <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf> (дата обращения 21.01.20).
3. Коффлин Д. Почему все в криптомире говорят о DeFi. URL: <https://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/375497-pochemu-vse-v-kriptomire-govoryat-o-defi> (дата обращения 21.01.20).
4. What Is DeFi? Coindesk.com. URL: <https://www.coindesk.com/what-is-defi> (дата обращения 21.01.20).
5. Top Assets by Market Cap. Companiesmarketcap.com. URL: <https://companiesmarketcap.com/assets-by-market-cap/> (дата обращения 21.01.20).

## **РОЗВИТОК ЦИФРОВИХ ТЕХНОЛОГІЙ – ПРОВІДНИЙ РЕСУРС ЕКОНОМІЧНОГО РОЗВИТКУ СУЧАСНОГО СУСПІЛЬСТВА**

М. О. ЩЕРБА, студ.

*Харківський національний університет міського господарства  
імені О. М. Бекетова, м. Харків*

У сучасному світовому просторі цифрові технології є найдинамічнішою сферою за показниками власного розвитку. Зокрема на сьогодні кількість