

УДК 336.74

**Гуддасаров Рафаил Рафаилович**

магистрант,  
кафедра финансов и финансовых институтов,  
Байкальский государственный университет,  
г. Иркутск, Российская Федерация,  
e-mail: varsayst@yandex.ru

**Жигас Маргарита Герутисовна**

доктор экономических наук., профессор,  
кафедра финансов и финансовых институтов,  
Байкальский государственный университет,  
г. Иркутск, Российская Федерация,  
e-mail: gigasmg@mail.ru

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ P2P-ТОРГОВЛИ И АРБИТРАЖА КРИПТОВАЛЮТ**

**Аннотация.** В настоящее время все большую популярность обретают сделки с криптовалютой. Многие думают, что криптовалюта – это что-то сложное и не понятное, но на самом деле это не совсем так. В данной статье мы попробуем разобраться, что из себя представляет криптовалюта, какое место она занимает в P2P-торговле и арбитраже, а также какие преимущества и недостатки имеют данные способы заработка.

Актуальность данного исследования, в первую очередь обусловлена тем, что тема криптовалюты, ее арбитража и торговли ею практически у каждого пользователя сети «Интернет» «на слуху»: кто-то сталкивался с рекламой в социальных сетях, кто-то читал об этом на форумах, посвященных теме криптовалют, кому-то об это рассказали знакомы или друзья. Тем не менее, главная задача данной статьи – рассмотреть более углубленно такие способы заработка, как – арбитраж криптовалюты и P2P-торговля, обозначить потенциальные возможности, риски, а так же проблемы и перспективы развития.

**Ключевые слова:** криптовалюта, P2P-торговля, децентрализованные финансы, блокчейн, арбитраж криптовалют.

**Rafail R. Guddasarov**

Master's Degree Student,  
Department of Finance  
and Financial Institutions,  
Baikal State University,  
Irkutsk, Russian Federation,  
e-mail: varsayst@yandex.ru

*Margarita G. Zhigas*

*D.Sc. in Economics, Professor,*

*Department of Finance and Financial Institutions,*

*Baikal State University,*

*Irkutsk, Russian Federation,*

*e-mail: gigasmg@mail.ru*

## **PROBLEMS AND PROSPECTS OF P2P TRADING AND ARBITRAGE DEVELOPMENT CRYPTOCURRENCIES**

**Abstract.** Cryptocurrency transactions are becoming increasingly popular nowadays. Many people think that cryptocurrency is something complicated and not clear, but in fact it is not quite so. In this article we will try to understand what cryptocurrency is, what place it occupies in P2P trading and arbitrage, as well as what advantages and disadvantages have these ways of earning.

The relevance of this study is primarily due to the fact that the topic of cryptocurrency, its arbitrage and trading it almost every user of the Internet "on the ear": someone has encountered advertising in social networks, someone read about it on forums dedicated to the topic of cryptocurrencies, someone was told about it by friends or acquaintances. Nevertheless, the main task of this article is to examine in more depth such ways of earning money as – cryptocurrency arbitrage and P2P-trading, to identify potential opportunities, risks, as well as problems and prospects for development.

**Keywords:** cryptocurrency, P2P trading, decentralized finance, blockchain, cryptocurrency arbitrage.

Рассмотрим понятие «криптовалюта». Какие определения нам дают различные авторы.

В научных трудах ученых и практиков, имеет место множество подходов к определению понятия «криптовалюта».

Так, например, авторы исследования «ChatGPT и искусственный интеллект в университетах: какое будущее нам ожидать?», Резаев А. В. и Трегубова Н. Д., дают следующее определение: «Криптовалюта – это социальный феномен, который развивается в системе, которую мы называем «искусственная социальность», где алгоритмы становятся активными участниками и посредниками социальных взаимодействий множество подходов к понятию «криптовалюта»» [9].

Банк России, так же не остается в стороне, и в своем «Докладе для общественных консультаций» дает определение: «Криптоактив – это актив, который существует в цифровом виде или является цифровым представлением другого актива и создан с применением технологии распределенных реестров»<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Доклад для общественных консультаций: «Криптовалюты: тренды, риски, меры» // Официальный сайт Банка России (ЦБ РФ): [сайт]. – URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/132241/Consultation\\_Paper\\_20012022.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/132241/Consultation_Paper_20012022.pdf) (дата обращения: 21.06.2024).  
ISSN 2658-7823

Российские практики предлагают следующие «авторские определения» понятию «криптовалюта».

АО «Тинькофф» дает следующее определение понятию криптовалюта: «Важное отличие криптовалютной системы от банковской заключается в том, что в основе первой лежат особые технологии. Общий смысл этих технологий можно понять из названия: криптовалюта = криптография + валюта. Криптография – это наука о шифровании данных. Именно благодаря шифрованию вы можете отправить перевод на другой конец света и не волноваться, что его кто-то отследит или перехватит. Однако такая самостоятельность ставит под удар монополию банков и финансовых регуляторов, которые привыкли полностью контролировать финансовые потоки. Поэтому некоторые страны запрещают криптовалюты, а другие (например, Иран и КНДР) используют их для обхода санкций»<sup>2</sup>.

Представитель ПАО «Совкомбанк» дает следующее определение: «Криптовалюта – это разновидность цифровой валюты, не имеющей физического воплощения и единого центра, который бы ее контролировал. Работает в так называемом «блокчейне» или цепочке блоков с информацией. В отличие от серверов, которые обычно находятся в одном месте, в блокчейне данные хранятся на компьютерах в разных уголках света. Единицей учета криптовалюты является «коин» или «токен», в зависимости от типа электронных денег»<sup>3</sup>.

Таким образом, можно сказать о том, что многие авторы сходятся в безоговорочном и едином мнении о понятии «криптовалюта» в том, что:

- криптовалюта относится к разделу децентрализованных финансов, что в свою очередь делает ее неконтролируемой, т.е. между «покупателем» и «продавцом» нет связующего звена, все сделки проводятся «тет-а-тет», без посредников;
- схема работы криптовалюты заключается в одновременно простом механизме в плате передачи актива, между сторонами сделки, однако, в свою очередь данная простота обязана многим «сложным» процессам, таким как, например, смарт-контракты или блокчейн технологии.

Перейдем к рассмотрению объемов операций с криптовалютой на основе данных, представленных в докладе Банка России.

Рассмотрим Капитализацию глобального рынка криптовалют и факторы роста стоимости.

Как отметил ЦБ, на декабрь 2021 года совокупный объем капитализации криптовалют достигал \$2,3 трлн – примерно 1 % глобальных финансовых активов. Пиковой отметки капитализация криптовалют достигла 9 ноября 2021 года – более \$3 трлн. При этом, по оценкам Банка Англии, около 95 % существующих криптоактивов в настоящий момент являются необеспеченными.

<sup>2</sup> Образовательный курс «Что такое биткойн?» // Академия инвестиций «Т-Банк»: [сайт]. – URL: <https://www.tinkoff.ru/invest/education/courses/8df8b1c8-c769-4d33-992c-0f7deef1518b/4bd3f52c-f3bb-41bc-ba74-8cd2876719d7/> (дата обращения: 21.06.2024).

<sup>3</sup> Статья «Что такое криптовалюта?», Ярослав Гришин // Журнал «Совкомблог»: [сайт]. – URL: [https://journal.sovcombank.ru/glossarii/chto-takoe-kriptovalyuta#h\\_89910322011653481736104](https://journal.sovcombank.ru/glossarii/chto-takoe-kriptovalyuta#h_89910322011653481736104) (дата обращения: 21.06.2024).

Криптовалюты и стейблкоины с самой высокой капитализацией (по данным ЦБ):

- биткойн – около \$0,9 трлн, 38 % от общей;
- ethereum – около \$450 млрд, 19 %;
- tether – около \$78 млрд.

Среди центральных факторов, влияющих на рост стоимости криптовалют, отмечены: оценка рынком перспективности технологий для обслуживания платежей в экономике и ожидания по их дальнейшему распространению. Регулятор отмечает, что это спекулятивные факторы, связанные с высокой волатильностью криптовалют, хайпом вокруг них и стремлением участников рынка к получению быстрого дохода.

ЦБ указывает, что спекулятивный спрос – основной фактор, влияющий на цену криптовалют и способствующий формированию пузыря. Научные исследования подтверждают наличие пузырей в динамике их курса.

Отсюда возникает резонный вопрос – «Как и каким образом можно получить доход на криптовалюте?».

Рассмотрим, такие способы заработка, как:

- арбитраж криптовалют;
- р2р-торговля.

Арбитраж криптовалют представляет собой процесс заработка на разнице цены криптовалют<sup>4</sup>. Для более детального объяснения приведем пример.

Предположим, инвестор купил на бирже «ByBit» криптовалюту биткойн по цене 40.000 долларов США за 1 единицу. В свою очередь, инвестор увидел, что на другой бирже, например, «Gate.io» биткойн торгуется по цене 50.000 долларов США за 1 единицу. Это называется «арбитражной ситуацией»<sup>5</sup>. Если объяснить простыми словами, то суть заработка заключается в том, чтобы купить там, где дешевле, а в данном случае – это биржа «ByBit», и продать там, где дороже – это биржа «Gate.io».

Таким образом, спрэд (доход) инвестора составит 10.000 долларов США.

Далее – рассмотрим, как именно работает схема заработка P2P.

Аббревиатура P2P расшифровывается как «peer-to-peer (P2P, в переводе с англ. – «равный к равному»))» – «это торговля криптовалютой между пользователями напрямую без участия посредников.»

Схема достаточно схожа с заработком на арбитраже криптовалюты. Многие авторы научных статей, в том числе и я, отношу P2P торговлю к подвиду арбитража. По мнению автора данной статьи, это не совсем верно и, прежде чем это доказать, рассмотрим суть заработка.

<sup>4</sup> Запись на форуме «Что такое арбитраж криптовалюты?» (пользователь с никнеймом «sto20») // Социальная сеть инвесторов «Т-Банк» «Пульс»: [сайт]. – URL: <https://www.tinkoff.ru/invest/social/profile/sto20/d884302f-cc4b-40c7-808e-15ba33b0bc38/> (дата обращения: 21.06.2024).

<sup>5</sup> Исследование «Что такое арбитраж криптовалют и как на этом заработать» (Евгения Лиходей) // Новостной портал «BE [IN] CRYPTO» [сайт]. – URL: <https://ru.beincrypto.com/learn/chto-takoe-arbitrazh-kriptovalyut/> (дата обращения: 21.06.2024).

Так, основываясь на личном опыте торговли криптовалютой, можно привести пример получения дохода с использованием P2P.

Например, в рамках одной биржи, «инвестор 1» выставил заявку на продажу биткоинов по цене 40.000 долларов США за 1 единицу. В это же время другие пользователи (например, инвестор, 2, 3 и т.д.) также выставляют заявки на продажу, т.е., предположим все они хотят обменять биткоины на рубли.

С другой стороны, появляются инвесторы, которым требуются биткоины, соответственно, они, аналогично выставляют «заявки на продажу».

Суть получения дохода состоит в том, чтобы «отреагировать» как можно быстрее на выставленную заявку по выгодной наименьшей цене на покупку и продать по более высокой.

По нашему мнению, данные способы получения дохода не стоит ставить вместе, т.е. говорить о том, что P2P-торговля – это производная от «арбитража»? Ответ достаточно прост. В рамках арбитража криптовалют используются несколько площадок – бирж для заработка, а в свою очередь при P2P схеме все происходит в рамках одной биржи, т.е. на одной площадке. Таким образом, P2P схема заработка не является производной от арбитража криптовалюты.

Несмотря на всю свою заманчивость и большую потенциальную доходность, не стоит забывать и про риски, при выборе данных способов заработка. Далее – рассмотрим преимущества и недостатки P2P и арбитража.

Таблица 1

Преимущества и недостатки заработка с помощью P2P и арбитража криптовалют\*

Преимущества	Недостатки
Скорость совершения транзакций	Безопасность (в плане бирж)
Простой и потенциальный способ заработка	Волатильность
Анонимность	Невозможно отменить операцию
Нет посредников между пользователями	Мошенничество в данной сфере
Отсутствует «порог входа»	Ограничения со стороны бирж

\*Источник: составлено по мнению автора статьи.

Перейдем к рассмотрению преимуществ.

Во-первых, скорость совершения транзакций. И это, действительно, так, все переводы происходят моментально. Единственный момент (он же здесь же является минусом, не отраженным в табл. 1 – это то, что при проведении сделки, например, P2P, требуется время обоим участникам на перевод денежных средств друг другу, однако, это скорее косвенный «минус», т.е. не оказывающий влияние на основное преимущество.

Во-вторых, простой и потенциальный способ заработка. На разнице курсов можно достаточно неплохо заработать, однако, также стоит учесть тот факт, что человеку необходимо обладать «базовыми» знаниями в данной области.

В-третьих, анонимность. Все сделки, совершаемые в криптовалютах, анонимны, т.е. единственно, чем вы себя можете «идентифицировать» на бирже – это адрес кошелька, для зачисления «крипты».



В-четвертых, нет посредников между пользователями. Как ранее говорилось, сами сделки в криптовалюте идут в режиме «лицом к лицу», т.е. один инвестор переводит другому инвестору денежные средства, как будто они совершают «перевод по СБП», только в «СБП» связующим звеном у нас будет банк – а здесь, сами люди.

В-пятых, отсутствие «порога входа». Под «порогом входа» понимается сумма, которую человек готов направить на инвестирование в криптовалюту (например, инвестор не может купить 1 биткоин, но может купить 0,00001 биткоина).

Рассмотрим недостатки данных способов получения дохода.

Во-первых, вопрос безопасности. Многие биржи на данный момент могут подвергаться «взломам» и «хакерским атакам», поэтому потенциальный инвестор должен выбирать именно ту биржу, на которой соблюдены все стандарты безопасности, либо хранить свою криптовалюту на «холодных кошельках», теряя при этом возможность заработка на P2P и арбитраже.

Во-вторых, волатильность. Золотое правило экономики гласит «где большая доходность – там высокий риск». В криптовалютах данное правило очень хорошо применимо и работает. К сожалению, как многие авторы считают «криптовалюта – это всего лишь «фантики»», цена которых определяется исключительно спросом. Нельзя не согласиться с данным мнением, ведь, кроме «веры людей» в «крипту», больше ничем данные «деньги» не подкреплены.

В-третьих, невозможно отменить операцию. Здесь также работает золотое правило «не знание законов не освобождает от ответственности.» Невозможность отмены операции в первую очередь связана с работой самой технологии «блокчейн». Если инвестор ошибся, и указанного им номера кошелька не существует, то валюта отправляется сам «блокчейн» (без возможности возврата). Поэтому очень важно проверять все досконально и не пытаться ввести номер кошелька вручную, а достаточно просто скопировать его.

В-четвертых, мошенничество. К сожалению, в сети «Интернет» достаточно много историй о том, как люди теряют деньги. Так, например, инвестора зовут Иван. Иван решил продать свои биткоины и вместо них, к примеру, получить «эффириум».<sup>6</sup> Он перед покупателем биткоинов свои обязательства выполнил, т.е. перевел ему биткоины, но продавец в ответ ему ничего не перевел. Так и остался Иван без своих сбережений. Поэтому в каждой сделке нужно быть очень внимательным.

В-пятых, ограничения со стороны бирж. Здесь имеется в виду, например, такой фактор как «исполнение санкций США по недопущению российских пользователей к биржам, а именно – отключение банков, попавших под санкции от системы P2P».

---

<sup>6</sup> Ethereum (от англ. ether – «эфир») – криптовалюта и платформа для создания децентрализованных онлайн-сервисов на базе блокчейна (децентрализованных приложений).

В заключении, хотелось бы сказать о том, что рынок P2P-торговли и арбитража криптовалют достаточно стремительно развивается в эпоху цифровизации экономики. Благодаря своей доходности, он привлекает все большее количество потенциальных инвесторов, однако, стоит не забывать и о рисках, которые инвестор должен взять на себя. Данная статья не является «призывом к действию», т.е. индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а была создана исключительно в научных и исследовательских целях. Решение о начале инвестирования в криптовалюту принимаются самостоятельно.

### Список использованной литературы

1. О банках и банковской деятельности : Федеральный закон №395-1-ФЗ от 02.12.1990 // СПС «Консультант-Плюс»: [сайт]. – URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5842/3e31efc380696dd195f4d9acf28a8f91fd11eba2/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/3e31efc380696dd195f4d9acf28a8f91fd11eba2/) (дата обращения: 20.06.2024).
2. Абузов А. Ю. Децентрализованные финансы: предпосылки и перспективы развития / А. Ю. Арбузов // Креативная экономика. – 2023. – Том 17. – № 8. – С. 2675-2690. – doi: 10.18334/ce.17.8.118736.
3. Главные проблемы госзакупок за последние 10 лет : исследование ВШЭ. – РусТендер. – Москва, 2020. – URL: <https://tender-rus.ru/site/data/uploaded/.pdf> (дата обращения: 11.11.2020).
4. Ганиев Р. Г. Тенденции и тренды развития технологий Fintech / Р. Г. Ганиев // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. Серия общественных наук. – 2021. – № 2(87). – С. 15-20. – EDN RSDNZG.
5. Karaseva M.V. Decentralized Finance: Issues of Financial and Legal Theory // Russian Journal of Legal Studies (Moscow). – 2023. – Vol. 10. – N. 4. – P. 45–50. doi: 10.17816/RJLS623405.
6. Кирияк А. В. Стратегия статистического арбитража криптовалют, как пример использования рыночно-нейтральных стратегий на рынке криптовалют / А. В. Кирияк // Коррекционно-педагогическое образование: электронный журнал. – 2022. – № 2(32). – С. 56-59. – EDN ITFCDW.
7. Мелдебеков А. С. Анализ алгоритмов криптовалюты / А. С. Мелдебеков // Молодой ученый. – 2019. – № 50(288). – С. 593-596. – EDN ZWEZJQ.
8. Юрин И. Ю. Проблемы и перспективы развития криптовалюты в современной финансовой системе Российской Федерации / И. Ю. Юрин, Е. Г. Берберова, С. Г. Мурадова, М. В. Флоринская // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2018. – № 4(110). – С. 33. – EDN YWXXFG.
9. Резаев А. В. «Искусственный интеллект», «онлайн-культура», «искусственная социальность»: определение понятий / А. В. Резаев, Н. Д. Трегубова // Мониторинг общественного мнения: Экономические и социальные перемены. 2019 № 6 С. 35–47.