

5. Таштамиров М.Р. Базовые принципы исламских финансов и необходимость стандартизации исламского финансирования в современной финансовой системе // Вестник Чеченского государственного университета им. А.А. Кадырова. 2025. № 1(57). С. 67–85. DOI 10.36684/chesu-2025-1-57-67-85.

6. Фурсова Т.В. Исламские финансовые продукты: основные направления развития сегодня // Форум. Серия: Наука. Культура. Образование: актуальные проблемы и перспективы развития. 2024. № 2/1(31). С. 128–131.

7. Храмова А.В., Хоруженко С.А. Применение мер параллельного импорта на внутреннем рынке для насыщения ассортимента (на примере некоторых товарных групп) // Вестник Национального института бизнеса. 2023. № 2(50). С. 211–217.

8. Шугушхова З.М. Исламский банк: особенности функционирования // Вестник евразийской науки. 2021. Т. 13, № 6. С. 125–132. Ст. 64.

9. Яндиев М.И. Фундаментальные запреты и ограничения, лежащие в основе исламской финансовой модели // Финансы и кредит. 2025. Т. 31, № 6. С. 117–131. DOI 10.24891/sqihqi.

DOI: [10.34773/EU.2026.3.30](https://doi.org/10.34773/EU.2026.3.30)

## Токенизированная валюта как инструмент увеличения доверия населения и рычаг роста экономики страны\*

### Tokenized Currency as a Tool to Increase Public Confidence and a Lever for the Growth of the Country's Economy

---

Д. РИВЕРО ПАДИЛЬЯ

---

**Риверо Падилья Даниэль**, аспирант Института экономики, управления и бизнеса Уфимского университета науки и технологий. E-mail: [danrpgnu@yandex.ru](mailto:danrpgnu@yandex.ru)

***Аннотация.** В статье рассматриваются токенизированные валюты или стейблкоины, технология создания таких инструментов, теоретическая основа для работы с ними и существующие примеры на рынке. Также анализируются текущие игроки на рынке и предлагаются рекомендации для улучшения ситуации, наряду с изучением влияния на экономику при развитии дополнительных участников в честной конкуренции.*

***Ключевые слова:** блокчейн, стейблкоин, токенизация, полный резерв, криптовалюта, банковская система.*

***Abstract.** The article studies the tokenized currencies, or stablecoins, the technology to create such instruments, the theoretical foundation for their operation and the existing examples in the market. Also it analyzes the current players in the market and offers recommendations to improve the situation, adding to it the studies on the effect in the economy when additional players develop in fair competition.*

***Key words:** blockchain, stablecoin, tokenization, full reserve, cryptocurrency, banking system.*

#### Основные положения

1. Технологии блокчейн обладают характеристиками, предоставляющими хорошие возможности для рынка.
2. Схема работы с полным банковским резервированием позволяет увеличивать доверие населения в финансовой системе и предоставить безопасный способ ведения бизнеса.

---

\* Ссылка на статью: Риверо Падилья Д. Токенизированная валюта как инструмент увеличения доверия населения и рычаг роста экономики страны // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2026. № 3. С. 187–191. DOI: [10.34773/EU.2026.3.30](https://doi.org/10.34773/EU.2026.3.30).

3. Компании, функционирующие на рынке, демонстрируют пример работы с новыми финансовыми инструментами и общую тенденцию развития рынка в этой связи.

### Введение

Исторически деньги менялись по форме, материалу и технологиям, всегда адаптируясь к потребностям населения, нуждавшегося в инструменте для осуществления транзакций. Таким образом был пройден путь от ракушек до ныне существующих фидуциарных валют, и благодаря современным технологиям развивается новый вид денег, работающий по всему миру с низкими издержками и мгновенными подтверждениями транзакций.

Концепт токенизации валют является очередным этапом развития денег и позволяет во многом решить существующие проблемы. Увеличение прозрачности рынка и быстрые транзакции, наряду с надежной валютой государства, создают приемлемое решение для бизнесов и физических лиц. Такой инструмент позволяет обеспечивать требуемое для заключения сделки доверие со стороны контрагента, что стимулирует рост экономической активности в стране. Необходимо анализировать всю структуру, на которой базируется этот инструмент, чтобы оценить его надежность и потенциал. С этой целью были изучены технологии блокчейн, системы полного резервирования в банкинге и текущих предложений в финансовой индустрии. Кроме того, были предложены последующие шаги, связанные с дальнейшим развитием экономики.

### Технология блокчейна

Блокчейн предполагает использование нескольких технологий, чтобы создать бухгалтерскую книгу, которую все могут читать, но никто не может редактировать после общего подтверждения транзакций, которые добавляются в неё [8].

Технология работает следующим образом: существуют проверяющие агенты, которые содержат полную копию базы транзакций. Они получают от пользователей запрос на добавление новой транзакции. Проверяющие агенты рассматривают общий баланс пользователей и записывают верные транзакции в блоке, который после общего соглашения между проверяющими агентами добавляется в базу транзакций. Каждый блок имеет ссылку на предыдущий блок – так создаётся цепочка блоков, поэтому изменение одного блока требует изменения всей цепочки, и фактически невозможно менять информацию, уже записанную в цепочке.

Когда один из проверяющих агентов добавляет блок в цепочку блоков, он получает награду за свою работу. Эта награда – криптовалюта. Криптовалюта используется для оплаты комиссии за транзакцию и как основа для создания других токенов. Все цепочки блоков (с этого момента используется английское название – блокчейн) работают таким же образом, отличаясь друг от друга деталями. Например, проверка в некоторых блокчейнах совершается через доказательство работы, тогда как другие используют доказательство доли владения. Некоторые криптовалюты могут бесконечно создаваться, тогда как объем других ограничен, и после исчерпания количества проверяющие получают награду только от комиссии транзакций. Некоторые блокчейны допускают только транзакции монет, в то время как другие разрешают размещение и выполнение инструкций, написанных на языке программирования [3].

В блокчейнах, которые допускают создание программ, разрешается создание токенов. Токен – это вид криптовалюты, который работает согласно определённому программному обеспечению (в криптоиндустрии это называется смарт-контракт) и сохраняет все данные транзакции в блокчейне, совершая их при использовании криптовалюты. Например, в блокчейне *Ethereum* проверяющие агенты получают *ETH* в виде награды за работу. Потом создаётся смарт-контракт *Aave*, который предоставляет возможность накопления и кредитования и контролируется через токен *AAVE*. Все пользователи, которые хотят отправить *ETH* или взаимодействовать со смарт-контрактом *Aave*, должны оплатить комиссию, используя только *ETH*, даже если они просто отправляют *AAVE* друг другу.

Стейблкойны в блокчейне являются токенами, которые можно хранить (и торговать ими) только внутри данной сети. Эмитент – это создатель смарт-контракта, он контролирует количество токенов в обращении и несёт ответственность за поддержание ценности токена. Эмитент стейблкойна может быть децентрализованным, в таком случае смарт-контракт контролирует децентрализованную автономную организацию (ДАО) и обеспечивает токен другими монетами внутри блокчейна. Впрочем, такая схема не рассматривается в данной работе, здесь рассматривается только централизованный вариант, так как эта схема обеспечивает самое быстрое внедрение в экономику [1; 7].

### **Система полного резерва**

Исторически банки всегда осуществляли две основные функции: хранение денег и кредитование. Тем самым население в поисках безопасности для своих накоплений, более удобного способа совершения транзакций и получения пассивного заработка размещало свои деньги в данных учреждениях. Проблема в том, что банки не могли (и всё ещё не могут) сопоставлять депозиты и кредиты, так как обычно люди открывают депозиты на кратковременный срок, но кредиты берут на длительный. Такой дисбаланс образует очевидную уязвимость: если все люди пойдут в банк, чтобы закрыть свои депозиты и получить свои деньги обратно, у банка не будет достаточно капитала и он может обанкротиться. Даже сейчас, когда существуют технологии, позволяющие мгновенно отправлять деньги, банки не могут достаточно быстро вернуть все деньги от заемщиков, чтобы обеспечить выполнение своих обязательств [9].

Некоторые экономисты видели эти проблемы давно, ещё во время свободного банкинга в США и позже, во время Великой депрессии, но система до сих пор работает с частичным банковским резервированием. В 2023 г. ФРС закрыла 3 банка и продала их другим крупным банкам, чтобы защитить депозиты населения, одновременно создав особую линию кредитования в связи с опасением, что другие банки также окажутся в таком положении. С помощью всех этих инструментов ФРС и другие центральные банки пытаются стабилизировать систему, которая сама по себе недостаточно устойчива во время кризиса.

Ирвинг Фишер, Милтон Фридман, Мюррей Ротбард и другие экономисты предложили другую систему, где функции хранения и кредитования отдельно выполняются разными институтами. Со стороны функции хранения предлагается создание банков, которые будут хранить 100% капитала депозитов. Это значит, что главный источник прибыли банков будет уничтожен. Чтобы компенсировать это, вкладчики должны платить небольшую комиссию за хранение своих средств. С другой стороны, для кредитования предлагается создать инвестиционные фонды, где инвесторы осознанно берут на себя риски инвестирования в рамках новых проектов и, в случае провала, не произойдет таких масштабных кризисов, какие случались раньше [2; 8].

Эмитенты стейблкойнов работают по схеме хранения 100 % депозитов. Когда клиент хочет токенизировать свои деньги, он обращается к эмитенту. Он принимает валюту (в основном доллары США) и выдаёт соответствующее количество токенов. Чтобы клиент не платил комиссию за хранение своих средств, эмитент покупает краткосрочные облигации государства и накапливает средства на сберегательных счетах. Таким образом, у эмитента всегда будет достаточная ликвидность для покрытия любого обращения со стороны клиентов. В результате клиент получает токенизированные средства для использования по всему миру, а эмитент получает доходность от облигаций и сберегательных счетов [12].

### **Анализ текущей ситуации, связанной со стейблкойнами**

Система стейблкойнов, работающая на основе технологий блокчейн, похожа на банковскую систему во время свободного банкинга в США, когда частные банки хранили золото населения и выдавали свои купюры, которые можно было использовать только в их банках. Разница в том, что сейчас используется валюта государства вместо золота [4].

В прошлом имели место постоянные издержки, так как обмен одних купюр на другие производился не по курсу 1:1; влияла волатильность рынка, так как банки часто банкротились, когда выдавали большие кредиты и не могли возвращать депозиты. Поэтому одни купюры могли долго сохранять свою ценность, тогда как другие превращались в обычную бумагу через день. Ликвидность была неоднородной, так как золото было повсюду, а купюры могли быть использованы не везде, но перемещение самого золота было очень опасным. Решением всех этих проблем была централизация, в силу чего и была создана ФРС.

На сегодняшний день технология блокчейн позволяет решать эти проблемы, поэтому создание частных банков со своими собственными токенами вновь стало возможным. Частные деньги по умолчанию децентрализованы, а децентрализованные системы более динамичны и лучше адаптируются, чем централизованные [5; 10].

О существовании реального спроса на такие виды денег говорит анализ капитализации стейблкойнов. Первые стейблкойны были созданы в 2015 г., а общая капитализация рынка составляла 250 тыс. долларов США. В 2018 г., после бума и краха ICO (initial coin offering – первичное обращение монеты), общая капитализация выросла до 2 млрд долларов. Благодаря увеличению ликвидности во время пандемии, капитализация стейблкойнов постоянно росла до начала 2022 года, достигнув пика в 142 млрд долларов. После вызванной макроэкономическими причинами паузы (с конца 2023 года до начала 2026 года) капитализация стейблкойнов оценивается в 270 млрд долларов. Такой стремительный рост наблюдался и в поведении других криптовалют, таких как биткойн или эфир (ethereum), но для этих монет были характерны колебания как вверх, так и вниз, в то время как для стейблкойнов характерно только увеличение капитала [11].

Ведущие представители централизованных стейблкойнов – это Tether и Circle, компании, выпускающие токены USDT и USDC соответственно. Из всего рынка стейблкойнов USDT занимает 69,2 %, тогда как USDC – 28,8 %. Третий токен сильно отстает, представляя лишь 2 % [6].

Рост общей капитализации стейблкойнов демонстрирует стабильный спрос на использование таких инструментов, которые позволяют перемещать средства между странами быстро, дешево и безопасно. Обычно банки и другие финансовые учреждения берут процентную комиссию за такие транзакции, в то время как обращение к токенам (пока) бесплатное, а комиссия фиксируется согласно занятости сети и является всеобщей для всех транзакций, то есть стоимость перевода 5 токенов и миллиона токенов одинакова. Это отличный инструмент для стран третьего мира, где наблюдается высокая инфляция, и родственники, проживающие в других странах, часто отправляют деньги своим семьям. Также происходят постоянные сделки между криптовалютами, где стейблкойны работают как стабильная пара. Из-за геополитических проблем в расчетах в рамках международной торговли все активнее внедряются стейблкойны, так как подтверждение транзакции в этих случаях происходит быстрее, чем через обычные банковские транзакции.

Преимущество такой токенизированной, полностью цифровой валюты заключается в том, что блокчейны уже работают по всему миру, и никто не контролирует их. Любой человек, имеющий доступ к интернету, может ими пользоваться, требуется лишь создание кошелька для размещения токенов. Перевод капитала можно прозрачно отслеживать благодаря характеристикам блокчейна. Дополнительные преимущества – это возможность монетизировать долг государства и обеспечение ликвидности в международных рынках для осуществления транзакций по всему миру [6].

Следует отметить, что концентрация большинства стейблкойнов у двух игроков вызывает определенную тревогу, однако институты, создающие токены, отвечают перед центральным банком за депозиты и должны показывать отчетность по созданию и ликвидации токенов. Кроме того, наблюдается постоянный контакт с силовыми органами разных стран для предотвращения терроризма и отмывания денег с помощью рассматриваемых инструментов. Создание и внедрение новых конкурирующих инструментов и институтов в рыночную среду

должно осуществляться под государственным контролем с тем, чтобы не допускать мошенничества и отмывания капитала.

### **Заключение**

Технология блокчейна предоставляет широкие возможности для улучшения состояния экономики в стране. Присущие этому инструментарию характеристики, такие как простота использования инструментов и прозрачность действий, позволяют наладить взаимодействие экономических агентов, обеспечивая требуемое доверие между ними для совершения транзакции. Таким образом, даже в случае сложной экономической ситуации в стране экономика не останавливается.

Представляется, что стейблкойны выступают инструментом, способствующим наращиванию и реализации финансового потенциала экономики. Стейблкойны концентрируют преимущества блокчейна, и к этому добавляется стабильность ценности токена. Для компании появляется финансовый стимул создавать дополнительные инструменты, так как схема заработка достаточно проста и безопасна – как для компании, так и для клиентов. Таким образом, стоит ожидать развития данного рынка и появления новых игроков, которые будут создавать конкурирующие токены, тем самым участвуя в развитии экономики.

### **Литература**

1. Генкин А.С. Частные деньги: осмысление роли и места в современном мире // *Финансы и кредит*. 2005. № 29(197). С. 29–34.
2. Митусов М.В., Генкин А.С. Классификация и базовые характеристики основных видов частных локальных денежных систем // *Мир новой экономики*. 2012. № 3-4. С. 45–53.
3. Alden Lyn. *Broken Money: Why Our Financial System is Failing Us and How We Can Make it Better*. Timestamp Press, 2023. 524 p.
4. Arner D., Auer R., Frost J. *Stablecoins: Risks, Potential and Regulation* // *BIS Working Papers*. No 905. Monetary and Economic department. November 2020. [Electronic resource]. URL: <https://www.bis.org/publ/work905.pdf>
5. Bain S. *Full Reserve Banking Explained (With Pros & Cons) / The Economics of Western Decline* [Electronic resource]. URL: <https://www.dyingeconomy.com/full-reserve-banking.html>
6. Cermak L., Rogers M., Hoffmann L. *Stablecoins: Bridging the Network Gap Between Traditional Money and Digital Value* // *The Block Research*, 2021. 139 p.
7. Fernández-Villaverde J., Sanches D. *Can Currency Competition Work?* // *National Bureau of Economic Research*. 2016. No 22157. DOI 10.3386/w22157.
8. Fisher I. *100 percent Money, Designed to keep checking banks 100 percent liquid; to prevent inflation and deflation; largely to cure or prevent depressions; and to wipe out much of the National Debt*. New York: Adelphi Company, 1936. 257 p.
9. Hoang Lai T., Baur Dirk G. *How stable are stablecoins?* // *The European Journal of Finance*. 2021. Vol. 30, Issue 16. P. 1984–2000.
10. Schroeder P. *Stablecoins. The monetary upgrade* // *The API Economy*. 2024. [Electronic resource]. URL: <https://www.apifirst.tech/p/stablecoins-the-monetary-upgrade>
11. *Stablecoins and the New Payments Landscape* [Electronic resource]. URL: <https://www.chaincatcher.com/en/article/2137606>
12. White L.H. *Free Banking in History and Theory* // *George Mason University. Department of Economics*. 2014. № 14-07. DOI 10.2139/ssrn.2435536.