

क्रिप्टोकॉरेन्सी - एक आकलन*

टी रबी शंकर

श्री गोयल, अध्यक्ष आईबीए, श्री मेहता, मुख्य कार्यपालक आईबीए, प्रोफेसर फाटक, पुरस्कार जूरी के अध्यक्ष, जूरी के सदस्य, एमडी और सीईओ और बैंकों के अन्य वरिष्ठ अधिकारी, देवियो और सज्जनों

मैं आईबीए बैंकिंग प्रौद्योगिकी पुरस्कार के विजेताओं को बधाई देकर शुरू करता हूँ। इतने सम्मानित दर्शकों और विद्वान लोगों से भरी सभा के बीच होना और क्रिप्टोकॉरेन्सी से कैसे निपटें जैसे समसामयिक मुद्दे के बारे में बात करने में सक्षम होना, यह वास्तव में ही मेरे लिए बहुत महत्वपूर्ण मौका है। क्रिप्टो तकनीक और वेब 3.0 न केवल प्रौद्योगिकी समुदाय बल्कि वित्तीय उद्योग से जुड़े व्यक्तियों के मन मस्तिष्क में छाई हुई है। अपने समर्थकों के अनुसार भविष्य में वित्त कैसे आगे बढ़ता है इस संबंध में महत्वपूर्ण भूमिका निभाने की क्रिप्टोकॉरेन्सी में यह क्षमता है। वास्तव में, इस बारे में खुली अटकलें हैं कि क्या वित्त का जैसा स्वरूप हम जानते हैं और बैंकिंग का जैसा स्वरूप हम जानते हैं वह क्रिप्टोकॉरेन्सी के उदय से बच पाएगा अथवा नहीं। इस वार्ता में मैं आपको क्रिप्टोकॉरेन्सी के बारे में अपने आकलन और हमारी वित्तीय प्रणाली के लिए उनका अर्थ बताने की कोशिश करूंगा।

परिचय

जैसा कि आप में से बहुत से लोग पहले से ही जानते होंगे, क्रिप्टोकॉरेन्सी और अन्य क्रिप्टो उत्पादों (जैसे अपूरणीय टोकन या एनएफटी) को ऐसे नवाचारों के रूप में देखा जा रहा है जो विकेंद्रीकृत वित्त या डीएफआई की शुरुआत करेंगे, जो पारंपरिक वित्तीय प्रणाली को बाधित करने के लिए तैयार ब्लॉकचेन एप्लिकेशन हैं। ब्लॉकचेन का मूल उद्देश्य, या आमतौर पर वितरित खाता बही, जिस तकनीक पर ये क्रिप्टो-उत्पाद चलते हैं, वित्तीय मध्यस्थता बनाने के लिए होते हैं, और इसलिए बैंक बेमानी हो जाते हैं।

* 14 फरवरी, 2022 को भारतीय बैंक संघ के 17वें वार्षिक बैंकिंग प्रौद्योगिकी सम्मेलन और पुरस्कारों में श्री टी रबी शंकर, डिप्टी गवर्नर, भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा दिया गया मुख्य भाषण।

आम आदमी के ध्यान से जो बात बच सकती है, वह यह है कि क्रिप्टो सिर्फ एक तकनीक नहीं है बल्कि उससे ज्यादा है, वे एक विचारधारा को भी शामिल करते हैं। फाइनेंशियल टाइम्स के एक वीडियो में बिटकॉइन की सफलता के बारे में बात की गई है, पहली और सबसे लोकप्रिय क्रिप्टोकॉरेन्सी, “स्वस्थ असहमति, अत्यधिक लालच, उच्च आदर्शवाद, और इसे न पाने का डर”¹। उसी एफटी वीडियो में यह भी कहा गया है कि, “क्रिप्टो में केंद्रीकृत प्राधिकरण के अभाव में अराजकतावाद का एक प्रमुख तत्व शामिल है”। क्रिप्टो उत्पादों के वर्ग को मूल रूप से स्थापित वित्तीय प्रणाली और बड़े पैमाने पर सरकार को ही बायपास करने के लिए डिज़ाइन किया गया है। कुछ उत्साही लोग तो यह भी दावा करते हैं कि क्रिप्टोकॉरेन्सी पैसे और राज्य को अलग कर सकती है, जैसे चर्च और राज्य को अलग करना। कुछ लोग इसे ‘स्वतंत्रता’ धन के रूप में संदर्भित करते हैं। या, जैसा कि नसीम निकोलस तालेब ने टाइम² पत्रिका में लिखा है, बिटकॉइन एक ऑरवेलियन भविष्य के खिलाफ एक बीमा पॉलिसी है। इस प्रकार, एक नियामक दृष्टिकोण से, क्रिप्टो को केवल एक अन्य प्रकार की मुद्रा या संपत्ति या वस्तु के रूप में मानना पर्याप्त नहीं है बल्कि इसे एक संभावित सामाजिक आंदोलन के रूप में लिया जाना चाहिए।

क्रिप्टोकॉरेन्सी संबंधी मूल बातें

आइए संक्षेप में, और बहुत सामान्य शब्दों में, क्रिप्टोकॉरेन्सी की मूल बातें समझें।

जब कोई लेन-देन कागजी मुद्रा का उपयोग करके किया जाता है, तो प्राप्तकर्ता को केवल यह जांचना होता है कि मुद्रा नकली नहीं है। इस प्रकार, यह रिसीवर है जो भुगतान के लिखत को प्रमाणित करता है। यह व्यवस्था आम तौर पर काम करती है, उन कुछ उदाहरणों को छोड़कर जब रिसीवर नकली मुद्रा का पता लगाने में विफल रहता है। डिजिटल लेनदेन के मामले में, भुगतान का प्रमाणीकरण एक बैंक जैसे मध्यस्थ द्वारा किया जाता है, क्योंकि लगभग सभी इलेक्ट्रॉनिक लेनदेन में एक बैंक खाते से दूसरे बैंक खाते में धन का हस्तांतरण होता है। यह व्यवस्था भी काम करती है क्योंकि बैंक प्रमाणित करता है कि प्रेषक के पास लेनदेन को कवर करने के लिए उसके खाते में पर्याप्त शेष राशि है।

¹ <https://www.ft.com/video/ccb48782-82f9-44ef-97c7-dcfa02431123>

² <https://time.com/5486673/bitcoin-venezuela-authoritarian/>

कुछ लोगों ने महसूस किया कि बैंकों द्वारा मध्यस्थता परिहार्य है। या तो उन्हें लगा कि बैंक भरोसेमंद नहीं हैं, या उन्होंने माना कि बैंकों द्वारा वसूली जाने वाली लागत अत्यधिक है, या वे अपने लेनदेन को ट्रैक करने में सहज नहीं थे। इस विचार से प्रेरित कि नकदी बोलने की आजादी (फुटनोट 3 देखें) का उपयोग करने के लिए सर्वोत्तम तरीकों में से एक है, उनका समाधान अपनी निजी मुद्रा और एक लेनदेन व्यवस्था या नेटवर्क बनाना था जो बैंकों या किसी अन्य वित्तीय या सामाजिक संस्थान को दरकिनार कर देता था। उन्हें जिस मूल समस्या से पार पाना था, वह इस प्रकार थी - चूंकि बैंक जैसी विश्वसनीय संस्था की अनुपस्थिति में इलेक्ट्रॉनिक धन (कोड की कुछ पंक्तियाँ) की नकल आसानी से की जा सकती है, नेटवर्क इस बात को कैसे सुनिश्चित करेगा कि एक ही मुद्रा को बार-बार खर्च नहीं किया गया है। इसे 'दोहरे खर्च की समस्या' कहा गया है।

इस समस्या को प्रभावी ढंग से हल करने वाला पहला 'व्यक्ति' था सतोशी नाकामोतो, एक काल्पनिक व्यक्ति या कई व्यक्ति या कॉर्पोरेट या कोई अन्य संस्था, जिसे अभी तक कोई नहीं जानता है। और बिटकॉइन का जन्म हुआ। उन्होंने ब्लॉकचेन बनाकर ऐसा किया। ब्लॉकचेन पर, जब कोई लेन-देन होता है, तो इसे नेटवर्क के सभी कंप्यूटरों पर प्रसारित किया जाता है। नए लेनदेन का एक सेट, जिसे ब्लॉक कहा जाता है, एक सहमत सर्वसम्मति प्राप्त तंत्र द्वारा प्रमाणित किया जाता है, और फिर मान्य लेनदेन ब्लॉक को ब्लॉक की पिछली श्रृंखला में जोड़ा जाता है। प्रत्येक ब्लॉक पिछले ब्लॉक से जुड़ा हुआ है, जिससे दोहरा खर्च करना मुश्किल हो जाता है क्योंकि इसमें प्रत्येक बाद के ब्लॉक को बदलना शामिल होगा। बिटकॉइन के बाद कई अन्य भी आए जैसे ईथर, कार्डानो, डॉगकोइन, टीथर, स्टेल्स आदि। सामूहिक रूप से उन्हें क्रिप्टोकॉरेंसी कहा जाता है। उपसर्ग 'क्रिप्टो -' इस तथ्य को संदर्भित करता है कि क्रिप्टोग्राफी का उपयोग लेनदेन का सृजन करने या इसे प्रमाणित करने के लिए किया जाता है।

क्रिप्टोकॉरेंसी प्रमुख विशेषताएं निम्नलिखित हैं: -

ए. क्रिप्टोकॉरेंसी विकेन्द्रीकृत प्रणालियाँ हैं जहाँ लेनदेन को प्रतिभागियों द्वारा स्वयं सर्वसम्मति से प्रमाणित किया जाता है। वे वित्तीय प्रणाली और उसके सभी

नियंत्रणों को बायपास करने के लिए डिज़ाइन किए गए हैं। सरकारों द्वारा उनका पता नहीं लगाया जा सकता है या उन्हें जब्त या फ्रीज नहीं किया जा सकता है।

बी. वे गुमनाम हैं - लेन-देन सत्यापित होते हैं, लेकिन लेनदेन के उद्देश्य या प्रतिपक्ष नहीं हैं।

सी. वे सीमाहीन हैं - यानी, वे बिना किसी भौतिक अस्तित्व के इंटरनेट पर काम करते हैं।

जबकि बिटकॉइन एक दशक पहले 2008 में शुरू हुआ था, 5 साल पहले तक, सभी क्रिप्टोकॉरेंसी का कुल बाजार पूंजीकरण केवल \$ 20 बिलियन (फरवरी 2017) था। फरवरी 2020 में यह बढ़कर 289 बिलियन डॉलर हो गया और उसके बाद नवंबर 2021 में 2.9 ट्रिलियन डॉलर के शिखर पर पहुंच गया। वर्तमान में (09 फरवरी, 2022) यह 1.98 ट्रिलियन डॉलर है। इस बाजार पूंजीकरण में बिटकॉइन की हिस्सेदारी 42 फीसदी है, शीर्ष दो क्रिप्टोकॉरेंसी की हिस्सेदारी 61 फीसदी है जबकि शीर्ष पांच में 71 फीसदी की हिस्सेदारी है। क्रिप्टो करेंसी की कुल संख्या 17,436 है और क्रिप्टो एक्सचेंजों की कुल संख्या 458 है।³

क्रिप्टोकॉरेंसी का एक महत्वपूर्ण मूल्यांकन

एक संक्षिप्त, और कुछ हद तक सरल, क्रिप्टोकॉरेंसी के परिचय के साथ, अब हम क्रिप्टोकॉरेंसी की सटीक प्रकृति और उनके निहितार्थों पर गहराई से विचार करेंगे, विशेष रूप से इस विषय पर भारत में वर्तमान बहस के संदर्भ में। प्रारंभिक बिंदु है कि निम्नलिखित पर एक स्पष्ट समझ प्राप्त करना है (ए) क्रिप्टोकॉरेंसी वास्तव में क्या है, (बी) क्रिप्टोकॉरेंसी कौन सी उपयोगी आर्थिक भूमिका निभाती है, और (सी) इससे समाज और अर्थव्यवस्था को होने वाले जोखिम क्या हैं, यदि कोई हों तो?

(i) क्रिप्टोकॉरेंसी वास्तव में क्या है?

एक क्रिप्टोकॉरेंसी को मुद्रा के रूप में डिज़ाइन किया गया है, लेकिन क्या यह वास्तव में मुद्रा की तरह कार्य करता है जैसा कि हम इसे समझते हैं। सबसे पहले, मुद्रा में हमेशा एक जारीकर्ता होता है, आमतौर पर संप्रभु की तरह एक विश्वसनीय इकाई। यहां

³ इस जानकारी का स्रोत 09 फरवरी, 2022 को <https://coinmarketcap.com> है।

तक कि जब सोने का उपयोग मुद्रा के रूप में किया जाता है, तब भी सोने के सिक्कों को एक संप्रभु संस्था द्वारा जारी किया जाना होता था। दूसरे, ऐतिहासिक रूप से, एक मुद्रा हमेशा या तो आंतरिक मूल्य वाली वस्तु रही है या एक ऋण लिखत। क्रिप्टोकॉरेंसी मुद्रा की इस समझ के अनुरूप नहीं है क्योंकि उनके पास जारीकर्ता नहीं है, वे ऋण या वस्तुओं का लिखत नहीं हैं और न ही उनका कोई आंतरिक मूल्य है। मुद्रा को विश्वास की आवश्यकता होती है, न कि हर उस चीज़ पर जिस पर भरोसा किया जा सकता है वह मुद्रा है। इसलिए भले ही तकनीक (जैसे कि ब्लॉकचेन में) क्रिप्टोकॉरेंसी के लिए विश्वास प्रदान करती है, वे उस क्रिप्टोकॉरेंसी के निजी और बंद वातावरण में मुद्रा की भूमिका सबसे अच्छे से निभा सकते हैं। ये बड़े समाज के लिए स्वचालित रूप से मुद्रा नहीं बनते और न ही बनने चाहिए।

कुछ देश क्रिप्टोकॉरेंसी को वित्तीय संपत्ति के रूप में मानते हैं। यह भी एक समस्या है क्योंकि सभी वित्तीय संपत्तियों में अंतर्निहित नकदी प्रवाह होता है और किसी व्यक्ति की देयता होने की आवश्यकता होती है। क्रिप्टोकॉरेंसी न तो किसी व्यक्ति की देनदारी है और न ही उनके पास कोई अंतर्निहित नकदी प्रवाह है। परिभाषा के अनुसार, वे वित्तीय संपत्ति नहीं हैं।

क्रिप्टोकॉरेंसी को कमोडिटी के रूप में मानने का भी प्रयास किया जा रहा है। लेकिन वस्तुएं मूर्त हैं और उनकी उपयोगिता है; क्रिप्टोकॉरेंसी में दोनों ही नहीं हैं। उनमें से कुछ की तुलना सोने से करने का कुछ अजीब प्रयास किया जा रहा है, इसलिए यह प्राकृतिक संसाधनों की तरह उनकी आपूर्ति को सीमित कर रहा है, या खनन के माध्यम से उनका सृजन किया जा रहा है। डिजाइन द्वारा आपूर्ति सीमित करना प्रकृति में सीमित आपूर्ति (जैसे सोना) के समान नहीं है क्योंकि (ए) डिजाइन को हमेशा संशोधित किया जा सकता है और इसलिए ऐसी सीमा कृत्रिम है, और (बी) भले ही एक क्रिप्टोकॉरेंसी में सीमित आपूर्ति हो, वह सीमा सभी क्रिप्टोकॉरेंसी के लिए काम नहीं करती है। इसके अलावा यह तथ्य कि सोने का खनन किया जाता है इसलिए वह अपने आप पैसा बना जाता है, इसे पैसा बनाने के लिए एक संप्रभु संस्था द्वारा मुहर लगाई जाती है और इसे जारी किया जाता है।

यदि क्रिप्टोकॉरेंसी शब्द के सामान्य अर्थों में न तो एक मुद्रा है, न ही एक वित्तीय संपत्ति और न ही एक भौतिक संपत्ति है, तो

वे क्या हैं? समर्थकों ने उन्हें डिजिटल संपत्ति के रूप में संबोधित करने की बात कही है। यहां तक कि यह भी संदिग्ध है क्योंकि क्रिप्टोकॉरेंसी का कोई अंतर्निहित उपयोग नहीं है, जैसे कार हायरिंग सॉफ्टवेयर या कोर बैंकिंग सिस्टम या स्मार्टफोन के लिए। यह मूल रूप से इस निष्कर्ष की ओर ले जाता है कि यह एक इलेक्ट्रॉनिक कोड है (बिना किसी व्यावहारिक उपयोग के) जिसने इतना प्रचार किया है कि लोग उस इलेक्ट्रॉनिक कोड के स्वामित्व अधिकार खरीदने के लिए पैसे देने को तैयार हैं, इस उम्मीद में कि भविष्य में कोई और इसे अधिक कीमत पर खरीद लेगा। विनिमय के माध्यम के रूप में जो शुरू हुआ वह सट्टा संपत्ति के समान प्रतीत होता है।

मूल्य के भंडार के रूप में, बिटकॉइन जैसी क्रिप्टोकॉरेंसी ने अब तक प्रभावशाली रिटर्न दिया है, लेकिन 17 वीं शताब्दी के नीदरलैंड में ट्यूलिप ने भी ऐसा ही किया। क्रिप्टोकॉरेंसी बहुत हद तक एक सट्टा या जुआ अनुबंध की तरह है जो पोंजी योजना की तरह काम करता है। वास्तव में, यह तर्क दिया गया है कि 1920 में चार्ल्स पोंजी द्वारा तैयार की गई मूल योजना सामाजिक दृष्टिकोण से क्रिप्टोकॉरेंसी से बेहतर है⁴। यहां तक कि पोंजी योजनाएं भी आय अर्जित करने वाली संपत्तियों में निवेश करती हैं। एक बिटकॉइन एक ज़ीरो-कूपन परपेचुअल के समान है; यह ऐसा है जैसे आपने एक बांड खरीदने के लिए पैसे का भुगतान किया है जो कोई ब्याज नहीं देता है और जो कभी भी मूलधन का भुगतान नहीं करेगा। समान नकदी प्रवाह वाले बॉन्ड का मूल्य शून्य होगा, जिसे वास्तव में, एक क्रिप्टोकॉरेंसी के मौलिक मूल्य के रूप में तर्क दिया जा सकता है। यदि सब कुछ अंततः अपने संतुलन मूल्य पर वापस आ जाता है, तो क्रिप्टोकॉरेंसी में निवेशकों के लिए पूर्वानुमान अच्छा नहीं है।

(ii) क्रिप्टोकॉरेंसी क्या उपयोगी सामाजिक या आर्थिक भूमिका निभाती है?

यदि क्रिप्टोकॉरेंसी का उद्देश्य वास्तव में वित्त में क्रांति लाना है, तो हमें यह समझने की जरूरत है कि वे वित्त में क्या सटीक भूमिका निभाते हैं। एक इक्विटी शेयर एक व्यवसाय को जोखिम पूंजी जुटाने में सक्षम बनाता है, एक बांड कंपनी / सरकार को पैसे

⁴ <https://www.ft.com/content/83a14261-598d-4601-87fc-5dde528b33d0>

उधार लेने में सक्षम बनाता है, एक म्यूचुअल फंड खुदरा निवेशकों को अपने पोर्टफोलियो में विविधता लाने में सक्षम बनाता है, डेरिवेटिव उपयोगकर्ताओं को अपने जोखिम का प्रबंधन करने में सक्षम बनाता है इत्यादि। प्रत्येक वित्तीय लिखत एक बुनियादी उद्देश्य की पूर्ति के लिए मौजूद है जो निवेश परिसंपत्ति के रूप में इसके उपयोग से काफी अलग है। क्रिप्टोकॉरेंसी द्वारा निभाई गई मूल भूमिका क्या है? चूंकि यह मुद्रा होने का दावा करती है, क्या यह मुद्रा के कार्य करती है? इसका उत्तर यह है कि कई क्रिप्टोकॉरेंसी की अस्थिरता उन्हें विनिमय के एक कुशल माध्यम के रूप में रोकती है। इसके अलावा, स्पष्ट रूप से यह मानने का कोई आधार नहीं है कि लोग उन पर उतना ही भरोसा करते हैं जितना वे कानूनी निविदा मुद्राओं में करते हैं। जबकि बिटकॉइन का उपयोग करने वाले व्यवसायों का वास्तविक प्रमाण है, वास्तव में कोई विश्वसनीय डेटा उपलब्ध नहीं है; सभी संकेतों से मुद्रा के रूप में उनका उपयोग नगण्य प्रतीत होता है।

क्या क्रिप्टोकॉरेंसी मूल्य के भंडार के रूप में उपयोगी हैं? कुछ क्रिप्टोकॉरेंसी के मूल्य में वृद्धि को देखते हुए, यह तर्क दिया गया है कि वे हैं। करीब से देखने पर इस तर्क का खुलासा हो जाता है। मूल्य के किसी भी भंडार के बारे में सोचें - वे या तो मुद्राएं हैं, या वित्तीय संपत्ति या वस्तुएं हैं जो मूर्त हैं और जिनका आंतरिक मूल्य है (जैसे कला के कार्यों में चित्रों का ऐतिहासिक, सुंदर होने और दुर्लभ होने के कारण मूल्य होता है)। हमने देखा है कि क्रिप्टोकॉरेंसी इनमें से कोई भी नहीं है। अपने वर्तमान मूल्यांकन के बावजूद, यदि बहुत सारे लोगों ऑप्ट-आउट करने का निर्णय लेते हैं, तो संपूर्ण मूल्य आसानी से गिर जाएगा और कुछ भी शेष नहीं रहेगा।

एक क्रांतिकारी नवाचार के बारे में की जा रही सभी बातों के संबंध में, क्रिप्टोकॉरेंसी स्वयं वित्त क्षेत्र में किसी भी आवश्यकता को पूरा करने के लिए डिज़ाइन नहीं की गई हैं जो वर्तमान में पूरी नहीं हो रही है या मौजूदा जरूरतों को अधिक कुशलता से पूरा करने के लिए डिज़ाइन नहीं की गई है। नवाचार, यदि बिल्कुल, वितरित खाता बही का है, जो समर्थकों के दावों के विपरीत फल-फूल सकता है, भले ही दुनिया भर में क्रिप्टोकॉरेंसी पर प्रतिबंध लगा दिया गया हो।

(iii) किसी समाज या अर्थव्यवस्था के लिए क्या जोखिम हैं, यदि कोई हैं?

क्रिप्टोकॉरेंसी के मूलभूत जोखिम दो हैं - उनका इरादा निजी मुद्रा होना है और उन्हें केवाईसी, एएमएल/सीएफटी आदि जैसे वित्तीय अखंडता मानकों के संबंध में सरकारी नियंत्रण से बचने के लिए संरचित किया गया है। आइए हम इन दो बिंदुओं में से प्रत्येक की थोड़ी और गहन जांच करें।

अर्थव्यवस्था पर निजी मुद्राओं या मुद्रा जैसे उत्पादों का प्रभाव

ऐतिहासिक रूप से, निजी मुद्राओं के परिणामस्वरूप अस्थिरता पैदा हुई है और इसलिए सदियों से फीएट मुद्राओं में विकसित हुई है। निजी मुद्राओं में प्रतिगामी कदम केवल इसलिए नहीं लिया जा सकता है क्योंकि प्रौद्योगिकी समाज के कानूनी, सामाजिक और आर्थिक ताने-बाने के कारण होने वाली अव्यवस्था के लिए बिना किसी विचार के इसे (इसने हमेशा यह किया है, वास्तव में) अनुमति देती है। प्रत्येक निजी मुद्रा अंततः कुछ हद तक रुपये की जगह ले लेगी। नतीजतन, मुद्रा के रूप में रुपये की भूमिका कम हो जाएगी। एक या एक से अधिक निजी मुद्राओं की अनुमति के साथ, देश में समानांतर मुद्रा प्रणाली होगी। इस प्रकार, क्रिप्टोकॉरेंसी की बढ़ती स्वीकृति के परिणामस्वरूप हमारी अर्थव्यवस्था का प्रभावी 'डॉलरीकरण' होगा⁵। डॉलरीकरण, यह अच्छी तरह से समझी गई बात है कि, मुद्रा आपूर्ति या ब्याज दरों को नियंत्रित करने की अधिकारियों की क्षमता को कमजोर कर देगा, क्योंकि मौद्रिक नीति का रुपये से भिन्न मुद्राओं या भुगतान लिखतों पर कोई प्रभाव नहीं पड़ेगा। जब ऐसा होगा उस समय भारत न केवल अपनी मुद्रा, अपनी संप्रभुता की एक परिभाषित विशेषता, बल्कि अर्थव्यवस्था पर अपना नीति नियंत्रण भी खो देगा। मौद्रिक नीति के लिए कर्षण के नुकसान के साथ, मुद्रास्फीति को नियंत्रित करने की क्षमता भौतिक रूप से कमजोर हो जाएगी।

⁵ यह वास्तविक डॉलरीकरण हो सकता है यदि अमेरिकी डॉलर से जुड़े स्टेबलकॉइन्स का व्यापक रूप से उपयोग किया जाता है, और यह मानने का एक अच्छा कारण है कि अनुमति मिलने पर वे लोकप्रिय होंगे।

एक विकल्प को देखते हुए, लोग अपनी जमा राशि का कम से कम एक हिस्सा यूएस डॉलर या यूरो जैसी परिवर्तनीय मुद्राओं में रखना पसंद कर सकते हैं। इन परिवर्तनीय मुद्राओं में कीमत वाली क्रिप्टोकॉरेंसी ऐसा अवसर प्रदान करेगी। यदि निजी मुद्राओं को अनुमति दी जाती है, तो रुपये में जमा राशि जुटाने की बैंकिंग प्रणाली की क्षमता, और इसके परिणामस्वरूप, क्रेडिट बनाने की क्षमता कम हो जाएगी। परिवर्तनीय मुद्राओं में ऋण सृजन मौद्रिक नीति के लिए अभेद्य होगा। चरम मामले में जहां जमा और क्रेडिट का एक बड़ा हिस्सा क्रिप्टोकॉरेंसी में स्थानांतरित हो जाता है, इसका परिणाम होगा एक कमजोर या गिरती हुई बैंकिंग प्रणाली जो वित्तीय स्थिरता को खराब करेगी।

पहले से ही संकेत हैं कि क्रिप्टोकॉरेंसी में निजी सीमा-पार प्रवाह हो रहा है। यदि इस प्रवृत्ति को वैध किया जाता है, तो इन क्रिप्टोकॉरेंसी में व्यापार भुगतान, व्यक्तिगत प्रेषण या सीमा पार निवेश से संबंधित प्रवाह का एक हिस्सा बनाया जाएगा। चूंकि वे गैर-आरक्षित मुद्राएं हैं, इससे भारत के विदेशी मुद्रा भंडार पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ सकता है, जो बाहरी क्षेत्र को स्थिरता प्रदान करते हैं। इसके अलावा, इस तरह के क्रिप्टोकॉरेंसी भुगतान पूंजी खाता नियमों के दायरे से बाहर हो सकते हैं। यह पूंजी खाता व्यवस्था की अखंडता पर प्रतिकूल प्रभाव डालेगा, क्योंकि पूंजी प्रवाह पर नीति नियंत्रण समाप्त हो जाएगा। विदेशी मुद्रा भंडार में वृद्धि और विनिमय दर प्रबंधन पर इसका परिणाम गंभीर व्यापक आर्थिक स्थिरता के मुद्दों को उठाता है।

यह समझना महत्वपूर्ण है कि निजी मुद्राओं के साथ चिंता केवल बिटकॉइन या केवल क्रिप्टोक्यूरेंक्स तक ही सीमित नहीं है। चिंता किसी भी निजी मुद्रा तक फैली हुई है, चाहे वह डिजिटल हो या भौतिक, चाहे क्रिप्टो-आधारित हो या नहीं। स्टेबलकॉइन्स (जो केवल क्रिप्टोकॉरेंसी हैं और जो कम अस्थिर हैं) को विश्व स्तर पर प्रचारित किया जा रहा है, संभवतः क्योंकि वे बिटकॉइन की तुलना में अधिक स्थिर हैं। हमें वास्तव में स्टेबलकॉइन्स के बारे में अधिक चिंतित होना चाहिए क्योंकि वे अस्थिर क्रिप्टोकॉरेंसी की तुलना में मुद्रा के रूप में अधिक प्रभावी होंगे। जैसा कि ऊपर उद्धृत एफटी वीडियो में कहा गया है, “ यदि परिसंपत्तियां और देयताएँ बेमेल थीं, तो जोखिम को कम करने के बजाय आधिकारिक मुद्राओं से जुड़े स्टेबलकॉइन्स बढ़ेंगे।”

वैश्विक वित्तीय अखंडता मानकों पर प्रभाव

क्रिप्टोकॉरेंसी का सबसे बड़ा कारण यह है कि वे स्थापित मध्यस्थता और नियंत्रण व्यवस्था⁶ को बायपास करते हैं जो वित्तीय लेनदेन की अखंडता सुनिश्चित करते हैं, जैसे कि अपने ग्राहक को जानें, धन-शोधन निवारण (एएमएल) और आतंकवाद के वित्तपोषण की मुकाबला करना (सीएफटी) संबंधी विनियमावली आदि। तथ्य यह है कि वे गुमनाम, विकेन्द्रीकृत सिस्टम हैं जो विशुद्ध रूप से संचालित होते हैं, क्रिप्टोकॉरेंसी को विशेष रूप से अवैध / गैरकानूनी लेनदेन के लिए आकर्षक बनाते हैं जिन्हें औपचारिक वित्तीय प्रणाली से बड़े पैमाने पर फ़िल्टर किया गया है। 2021 में क्रिप्टोकॉरेंसी का उपयोग करने वाले कुल अपराध \$14 बिलियन (वॉल स्ट्रीट जर्नल, 06 जनवरी, 2022) होने का अनुमान लगाया गया था। यह राशि अपने आप में बहुत अधिक नहीं है, लेकिन पिछले दो दशकों में श्रमसाध्य रूप से निर्मित एएमएल/सीएफटी ढांचे के निहितार्थ काफी महत्वपूर्ण हैं।

क्रिप्टोकॉरेंसी को औपचारिक वित्तीय प्रणाली में अनुमति देने के अन्य महत्वपूर्ण नकारात्मक परिणाम हैं। हमने पहले ही नोट कर लिया है कि क्रिप्टोकॉरेंसी के मूल्यांकन का कोई आधार नहीं है। चूंकि मूल्यांकन काफी हद तक विश्वासों पर आधारित होता है, न कि अंतर्निहित मूल्य पर, यह निवेशकों को बड़े पैमाने पर धन हानि (यदि इसे व्यापक रूप से अपनाया जाता है) के माध्यम से किसी देश की मौद्रिक स्थिरता पर एक अस्थिर प्रभाव पड़ता है, भले ही इसे मुद्रा के रूप में इस्तेमाल किए जाने की अनुमति न हो।

क्रिप्टो अवसंरचना का सामाजिक रूप से बेकार ऊर्जा उपयोग व्यापक चर्चा का विषय रहा है। प्रतिदिन लगभग 900 नए बिटकॉइन के लिए \$45 मिलियन प्रति दिन की बिजली की आवश्यकता होती है (फुटनोट 5 देखें)। कुछ अनुमानों के अनुसार, 2019 में बिटकॉइन का बिजली उपयोग पूरे स्विट्जरलैंड देश⁷ के बराबर है।

अब तक हमने जो देखा है, उससे ऐसा प्रतीत नहीं होता है कि भारत में क्रिप्टोकॉरेंसी को वैध बनाने की अनुमति दी जाए।

⁶ एकमात्र औचित्य “ऑनलाइन भुगतान की अनुमति देना ... बिना किसी वित्तीय संस्थान के माध्यम से जाना” प्रतीत होता है जैसा कि बिटकॉइन के निर्माता सतोषी नाकामोटो द्वारा अपने पेपर में उल्लेख किया गया है। (<https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>)

⁷ <https://www.bbc.com/news/technology-48853230>

फिर भी, क्रिप्टोकॉरेंसी को अनुमति देने और उन्हें सख्त नियमों के अधीन करने के लिए विभिन्न तर्क दिए गए हैं। अगले भाग में हम इन तर्कों की वैधता की जांच करेंगे।

क्या भारत में क्रिप्टोकॉरेंसी को अनुमति दी जानी चाहिए और इसका विनियमन होना चाहिए

क्रिप्टोकॉरेंसी को विनियमित करने के लिए दिए जा रहे बुनियादी तर्क इस प्रकार हैं:

डी. ब्लॉकचैन या डिस्ट्रिब्यूटेड लेजर टेक्नोलॉजी एक आशाजनक तकनीक है जहां भारतीयों की वैश्विक बढ़त हो सकती है। क्रिप्टोकॉरेंसी पर प्रतिबंध लगाने से भारत में डीएलटी तकनीक का अवशोषण प्रभावित होगा।

ई. अधिकांश प्रमुख देश क्रिप्टोकॉरेंसी पर प्रतिबंध नहीं लगा रहे हैं, लेकिन किसी प्रकार के विनियमन पर विचार कर रहे हैं।

एफ. कई भारतीय पहले से ही क्रिप्टोकॉरेंसी में निवेश कर चुके हैं और इस पर प्रतिबंध लगाने से उनके लिए धन की हानि हो सकती है।

जी. किसी भी मामले में प्रतिबंध प्रभावी होने की संभावना नहीं है क्योंकि इसकी प्रकृति से क्रिप्टोकॉरेंसी को अज्ञात तरीके से हासिल किया जा सकता है और व्यापार किया जा सकता है।

क्रिप्टोकॉरेंसी आमतौर पर एक ब्लॉकचैन पर आधारित होती है। उदाहरण के लिए बिटकॉइन, बिटकॉइन ब्लॉकचैन का मूल कॉइन (या टोकन) है, या, ईथर एथेरियम ब्लॉकचैन की मूल मुद्रा है। उन्हें लेन-देन के निपटान के लिए खाते की इकाइयों के रूप में इस्तेमाल किया जा सकता है या उन्हें ब्लॉकचैन में किए गए काम को पुरस्कृत करने के लिए टोकन के रूप में इस्तेमाल किया जा सकता है, जैसे खनन के लिए। ब्लॉकचैन के मूल कार्य के लिए इन दोनों में से कोई भी कार्य आवश्यक नहीं लगता है। यदि लेनदेन को केंद्रीय रूप से प्रमाणित किया जाता है, तो बिना किसी मूल क्रिप्टोकॉरेंसी के ब्लॉकचैन को बनाए रखना संभव होना चाहिए। सर्वसम्मति तंत्र के माध्यम से निजी प्रमाणीकरण के मामले में भी, खातों को रखा जा सकता है और किसी भी कानूनी निविदा मुद्रा में पुरस्कार दिए जा सकते हैं। दूसरे शब्दों में, देशी क्रिप्टोकॉरेंसी बनाना ब्लॉकचैन को लागू करने का सिर्फ एक तरीका है; इसे

ब्लॉकचैन तकनीक के केवल एक उपयोग के मामले के रूप में देखा जा सकता है। यह तर्क देने के लिए कि क्रिप्टोकॉरेंसी पर प्रतिबंध लगाने से ब्लॉकचैन तकनीक का अवशोषण रुक जाएगा, इसलिए यह कहना है कि मानव क्लोनिंग पर प्रतिबंध लगाने से जैव प्रौद्योगिकी में नवाचारों को मार दिया जाएगा या परमाणु हथियारों पर प्रतिबंध लगाने से एक अनुशासन के रूप में परमाणु भौतिकी को नुकसान होगा। ब्लॉकचैन तकनीक के कई अन्य उपयोग हैं या अधिक सामान्य रूप से, वितरित लेजर तकनीक, जिसमें एक आभासी मुद्रा का निर्माण शामिल नहीं है। इस प्रकार, दावा है कि ब्लॉकचैन तकनीक को पनपने के लिए क्रिप्टोकॉरेंसी की अनुमति दी जानी चाहिए, यह संधारणीय नहीं है।

क्रिप्टोकॉरेंसी पर प्रतिबंध लगाने के खिलाफ अक्सर एक तर्क दिया जाता है कि उन्नत अर्थव्यवस्थाएं (एई) इस तरह के प्रतिबंधों का सहारा नहीं ले रही हैं। एई में अपनाई जाने वाली प्रथाओं की नकल करते हुए अक्सर सुधारों के लिए एक स्वीकार्य मार्ग होता है, जहां तक क्रिप्टोकॉरेंसी का संबंध है, यह ध्यान दिया जाना चाहिए कि भारत को एई के समान नहीं रखा गया है। हमें इस संभावना के प्रति विशेष रूप से सतर्क रहना चाहिए कि इन निजी मुद्राओं का उपयोग वैश्विक रणनीतिक नियंत्रण के लिए किया जा सकता है। यदि, उदाहरण के लिए, कुछ निजी मुद्रा रुपये को काफी हद तक बदल देती है, तो उस क्रिप्टोकॉरेंसी का प्रबंधन करने वाला कॉर्पोरेट (या उस कॉर्पोरेट पर नियंत्रण करने वाला देश) भारत की आर्थिक नीति को व्यावहारिक रूप से नियंत्रित कर सकता है। ऐसे कई अन्य कारण हैं जिनकी वजह से एई के हित में हो सकता है कि उन पर प्रतिबंध न लगाया जाए, जैसा कि नीचे दिया गया है।

ए. लगभग सभी क्रिप्टोकॉरेंसी की कीमत डॉलर (या संभावित रूप से मुक्त रूप से परिवर्तनीय मुद्राओं में से कोई भी) के संदर्भ में है। व्यापक रूप से अपनाने से वास्तव में इन मुद्राओं का व्यापक उपयोग होगा। इसलिए क्रिप्टोकॉरेंसी परिवर्तनीय मुद्राओं के लिए खतरा नहीं है क्योंकि वे रुपये के लिए खतरा हैं, जो एक अंतरराष्ट्रीय मुद्रा नहीं है। क्रिप्टोकॉरेंसी के मामले में एई के उदाहरण का अनुसरण करना प्रभावी रूप से राष्ट्रीय मुद्रा के हित के खिलाफ काम करने के बराबर होगा।

- बी. अधिकांश क्रिप्टोकॉरेंसी का स्वामित्व एई के व्यवसायों के पास है; इसलिए, क्रिप्टोकॉरेंसी को बेहतर ढंग से अपनाने से उनकी वृद्धि और रोजगार में वृद्धि होगी। महत्वपूर्ण रूप से, यह एई के लिए फायदेमंद हो सकता है यदि क्रिप्टोकॉरेंसी उभरती बाजार (ईएम) मुद्राओं की जगह लेती है क्योंकि इससे एई को ईएमई पर बेहतर रणनीतिक नियंत्रण मिलेगा।
- सी. एई के पास अधिक परिपक्व बाजार हैं जो क्रिप्टोकॉरेंसी से संभावित व्यवधान का सामना कर सकते हैं। इसलिए, वे प्रतीक्षा करने और देखने की बेहतर स्थिति में हैं।
- डी. एई के पास तेज कानूनी प्रणालियां हैं और इसलिए क्रिप्टो के दुरुपयोग की चिंताओं को कानूनी प्रणालियों के माध्यम से संबोधित किया जा सकता है। दूसरी ओर, भारत में, उपभोक्ता शोषण के किसी भी बड़े मामले का कानूनी रूप से निवारण नहीं किया गया है (उदाहरण के लिए, 2000 के दशक के मध्य में डेरिवेटिव की गलत बिक्री)।
- इ. एई के पास क्रिप्टो कंपनियों को नियंत्रित करने की राजनीतिक शक्ति है। हालिया उदाहरण जहां अमेरिका ने अमेरिका में तेल पाइपलाइन के हैकर्स से बिटकॉइन बरामद किए हैं, यह एक उदाहरण है कि क्रिप्टोकॉरेंसी की पता न लगा पाने की क्षमता के दावों के बावजूद, एई सरकारें रिकॉर्ड तक पहुंचने के लिए पर्याप्त शक्ति का उपयोग करती हैं। भारत या अधिकांश अन्य देशों में ऐसे लाभों की कमी होगी।

एक और तर्क अक्सर सामने आता है कि इतने सारे भारतीयों ने पहले से ही क्रिप्टोकॉरेंसी में निवेश किया है और क्रिप्टोकॉरेंसी पर प्रतिबंध लगाने से उनके लिए धन का नुकसान होगा। ऐसे तीन कारण हैं जो इस तरह के तर्क से उचित नहीं लगते हैं। एक, भारत में प्रतिबंध लगाने का मतलब यह नहीं है कि निवेशकों को पैसा गंवाना होगा, क्योंकि उन्हें उचित निकास प्रदान किया जा सकता है। दूसरा, जिन व्यक्तियों ने इन लिखतों में निवेश किया है, वे इसमें शामिल जोखिमों से पूरी तरह अवगत हैं। रिजर्व बैंक करीब एक दशक से निवेशकों को जोखिमों के प्रति आगाह कर रहा है।

सरकार की एक अंतर-मंत्रालयीन समिति ने सिफारिश की है कि क्रिप्टोकॉरेंसी पर प्रतिबंध लगाने की सिफारिश पिछले तीन वर्षों से व्यापक रूप से की गई थी, क्योंकि यह तथ्य था कि क्रिप्टोकॉरेंसी विनियमित उत्पाद नहीं हैं और कोई निवेशक सुरक्षा मानदंड नहीं हैं। जिन निवेशकों ने इन लिखतों का अधिग्रहण किया है, उन्होंने अपने जोखिम पर अपनी आंखें खोलकर ऐसा किया है और किसी भी नियामक व्यवस्था की गारंटी नहीं देते हैं। तीसरा, इन लिखतों में कितने निवेशकों ने निवेश किया है और निवेश की राशि क्या है, इसका औचित्य साबित करने के लिए कोई डेटा नहीं है। नवंबर में अनौपचारिक रूप से एकत्र किए गए डेटा से संकेत मिलता है कि भारतीयों द्वारा क्रिप्टो निवेश कहीं भी महत्वपूर्ण नहीं है (हालांकि विकास की गति इसे भविष्य में चिंता का विषय बना सकती है)। इस डेटा ने ⁸ दिखाया कि पांच में से चार निवेशक ने खातों में ⁹ ₹10,000 से कम का निवेश किया, जिसमें औसत होल्डिंग आकार ₹1,566 था। धन हानि, यदि संभव हो तो, इन निवेशकों के केवल एक छोटे से अंश को प्रभावित करने की संभावना है।

दिलचस्प बात यह है कि केंद्रित स्वामित्व, क्रिप्टोकॉरेंसी की विशेषता प्रतीत होता है। द टेलीग्राफ ¹⁰ में प्रकाशित जनवरी 2021 की रिपोर्ट के अनुसार: “उद्योग के आंकड़ों के अनुसार, सभी बिटकॉइन का लगभग 13 प्रतिशत सिर्फ 100 से अधिक व्यक्तिगत खातों के हाथों में है।” उन्हें “क्रिप्टो व्हेल” कहा जाता है। इस तरह के केंद्रित स्वामित्व, आमतौर पर सृजनकर्ताओं या प्रारंभिक निवेशकों द्वारा, जिसे वैकल्पिक मौद्रिक प्रणाली (या कम से कम होने की उम्मीद) कहा जाता है, उस प्रणाली को हेरफेर के लिए प्रवण बना देगा।

उस क्रिप्टोकॉरेंसी पर प्रतिबंध नहीं लगाया जाना चाहिए क्योंकि प्रतिबंध के प्रभावी होने की संभावना नहीं है, यह एक सतही तर्क है। कोई यह भी तर्क दे सकता है कि प्रतिबंध के

⁸ रिजर्व बैंक इस डेटा की विश्वसनीयता की पुष्टि नहीं करता है क्योंकि इसे अनौपचारिक रूप से एकत्र किया गया था और इसे मान्य नहीं किया गया है। इन निष्कर्षों को केवल सांकेतिक के रूप में लिया जा सकता है, यदि बेहतर डेटा उपलब्ध कराया जाता है तो सुधार किया जा सकता है।

⁹ एक निवेशक के कई खाते हो सकते हैं। इसलिए निवेशकों की संख्या खातों की संख्या से कम होने की संभावना है।

¹⁰ <https://www.telegraph.co.uk/technology/2021/01/22/weird-world-bitcoin-whales-2500-people-control-40pc-market/>

बावजूद मादक पदार्थों की तस्करी एक व्यापक घटना है, और इसलिए मादक पदार्थों की तस्करी को वैध और विनियमित किया जाना चाहिए। यदि क्रिप्टोकॉरेंसी पर प्रतिबंध लगा दिया जाता है, तो कानून का पालन करने वाले अधिकांश निवेशक निवेश से दूर हो जाएंगे। वे कुछ तत्व जो निवेश करना जारी रखेंगे, अनिवार्य रूप से एक अवैध गतिविधि को अंजाम देंगे। इस तरह के अपवादों को इसे अमान्य करने के बजाय प्रतिबंध की आवश्यकता को सुदृढ़ करना चाहिए।

कुछ लोगों द्वारा यह भी तर्क दिया गया है कि निजी मुद्राओं को 'मध्यम विनिमय' के रूप में अनुमति देने में उठाई गई चिंताएं वैध हैं। इसलिए, उन्हें कानूनी निविदा के रूप में अनुमति नहीं दी जा सकती है, लेकिन उन्हें निवेश संपत्ति के रूप में अनुमति दी जानी चाहिए। ऐसा प्रतीत होता है कि यह तर्क किसी वास्तविक विश्वास से अधिक आशा के साथ दिया गया है। उन्हें मुद्रा के रूप में अनुमति नहीं देना अभी भी मूल्य के भंडार के रूप में उपयोग की जा रही क्रिप्टोकॉरेंसी की राशि होगी। लेन-देन की मांग की तुलना में 'मूल्य का भंडार' मांग मुद्रा की मांग का एक अधिक महत्वपूर्ण स्रोत है। इसे समझने के लिए केवल सावधि जमा की मात्रा की तुलना लेन-देन जमा से करने की आवश्यकता है। यदि क्रिप्टोकॉरेंसी का उपयोग मूल्य के भंडार के रूप में किया जाता है, तो वही चिंताएं फिर से उत्पन्न होती हैं। इसके अलावा, रुपये के मूल्य के विपरीत, जो मौद्रिक नीति और कानूनी निविदा के रूप में इसकी स्थिति से जुड़ा हुआ है, क्रिप्टो परिसंपत्तियों का मूल्य पूरी तरह से इस उम्मीद पर टिकी हुई है कि अन्य लोग भी इसका मूल्यांकन करेंगे और उनका उपयोग करेंगे। चूंकि मूल्यांकन काफी हद तक उन विश्वासों पर आधारित होता है जो अच्छी तरह से तय नहीं होते हैं, यह किसी देश की मौद्रिक और राजकोषीय स्थिरता पर एक अस्थिर प्रभाव डालने के लिए बाध्य है, भले ही इसे कानूनी निविदा के रूप में संचालित करने की अनुमति नहीं है।

अन्य कारण हैं कि क्रिप्टोकॉरेंसी को विनियमित करना व्यर्थ क्यों होगा। जैसा कि चर्चा की गई है, क्रिप्टोकॉरेंसी मुद्राएं, या वित्तीय संपत्ति या वास्तविक संपत्ति या यहां तक कि डिजिटल संपत्ति नहीं हैं। इसलिए, इसे किसी भी वित्तीय क्षेत्र के नियामक द्वारा विनियमित नहीं किया जा सकता है। किसी ऐसी चीज को विनियमित करना संभव नहीं है जिसे कोई परिभाषित नहीं कर सकता।

क्रिप्टोकॉरेंसी आमतौर पर वैश्विक उत्पाद हैं जिनकी परिभाषित विशेषता यह है कि वे आधिकारिक नियंत्रण से बाहर हैं

और उन्हें देश-विशिष्ट नियामकों द्वारा विनियमित नहीं किया जा सकता है। बैंक फॉर इंटरनेशनल सेटलमेंट्स (बीआईएस) का वित्तीय स्थिरता संस्थान क्रिप्टो को विनियमित करने में कठिनाइयों की पहचान करता है - जैसे कि क्रिप्टो लेनदेन की अंतर्राष्ट्रीय प्रकृति, एफएटीएफ के 'ट्रैवल रूल' को सुनिश्चित करने के लिए तकनीकी समाधानों की अनुपस्थिति, 'अनहोस्टेड वॉलेट' की समस्या, तथ्य कि पी2पी लेनदेन में एएमएल-सीएफटी नियमों आदि के अधीन कोई भी इकाई शामिल नहीं है। मान लीजिए कि भारत क्रिप्टोकॉरेंसी को विनियमित करने का निर्णय लेता है। यह गलत बिक्री के मामले को कैसे नियंत्रित करेगा और उसका निवारण कैसे करेगा क्योंकि इसकी न तो बहीखाता तक पहुंच है और न ही किसी ऑडिट ट्रेल तक। चूंकि क्रिप्टोकॉरेंसी (जैसे, बिटकॉइन) के लिए प्रबंधन करने वाले व्यक्तियों के बारे में जानना हमेशा संभव नहीं होता है, नियामक कार्रवाई किस पर निर्देशित की जाएगी? यदि किसी भी कारण से पूरी प्रणाली ध्वस्त हो जाती है तो निवेशकों के लिए क्या संभावित नियामक निवारण मौजूद है? ये बहुत ही असुविधाजनक निहितार्थ वाले प्रश्न हैं जिनका संतोषजनक समाधान नहीं है।

निष्कर्ष

हमने देखा है कि क्रिप्टो-प्रौद्योगिकी सरकारी नियंत्रण से बचने के लिए एक दर्शन पर आधारित है। क्रिप्टोकॉरेंसी को विशेष रूप से विनियमित वित्तीय प्रणाली को बायपास करने के लिए विकसित किया गया है। सावधानी के साथ उनका इलाज करने के लिए ये पर्याप्त कारण होने चाहिए। हमने यह भी देखा है कि क्रिप्टोकॉरेंसी को मुद्रा, परिसंपत्ति या कमोडिटी के रूप में परिभाषित नहीं किया जा सकता है; उनके पास कोई अंतर्निहित नकदी प्रवाह नहीं है, उनका कोई आंतरिक मूल्य नहीं है; कि वे पॉजी योजनाओं के समान हैं, और इससे भी बदतर हो सकते हैं। औपचारिक वित्तीय प्रणाली से उन्हें दूर रखने के लिए ये पर्याप्त कारण होने चाहिए। इसके अतिरिक्त, वे वित्तीय अखंडता, विशेष रूप से केवाईसी शासन और एएमएल/सीएफटी नियमों को कमजोर करते हैं और कम से कम संभावित रूप से असामाजिक गतिविधियों की सुविधा प्रदान करते हैं। अधिक महत्वपूर्ण रूप से, वे मुद्रा प्रणाली, मौद्रिक प्राधिकरण, बैंकिंग प्रणाली, और सामान्य रूप से अर्थव्यवस्था को नियंत्रित करने की सरकार की क्षमता को

बर्बाद कर सकते हैं (और यदि सबसे अधिक संभावना होगी)। वे किसी देश की वित्तीय संप्रभुता को खतरे में डालते हैं और इन मुद्राओं या सरकारों को नियंत्रित करने वाली निजी कंपनियों द्वारा रणनीतिक हेरफेर के लिए इसे अतिसंवेदनशील बनाते हैं। इन सभी कारकों से यह निष्कर्ष निकलता है कि क्रिप्टोकॉरेंसी पर प्रतिबंध लगाना शायद भारत के लिए सबसे उचित विकल्प है। हमने उन तर्कों की जांच की है जो वकालत करते हैं कि क्रिप्टोक्यूरेक्स को विनियमित किया जाना चाहिए और पाया कि उनमें से कोई भी बुनियादी जांच के लिए खड़ा नहीं है।

न्यूयॉर्क टाइम्स¹¹ में लिखते हुए एड्रियन चैन ने 2013 तक उल्लेख किया था कि बिटकॉइन सट्टा लालच के एक अजीब

मिश्रण पर बनाया गया है जो एक यूटोपियन साइबरलिबर्टेरियन विचारधारा द्वारा समर्थित है और इसकी तुलना एक डिजिटल गोल्ड रश से की गई है। वास्तव में, हाइपरबोल क्रिप्टो दुनिया के सभी पहलुओं विशेषता है। क्रिप्टो मैसेजिंग तर्कसंगत या विवेकपूर्ण आधार पर निर्देशित होती प्रतीत नहीं होती है। 'फॉर्च्यून फेवर द ब्रेव'¹² जैसे विषयों के साथ वैश्विक विज्ञापन हमारे अपने 'लग जा रे... कुछ तो बदलेगा' में कुछ हद तक परिलक्षित होते हैं। यदि क्रिप्टोकॉरेंसी के बारे में समझ प्रचार से ऊपर उठती है और तर्क और व्यावहारिकता में निहित होती है तो यह हमें बेहतर सेवा उपलब्ध कराएगी।

¹¹ मच एंडो अबाउट बिटकॉइन, ऑप-एड, न्यूयॉर्क टाइम्स, 26 नवंबर, 2013)।

¹² जोडी रोसेन (न्यूयॉर्क टाइम्स, 02 फरवरी, 2022)।