КРИПТОВАЛЮТА КАК ФОРМА ЧАСТНЫХ ДЕНЕГ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

© М. Р. Хаджиев, Л. С.-Э. Батукаева, Х. Б. Межиева

ЧГУ, Грозный, Россия

На сегодняшний день создание и обращение негосударственных денежных знаков строго регламентируется на законодательном уровне в большинстве стран, и купить товар официально на данные средства достаточно проблематично. Одним из способов является возможность заказать товар через неофициальные каналы поставок. Появление подобных частных валют имеет свою историю. Появление Интернета неразрывно связано с возможностью беспрепятственного обращения материальных ценностей и реализации идей между людьми и различными субъектами. Этому способствовало появление криптовалют как виртуальных денежных единиц. Криптовалюта является финансовой негосударственной банкнотой, используемой в обращении индивидуальными субъектами. Смыслом существования таких денежных единиц является обеспечение преимущества перед государственной валютой. На всем протяжении существования нашей цивилизации имело место возникновение иных денежных форм. В середине 19 века в США и других развитых капиталистических странах появлялись массы денежных знаков, отличных от официальных государственных денег. Их выпускали не только крупные компании вроде банков, муниципалитетов и магазинов, но и частные лица. Ценность современных активов определяется их рыночной стоимостью, регулируемой продавцом и покупателем. Во многих странах криптовалюта сегодня является цифровым товаром. Однако важным вопросом на этапе создания криптовалют является ее базовая стоимость. Для продуктивного использования криптовалют создаются блокчейн-технологии для их интеграции в проекты, решающие проблемы современного общества – это важный фактор успешного развития криптоэкономики.

Ключевые слова: биткоин, блокчейн, деньги, денежные отношения, криптовалюты, правовое регулирование, эволюция денег.

На сегодняшний день создание и обращение негосударственных денежных знаков строго регламентируется на законодательном уровне в большинстве стран, и купить товар официально на данные средства достаточно проблематично, одним из способов является возможность заказать товар через неофициальные каналы поставок.

Частными являются фидуциарные негосударственные деньги, которые предоставляются и используются в обращении индивидуальными институциональными субъектами. Криптовалюта является финансовой негосударственной банкнотой, используемой в обращении индивидуальными субъектами. Смыслом существования таких денежных единиц является обеспечение преимущества перед государственной валютой. На сегодняшний день

выпуск частной формы денег в большинстве стран запрещен и строго регламентирован на законодательном уровне.

Могут ли криптовалюты стать деньгами? Для того чтобы узнать ответ, прежде всего необходимо понять, что именно понимается под деньгами, и что требуется для этого понимания. Одной из форм денег, как и любого другого социального явления, является свойство, обладающее специфическими признаками для общества. В этой связи, наиболее очевидной общей особенностью определяется возможность их использования в качестве общего платежного свойства, то есть пригодного для исполнения обязательств в обществе эмитирующего деньги. Основным условием существования общего платежного средства в любом обществе является система учета стоимости,

которая включает в себя единицу стоимости, то есть единицу измерения. Доллар США, евро, фунт и многие другие – это единица измерения или присвоенная стоимость в пересчете на услуги, товары, активы, обязательства в обществе, выражающие их оценочную стоимость. Таким образом, фундаментальным свойством, определяющим сущность денег, является средство платежа и возможность их использования в системе учета стоимости в обществе.

Появление подобных частных валют имеет свою историю. На всем протяжении существования нашей цивилизации имело место возникновение иных денежных форм. В середине 19 века в США и других развитых капиталистических странах появлялись массы денежных знаков, отличных от официальных государственных денег. Их выпускали не только крупные компании вроде банков, муниципалитетов и магазинов, но и частные лица.

Частные деньги применялись еще за несколько столетий до колонизации американскими индейцами – туземные бусы (вапум) были официальной валютой Новой Англии с 1637 по 1661 годы и активно использовались колонистами. Вапум был общепризнанным эквивалентом стоимости как товаров, так и услуг, при этом не выпускался государством и обладал высокой ценностью. Как следствие, сформировалась целая специфическая система при фактическом отсутствии надзорных и регулирующих органов. Находившиеся вдали от цивилизации, американские лесозаготовочные и горнодобывающие компании, применяли собственную валюту в целях отсрочки обязательств перед своими сотрудниками, в дальнейшем предложив им отовариваться в своих же специальных магазинах. Подобная ситуация наблюдалась до 1910 года и в Австралии, когда существовали специальные правительственные указания на запрет обращения частных денег [3].

Единственным примером частной валюты, не имеющей и не имевшей поддержки государства и пользующейся по сегодняшний день популярностью у населения, является валюта *Wirtschaftsring-Genossenschaft (WIR)* швейцарского банка, обслуживающего предприятия в различных сферах [4].

Исторически выпуск частных денег активизируется в периоды экономических кризисов. Наблюдая за статистикой появления частных денег, можно прийти к выводу, что наибольшую активность данная валюта набирает во времена кризиса. В Советском Союзе денежная масса испытывала нехватку по отношению к ВВП, это объяснялось политикой государства. В итоге по состоянию на 1991 год, ко времени перестройки соотношение было 73% от внутреннего валового продукта, это привело к расцвету выпуска не только региональных, но и частных денежных единиц, таких как «немцовки», «уральские франки» и различные талоны [2].

В 2009 году многие из американских муниципалитетов проводили эмиссии локальных валют. Сегодня в США частные деньги формально разрешены, но с существенными ограничениями. В частности, они не должны внешне напоминать доллар, должны стоить больше доллара и подлежат обложению налогом на прибыль.

Принципы идеи денационализации денег были предложены практически одновременно Б. Клайном в статье в 1974 году и Фридрихом Хайеком в 1975 г. в своей книге «Частные деньги». По предложению Хайека, частные лица и предприятия могут свободно предлагать свои собственные деньги, чтобы конкурировать с выпущенными правительством деньгами, уже находящимися в обращении. Хайек полагал, что пользователи переключатся на валюты, которые они находят лучше, и что перспектива привлечения клиентов побудит частных эмитентов предлагать превосходные альтернативы. Тогда правительствам придется улучшить свою валюту (т.е. снизить уровень инфляции) или потерять долю рынка частных поставщиков [5, 10].

Их соображения повлекли за собой большие дискуссии среди экономистов. Большая часть экспертов считали такие предложения утопичными, однако за этими работами последовали многочисленные публикации других ученых. И можно с определенной уверенностью утверждать, что имевшиеся денежные системы, основанные на принципах свободной конкуренции до наступления эпохи центральных банков, были достаточно эффективны.

Кроме того, немаловажный вклад внесла публикация в 1986 г. статьи американского экономиста, лауреата Нобелевской премии по экономике, Милтона Фридмана «Has government any role in money?» («Правительство играет какую-то роль в деньгах?»), в которой он выражает положительное мнение относительно систем частных конкурентных денег [7].

С точки зрения Хайека история денег отражает собой процесс их непрерывного обесценивания государствами (инфляции). Поэтому он считал необходимым денационализацию денег, другими словами – лишить государство монополии на их выпуск. Без этого шага, по его мнению, невозможно решение ни одной социальной проблемы. Ф. Хайек ставит принципиальный вопрос о том, по какой причине необходимо рассматривать правительственную монополию на денежную эмиссию как неизбежную и фундаментальную. В условиях, когда есть лимитирующее звено, которое способно подавить любую инициативу, всегда существует вероятность сдерживания идей, возникновения монополий, коррупции и, наконец, диктатур. Вне всяких сомнений, возможно создать гибкую систему сдержек и противовесов, но это требует времени и, прежде всего, согласия доминирующей стороны отпустить свой контроль – что кажется совершенно невозможным.

Основа взаимоотношений между людьми – обмен. Это может быть обмен информацией или материальными ценностями. Рассматривая человечество сквозь призму способов обмена информацией, можно смело заключить, что появление Интернета создало условия для свободного распространения любых идей и основу для решения второй насущной проблемы – способа беспрепятственной реализации этих идей.

В настоящее время экономические возможности развитых стран значительно выросли, однако этот рост не поддерживается платежеспособностью населения. Деньги, теряющие свою меру, в свою очередь, лишают стабильности и сводят экономический процесс к непредсказуемости, причем не только в будущем, но и в прошлом. Накопления населения, сформированные многолетним трудом, могут

обесцениться в результате инфляционных манипуляций или девальвации.

Специфической особенностью денег, выделенной в ходе эволюционного процесса, является роль денег в экономической системе, и их сущность может меняться, изменяться, сводить на нет предыдущие сущности на периферию и выводить новые во главу, тем самым можно определить следующие важные положения, характеризующие современные деньги.

1. Спрос на деньги – устойчивость покупательной способности зависит от возможности использования денег.

2. Конкуренция – устойчивость спроса зависит от поддержки ценности денег на постоянном уровне, что, в свою очередь, способствует тому, что эмиссионные банки предпримут необходимые действия для поддержки.

3. Эмиссия – регулирование количества денег в обращении.

С точки зрения эффективности монополии наносят ущерб экономике, они неэффективны с позиции качества и стоимости, фиксированные цены приводят к потерям благосостояния, установление барьеров для входа для конкурентов. В развитой рыночной экономике монополии, как правило, либо запрещены, либо находятся в определенных рамках. Однако следует различать естественные или государственные монополии, которые представляют собой особые случаи. Они основаны на представлении о том, что государство способно выполнять определенные задачи либо более эффективно, либо более «социальным» образом, в отличие от частных случаев. Эти задачи включают безопасность, государственные системы медицинского страхования, пенсионного обеспечения и обеспечение транспортной инфраструктуры. В нашем случае монополия на деньги является очень мощным инструментом в распоряжении государства, и она является монополией, которой злоупотребляют примерно столько, сколько она существует. Уже в древности финансирование войн осуществлялось путем систематического разбавления содержания драгоценных металлов в монетах, что со временем привело к тому, что ценность содержания драгоценных металлов еще ниже их номинальной стоимости. Правители на про-

тяжении всей истории поддавались искушению увеличить свой доход от сеньоража. Такое поведение было в конечном итоге институционализировано в форме двухуровневой банковской системы, которую мы сегодня наблюдаем, созданием денег через взаимодействие между центральными банками (эмиссия денег) и коммерческими банками (создание депозитных денег – кредитование).

Таким образом, монополии нередко вредны для экономики и могут отличаться неэффективными моделями управления. Отсутствие конкуренции сказывается самым невыгодным образом на развитии бизнеса и пугает простого обывателя стоимостью услуг. При социалистическом строе и плановой экономике такая модель была применима, однако в условиях, когда ключевую роль в экономике играют частная инициатива и бизнес, конкуренция и новизна решений, вопрос остается открытым. Ценность любого актива сегодня определяется его рыночной стоимостью, той ценой, которую устанавливают покупатель и продавец, например, на бирже. Предложение фон Хайека о необходимости прямой продажи выпущенных частных денег или их продажи через аукционы сегодня выглядит очень актуально.

Интерес к идеям Хайека в начале XXI века заметно усилился в связи с появлением криптовалют, которые можно считать современной виртуальной версией частных денег. Сам факт того, что существует возможность меньшинства пользоваться благами за счет большинства (как в примере с денежной системой), определяет основную проблему, которую ставят перед нами Фридрих Хайек и современные лидеры криптообщества. Эта проблема – Централизация.

В настоящее время разные подходы в законодательных позициях в отношении криптовалют и связанные с ними действия нашли яркое отражение в США и Японии.

Не сильно последовательный правовой подход к криптовалютам можно отметить в США, криптовалюты не считаются законным платежным средством, однако регулирование криптовалютного рынка зависит от государства. Сеть по борьбе с финансовыми преступлениями (FinCEN) (Подразделение Мини-

стерства финансов США), собирающая и анализирующая информацию о финансовых операциях с целью борьбы с отмыванием денег на внутреннем и международном уровнях, финансированием терроризма и другими финансовыми преступлениями, не считает криптовалюты законным платежным средством, но с 2013 года биржи считаются отправителями денег на том основании, что токены являются «другой ценностью, которая заменяет валюту», однако налоговые органы, напротив, рассматривают криптовалюты как собственность, и соответственно выпустило налоговое руководство в связи с этим и обменная политика криптовалют находятся в неопределенной правовой территории [6, 8].

Министерство юстиции США координирует свою деятельность с SEC и CFTC по будущим правилам, чтобы обеспечить эффективную защиту потребителей и более упорядоченный регуляторный надзор за криптовалютами. В этой связи Министерство финансов США подчеркнуло острую необходимость борьбы с глобальной и внутренней преступной деятельностью, и в январе 2018 года создана рабочая группа Совета по надзору за финансовой стабильностью (FSOC) для изучения все более и более переполненного рынка криптовалют [13, 14].

В настоящее время Япония предоставляет самый прогрессивный регуляторный климат в мире для криптовалют, и с апреля 2017 года bitcoin и другие криптовалюты признаются законным имуществом в соответствии с Законом о платежах. Япония является крупнейшим в мире рынком для криптовалют, и в декабре 2017 года Национальное налоговое агентство постановило, что доходы от криптовалюты должны быть классифицированы как «прочие доходы», а не прирост капитала, и в рамках подоходного налога облагаются налогом по ставкам от 15% до 55%. Японское агентство финансовых услуг (FSA) активизировало усилия по регулированию торговли и обменов, и поправки к Закону о платежных услугах теперь требуют, чтобы биржи криптовалют были зарегистрированы в агентстве финансовых услуг для работы и предъявляют более строгие требования в отношении кибербезопасности [9, 11, 12].

Тем не менее, по сей день Япония является для криптовалют дружественной средой, однако нельзя не рассматривать пристального внимания Японского агентства финансовых услуг и их действий по регулированию. Важным шагом является соглашение о создании саморегулируемого органа Японской ассоциации виртуальных валютных бирж (JVCEA), заключенного между биржами и агентством, которое будет консультировать и содействовать соблюдению нормативных правил нелицензированных биржами [15].

В большинстве стран криптовалюта имеет статус цифрового товара. Наиболее важным считается вопрос их базовой стоимости. Без этого любая криптовалюта рискует остаться просто спекулятивным инструментом. Если продавцы товаров или услуг откажутся ее принимать, то цена актива может упасть до нуля.

Развитие блокчейн-технологии и ее глубокая интеграция в нашу жизнь крайне важны. Выход новых проектов, решающих проблемы общества, предлагающих новые услуги с использованием технологических преимуществ блокчейна, – важный фактор успеха развития криптоэкономики в будущем. Продуктивное использование криптовалют поможет повысить их ценность и сформировать базовую стоимость.

Теоретические соображения по поводу денег показывают, что ничто не препятствует превращению криптовалют в деньги. Насколько это допустимо – решит конкуренция, сможет ли криптовалюта победить в борьбе с

нынешними фидуциарными деньгами. На текущий момент криптовалюта – это спекулятивный актив, не представляющий угрозу для центральных банков и платежных систем. Необходимым условием для глобального характера являются стабильность и законодательные инициативы.

В течение долгого времени такие конкурирующие валюты были немыслимы, поскольку правительства не были склонны добровольно отказываться от своей монополии на эмиссию денег. Появившиеся криптовалюты не могут быть эффективно подавлены или запрещены из-за их децентрализованной структуры, и валютная конкуренция в духе Хайека становится возможной даже в отсутствие самоограничения со стороны правительств. В некотором смысле в криптовалютах мы можем наблюдать теоретический эксперимент Хайека на практике. Криптовалюты напрямую конкурируют с традиционными государственными деньгами. В отличие от золота, серебра, криптовалюты, такие как Bitcoin, Ethereum и Litecoin, не имеют явного неденежного использования. Они не являются товарами и не подлежат выкупу за товары. Скорее, они являются частными, не подлежащими возврату деньгами, как и предполагал Хайек. Криптовалюты могут стать «новым» золотом, инструментом вложения для потерявших веру в центральные банки и правительства, либо сосуществовать с фиатными деньгами, повысив эффективность финансовой системы и расширив возможности монетарных властей при проведении денежно-кредитной политики.

ЛИТЕРАТУРА

1. Баков А. Уральский франк стоил примерно один к одному с долларом. АО «Коммерсантъ». [Электронный ресурс] URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4132766>
2. Бондаренко И. Выпуск жилищных облигаций в Нижнем Новгороде // Коммерсантъ. № 209. 03.11.1994.
3. Габов С. Частные деньги: минусы политического контроля над деньгами. BitCryptoNews – информационный ресурс о криптовалютах, блокчейне и децентрализованных технологиях. [Электронный ресурс] URL: <https://bitcryptonews.ru/blogs/cryptocurrency/chastnyie-dengi-minusyi-politicheskogo-kontrolya-nad-dengami>
4. Катасонов В. WIR: швейцарская альтернатива деньгам мировых ростовщиков. Аналитический портал «Фонд стратегической культуры». [Электронный ресурс] URL:

- <https://www.fondsk.ru/news/2016/03/27/wir-shvejcarskaja-alternativa-dengam-mirovyh-rostovschikov-39338.html>
5. Хайек Ф. А. Частные деньги. [Электронный ресурс] URL: <http://www.library.fa.ru/files/Hayek-Money.pdf>
 6. Department of the Treasury Financial Crimes Enforcement Network (FinCEN). Application of FinCEN's Regulations to Persons Administering, Exchanging, or Using Virtual Currencies. FIN-2013-G001. 18.03.2013. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.fincen.gov/resources/statutes-regulations/guidance/application-fincens-regulations-persons-administering>
 7. Friedman, Milton & Schwartz, Anna J. *Has government any role in money?* Journal of Monetary Economics, Elsevier, vol. 17 (1), 1986. p. 37-62.
 8. Internal Revenue Service (IRS). IRS Virtual Currency Guidance: Virtual Currency Is Treated as Property for U.S. Federal Tax Purposes; General Rules for Property Transactions Apply. IR-2018-71, 23.03.2018. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.irs.gov/newsroom/irs-virtual-currency-guidance>
 9. Japanese Law Translation Database System. Payment Services Act. Act No. 59 of June 24, 2009. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?id=3078&vm=02&re=02>
 10. Klein B., 1974, The Competitive Supply of Money, Journal of Money, Credit, and Banking 6, 1974. p. 423-453
 11. Mark Emem. Japanese Government to Simplify Cryptocurrency Taxation Process. Cryptocurrency News and unique insights of US Markets (CCN). 20.10.2018. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.ccn.com/japanese-government-to-simplify-cryptocurrency-taxation-process>
 12. Taiga Uranaka, Thomas Wilson. Japan punishes seven cryptocurrency exchanges over regulatory lapses. Reuters News Agency. 08.03.2018. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.reuters.com/article/us-crypto-currencies-japan-announcement/japan-punishes-seven-cryptocurrency-exchanges-over-regulatory-lapses-idUSKCN1GK05Y>
 13. U.S. Department of the Treasury. Financial Stability Oversight Council. [Электронный ресурс]. – URL: <https://home.treasury.gov/policy-issues/financial-markets-financial-institutions-and-fiscal-service/fsoc>
 14. U.S. Senate Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs. Virtual Currencies: The Oversight Role of the U.S. Securities and Exchange Commission and the U.S. Commodity Futures Trading Commission. 06.02.2018. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.banking.senate.gov/hearings/virtual-currencies-the-oversight-role-of-the-us-securities-and-exchange-commission-and-the-us-commodity-futures-trading-commission>
 15. William Suberg. Japan Finally Gets Self-Regulatory Body For Cryptocurrency Exchanges. Cointelegraph. 24.04.2018. [Электронный ресурс]. – URL: <https://cointelegraph.com/news/japan-finally-gets-self-regulatory-body-for-cryptocurrency-exchanges>

CRYPTOCURRENCY AS A FORM OF PRIVATE MONEY IN THE MODERN ECONOMY

© M. R. Khadzhiev, L. S.-E. Batukaeva, H. B. Mezhieva

CSU, Grozny, Russia

Nowadays the creation and circulation of non-state banknotes is strictly regulated at the legislative level in most countries and it is quite problematic to buy goods officially with these funds, one of the ways is to order goods through unofficial supply channels. The emergence of such private currencies has a history. The emergence of the Internet is inextricably linked with the possibility of the unhindered circulation of material assets and the implementation of ideas between people and various subjects. This was facilitated by the emergence of cryptocurrencies as virtual monetary units. Cryptocurrency is a financial non-government banknote used in circulation by individual entities. The *raison d'être* of such monetary units is to provide an advantage over the state currency. Throughout the existence of our civilization, other forms of money have emerged. In the middle of the 19th century, masses of banknotes, different from official state money, appeared in the United States and other developed capitalist countries. They were produced not only by large companies like banks, municipalities and shops, but also by individuals. The value of modern assets is determined by their market value, regulated by the seller and the buyer. In many countries, cryptocurrency is a digital commodity today. However, an important issue at the stage of cryptocurrency creation is its base value. For the productive use of cryptocurrencies, blockchain technologies are being created for their integration into projects that solve the problems of modern society – this is an important factor in the successful development of cryptoeconomics.

Keywords: bitcoin, blockchain, money, monetary relations, cryptocurrencies, legal regulation, evolution of money.

REFERENCES

1. Bakov, A. Ural'skii frank stoil primerno odin k odnomu s dollarom. AO «Kommersant» [The Ural franc was worth roughly one to one with the dollar]. [Online], available at: <https://www.kommersant.ru/doc/4132766>.
2. Bondarenko, I. 'Vypusk zhilishchnykh obligatsii v Nizhnem Novgorode'. *Gazeta "Kommersant"* [Housing bond issue in Nizhny Novgorod. Newspaper "Kommersant"], № 209 on 03.11.1994.
3. Gabov, S. Chastnye den'gi: minusy politicheskogo kontrolya nad den'gami. BitCryptoNews – informatsionnyi resurs o kriptovalyutakh, blokcheine i detsentralizovannykh tekhnologiyakh [Private money: the cons of political control over money. BitCryptoNews is an information resource about cryptocurrencies, blockchain and decentralized technologies], [Online], available at: <https://bitcryptonews.ru/blogs/cryptocurrency/chastnyie-dengi-minusyi-politicheskogo-kontrolya-nad-dengami>.
4. Katasonov, V. WIR: shveitsarskaya al'ternativa den'gam mirovykh rostovshchikov. Analiticheskii portal «Fond strategicheskoi kul'tury» [WIR: the Swiss alternative to the world's usurers' money. Analytical portal "Fund for Strategic Culture"], [Online], available at: <https://www.fondsk.ru/news/2016/03/27/wir-shvejcarskaja-alternativa-dengam-mirovyh-rostovschikov-39338.html>
5. Khaiek, F.A. Chastnye den'gi [Private money], [Online], available at: <http://www.library.fa.ru/files/Hayek-Money.pdf>
6. Department of the Treasury Financial Crimes Enforcement Network (FinCEN). Application of FinCEN's Regulations to Persons Administering, Exchanging, or Using Virtual Currencies. FIN-2013-G001. 18.03.2013. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.fincen.gov/resources/statutes-regulations/guidance/application-fincens-regulations-persons-administering>
7. Friedman, Milton and Schwartz, Anna J. (1986) *Has government any role in money?* Journal of Monetary Economics, Elsevier, vol. 17 (1), p. 37-62.

8. Internal Revenue Service (IRC). IRS Virtual Currency Guidance: Virtual Currency Is Treated as Property for U.S. Federal Tax Purposes; General Rules for Property Transactions Apply. IR-2018-71, 23.03.2018. [Online], available at: <https://www.irs.gov/newsroom/irs-virtual-currency-guidance>
9. Japanese Law Translation Database System. Payment Services Act. Act No. 59 of June 24, 2009. [Online], available at: <http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?id=3078&vm=02&re=02>
10. Klein, B. (1974) The Competitive Supply of Money, Journal of Money, Credit and Banking 6, pp. 423-453
11. Mark, Emem. Japanese Government to Simplify Cryptocurrency Taxation Process. Cryptocurrency News and unique insights of US Markets (CCN). 20.10.2018. [Online], available at: <https://www.ccn.com/japanese-government-to-simplify-cryptocurrency-taxation-process>
12. Taiga Uranaka, Thomas Wilson. Japan punishes seven cryptocurrency exchanges over regulatory lapses. Reuters News Agency. 08.03.2018. [Online], available at: <https://www.reuters.com/article/us-crypto-currencies-japan-announcement/japan-punishes-seven-cryptocurrency-exchanges-over-regulatory-lapses-idUSKCN1GK05Y>
13. U.S. Department of the Treasury. Financial Stability Oversight Council. [Online], available at: <https://home.treasury.gov/policy-issues/financial-markets-financial-institutions-and-fiscal-service/fsoc>
14. U.S. Senate Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs. Virtual Currencies: The Oversight Role of the U.S. Securities and Exchange Commission and the U.S. Commodity Futures Trading Commission. 06.02.2018. [Online], available at: <https://www.banking.senate.gov/hearings/virtual-currencies-the-oversight-role-of-the-us-securities-and-exchange-commission-and-the-us-commodity-futures-trading-commission>
15. William, Suberg. Japan Finally Gets Self-Regulatory Body For Cryptocurrency Exchanges. Cointelegraph. 24.04.2018. [Online], available at: <https://cointelegraph.com/news/japan-finally-gets-self-regulatory-body-for-cryptocurrency-exchanges>