

3. Lepekha O. M., Smoliar M. M. (2019). Zdiisnennia mytnoi polityky v Ukraini na suchasnomu etapi. *Ekonomichnyi visnyk. Seriia: finansy, oblik, opodatkuvannia - Economic Bulletin. Series: finance, accounting, taxation, issue 3, P. 118 – 122* [in Ukrainian].

Науковий керівник: Гарбінська-Руденко Альона Валеріївна, кандидат юридичних наук, доцент кафедри фінансового права Університету державної фіскальної служби України.

Панфілова Дар'я Андріївна

кандидат юридичних наук, молодший науковий співробітник

НДІ правового забезпечення інноваційного розвитку

НАПрН України,

адвокат, керівник АБ «Панфілова та Партнери»,

член Комітету з міжнародного права та Комітету

з аграрного, земельного та довкілевого права

Національної асоціації адвокатів України

ORCID: 0000-0001-6408-3675

МАЙБУТНЄ КРИПТОВАЛЮТ: ПРОБЛЕМИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ МІЖНАРОДНОГО ВИЗНАННЯ ТА СТРАХУВАННЯ

За результатами динамічного зростання вартості та міжнародної популярності, криптовалюти неминуче потрапляють під посилений контроль, збільшуючи варіативність підходів до правового регулювання та подальшого визнання як на рівні окремих держав, так і у транскордонному вимірі. У цьому контексті потребують більш детального наукового пошуку проблеми та перспективи міжнародного визнання криптовалют у довгостроковій та короткостроковій перспективі.

Ключові слова: криптовалюти, блокчейн, Ripple, XRP, страхування, екосистема криптовалют.

Panfilova Daria

*PhD, junior researcher of the Scientific Research Institute
of Providing Legal Framework for the Innovative Development
of the NALS of Ukraine,*

*Attorney, Director Law Firm «Panfilova and Partners»,
Member of the Ukrainian National Bar Association Committee
on International law and Committee*

on Agrarian, land and environmental law

ORCID: 0000-0001-6408-3675

FUTURE OF CRYPTOCURRENCIES: PROBLEMS AND PROSPECTS OF INTERNATIONAL RECOGNITION AND INSURANCE

As a result of the dynamic growth in value and international fame, cryptocurrencies inevitably fall under accentuated control, increase the variability of approaches to legal regulation and their subsequent recognition both at the level of individual states and in the cross-border dimension. In this context, the problems and prospects of international recognition of cryptocurrencies require more detailed scientific research in the long and short term.

Keywords: cryptocurrencies, blockchain, Ripple, XRP, insurance, cryptocurrency ecosystem.

Просуваючись крізь століття, суспільство у правовідносинах почало все більше використовувати фіатні валюти (монети, банкноти та кредитні картки) для придбання товарів та послуг, незважаючи на те, що нещодавно люди торгували товарами та послугами безпосередньо через систему бартерного обміну. Водночас наразі у світі світових глобалізаційних та інноваційних перетворень світова економіка вільного та відкритого ринку переживає незворотний період трансформацій. Виникає абсолютно новий тип економічних і соціальних відносин, який характеризується набуттям нових знань, інтеграцією технологій та розвитком інформаційних мереж. Про-

блеми на фінансових ринках, пов'язані з надмірною централізацією, зумовлюють необхідність якісної зміни існуючої системи міжнародного банківського співробітництва та логістики фінансових потоків. Альтернативним рішенням у контексті сучасних новацій стала технологія блокчейну.

Криптовалюти, засновані на технології блокчейну, вже стали вагомим елементом на сучасному фінансовому ринку та значним об'єктом інвестицій по всьому світі. Вони стають все більш актуальними, важливими та переважаючими в реальній економіці [1]. Сьогодні існує понад 4000 типів криптовалют, які циркулюють у глобальній цифровій інфраструктурі [2], одночасно, ми можемо спостерігати зростання попиту на криптовалютні інвестиції.

Той факт, що криптовалюти не дотримуються кордонів, а їх правове регулювання перебуває у відносному зародку, означають, що кожен, хто розглядає будь-яку причетність до криптовалют, повинен повністю усвідомлювати їх особливості, які наразі викликають лише палкі дискусії та непорозуміння із контролюючими державними органами. Так, поки держави на національному та міжнародному рівні запроваджують правила щодо обігу криптовалют, вони усвідомлюють, що не можуть зупинити тенденції прогресу, оскільки «ринки та технології завжди змінюються», а «фінтех може стати потужною силою для добра» [3]. Водночас, у правовому полі держав криптовалюти продовжують сприйматися неоднозначно й навіть критично.

Так, у січні 2021 року Управління з фінансового регулювання та нагляду Великобританії (Financial Services Authority – FCA) наклало нормативну заборону на торгівлю деривативами з криптовалюти [4], що свідчить лише про скептицизм та відсутність чіткого підходу контролюючих органів до криптовалют. Крім того, вказуючи на суперечливість державних підходів, наприкінці 2020 року Комісія з обміну цінних паперів США (SEC) подала позов на кілька мільярдів доларів проти Ripple Labs, Inc. та її керівників за продаж криптовалюти XRP, стверджуючи, що вона не відповідає критеріям валюти, однак відповідає критеріям інвестиційного контракту і, отже, є цінним папером [5]. В основі цієї справи лежить питання, яке займає центральне місце у будь-яких інших правозастосовчих діях, що про-

водяться SEC у цифровому просторі активів: чи є XRP «інвестиційним контрактом» і, отже, цінним папером. Рішення суду у «справі Ripple» може мати унікальну можливість заповнити нормативний вакуум та надати необхідні вказівки розробникам криптовалют щодо того, як запускати цифрові валюти, не підпадаючи під закони про цінні папери. Рішення у «справі Ripple» може викликати якісно нові трансформації на всіх ринках цифрових активів [6].

Ми можемо констатувати, що використання блокчейну відкриває нові сфери застосування цієї технології, які включають, насамперед, електронні торгові майданчики, системи корпоративного управління, права власності на бази даних, платіжні системи для роздрібної електронної комерції, системи державних закупівель, управління бюджетом та виконання фіскальних функцій, традиційне страхування, тощо. Безсумнівно, технології блокчейн використовуються насамперед у стандартизованій торгівлі. Торгівля акціями, віртуальними активами чи іншими фінансовими інструментами визначає попит у цьому напрямку.

У реаліях сьогодення зростаюча вартість біткойнів та інших криптовалют призвела до масових крадіжок онлайн-гаманців та бірж, зацентрувавши увагу на ефективному забезпеченні безпеки та мінімізації ризиків. Наприклад, криптовалюту на суму 500 мільйонів доларів було викрадено з японської біржі криптовалют Coincheck у січні 2018 року [7]. У наведеному контексті досить обґрунтовано стає позиція щодо страхування криптовалют, що пов'язується також із безпосередніми фінансовими ризиками та нестабільною вартістю таких активів. Страхування криптовалют стає важливим, якщо врахувати нестабільність екосистеми криптовалют. Безумовно, біткойн завжди був на радарі страхових компаній. Ще в 2015 році компанія Lloyd's випустила звіт із переліком факторів ризику для криптовалют [8]. Встановлення загальновизнаних стандартів безпеки для зберігання біткойнів значною мірою сприяло б управлінню ризиками та забезпеченню страхування.

Можна констатувати, що сучасні проблеми в екосистемі криптовалют також можуть бути потенційним джерелом доходу для страхової галузі. Більшість страхових продуктів – це спеціальні продукти,

розроблені з урахуванням потреб клієнтів, своєю чергою, стартапи та компанії, що працюють у криптовалютній галузі, зазвичай обирають покриття крадіжок, що включає кіберстрахування та злочинність. Однак невизначеність як міжнародного, так і національного законодавства та відсутність нагляду на біржах криптовалют можуть ще більше ускладнити ситуацію для страховиків, зацікавлених у наданні послуг для цієї галузі.

Проведене дослідження показало, що криптовалюти та цифрові активи й надалі залишатимуться предметом інтенсивного реформацийного правового регулювання, перебуватимуть у полі зору наукового пошуку та підпадатимуть під вплив світових економічних змін. Водночас нові тенденції світового ринку можуть призвести до запровадження нових як ринкових, так і законодавчих правил у контексті змін криптовалютного ландшафту.

ЛІТЕРАТУРА

1. Bloomberg. “Stolen Crypto Millions Paid Back for Cents on Dollar, Guaranteed.” 2018. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-07-19/crypto-heist-insurance-fat-premiums-lots-of-underwriting-risk> (last access: 19.05.2021).
2. All Tokens. 2021. <https://coinmarketcap.com/tokens/views/all/> (last access: 19.05.2021).
3. Senate Banking Committee Hearing. March 2, 2021. Former Chairman of the U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) Gary Gensler. <https://acsa-cotton.org/wp-content/uploads/2021/03/Senate-Banking-Committee-Hearing-03.02.21.pdf> (last access: 19.05.2021).
4. Welland J. The FCA’s evolving approach to cryptocurrency. 19 March 2021. <https://www.rahmanravelli.co.uk/articles/the-fca-s-evolving-approach-to-cryptocurrency/> (last access: 19.05.2021).
5. Securities and Exchange Commission (the “SEC”) with Complaint against Defendants Ripple Labs, Inc. Case 1:20-cv-10832 Document 4 Filed 12/22/20. 71 p. <https://www.sec.gov/litigation/complaints/2020/comp-pr2020-338.pdf> (last access: 19.05.2021).
6. SEC vs. Ripple Could Make Waves in Cryptocurrency Market. March 8, 2021. <https://www.jdsupra.com/legalnews/sec-vs-ripple-could-make-waves-in-9047056/> (last access: 19.05.2021).
7. Uranaka T., Wilson T. Japan raps Coincheck, orders broader checks after

\$530 million cryptocurrency theft. 2018. <https://www.reuters.com/article/us-japan-cryptocurrency/japan-raps-coincheck-orders-broader-checks-after-530-million-cryptocurrency-theft-idUSKBN1FI06S> (last access: 19.05.2021).

8. Lloyd's. "Bitcoin: Risk Factors for Insurance." 2015. <https://assets.lloyds.com/assets/pdf-bitcoin-bitcoin-final/1/pdf-bitcoin-bitcoin-final.pdf> (last access: 19.05.2021).

REFERENCES

1. Bloomberg. "Stolen Crypto Millions Paid Back for Cents on Dollar, Guaranteed." 2018. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-07-19/crypto-heist-insurance-fat-premiums-lots-of-underwriting-risk> [in English].

2. All Tokens. 2021. <https://coinmarketcap.com/tokens/views/all/> [in English].

3. Senate Banking Committee Hearing. March 2, 2021. Former Chairman of the U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) Gary Gensler. <https://acsa-cotton.org/wp-content/uploads/2021/03/Senate-Banking-Committee-Hearing-03.02.21.pdf> [in English].

4. Welland J. The FCA's evolving approach to cryptocurrency. 19 March 2021. <https://www.rahmanravelli.co.uk/articles/the-fca-s-evolving-approach-to-cryptocurrency/> [in English].

5. Securities and Exchange Commission (the "SEC") with Complaint against Defendants Ripple Labs, Inc. Case 1:20-cv-10832 Document 4 Filed 12/22/20. 71 p. <https://www.sec.gov/litigation/complaints/2020/comp-pr2020-338.pdf> [in English].

6. SEC vs. Ripple Could Make Waves in Cryptocurrency Market. March 8, 2021. <https://www.jdsupra.com/legalnews/sec-vs-ripple-could-make-waves-in-9047056/> [in English].

7. Uranaka T., Wilson T. Japan raps Coincheck, orders broader checks after \$530 million cryptocurrency theft. 2018. <https://www.reuters.com/article/us-japan-cryptocurrency/japan-raps-coincheck-orders-broader-checks-after-530-million-cryptocurrency-theft-idUSKBN1FI06S> [in English].

8. Lloyd's. "Bitcoin: Risk Factors for Insurance." 2015. <https://assets.lloyds.com/assets/pdf-bitcoin-bitcoin-final/1/pdf-bitcoin-bitcoin-final.pdf> [in English].