

УДК 336.648

***ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ВНЕДРЕНИЯ ЦИФРОВОЙ ВАЛЮТЫ
ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА***

Кондратьев А.В.

к.э.н., доцент,

Поволжский институт управления – филиал РАНХиГС

Саратов, Россия

Аннотация

В статье анализируются проблемы внедрения цифровой валюты центрального банка. Рассматриваются основные преимущества внедрения цифровой валюты центрального банка. Анализируются риски сопутствующие внедрению цифровой валюты центрального банка. Предлагается ряд мероприятий для максимального использования указанных преимуществ и минимизации предполагаемых рисков при внедрении российской CBDC (цифрового рубля).

Ключевые слова: цифровая валюта центрального банка, ЦВЦБ, оптовые цифровые валюты центрального банка, розничные цифровые валюты центрального банка, цифровой рубль.

***PROBLEMS AND PROSPECTS OF INTRODUCING THE CENTRAL BANK
DIGITAL CURRENCY***

Kondratev A. V.

Ph. D., associate Professor,

Volga region Institute of management - branch of RANEPA

Saratov, Russia

Abstract

The article analyzes the problems of introducing a central bank digital currency. The main advantages of introducing a central bank digital currency are considered. The risks associated with the introduction of the digital currency of the central bank are analyzed. A number of measures are proposed to maximize the use of these benefits and minimize the perceived risks in the implementation of the Russian CBDC (digital ruble).

Keywords: central bank digital currency, CBDC, direct CBDC, indirect CBDC, digital ruble.

В последнее время центральные банки многих стран переходят от обсуждения концепции цифровой валюты к ее постепенному внедрению. Банк международных расчетов определяет цифровую валюту центрального банка (ЦВЦБ, central bank digital currency, CBDC) как цифровой платежный инструмент, деноминированный в национальной расчетной единице, который является прямым обязательством центрального банка [1]. По мнению специалистов, CBDC могут быть классифицированы по следующим признакам: архитектура; инфраструктура; уровень анонимности и технология доступа к системе [2].

R. Auer и R. Vöhme [3] предлагают выделить с точки зрения архитектуры оптовые и розничные CBDC. Оптовые (прямые, коммерческие) цифровые валюты центрального банка (Direct / wholesale CBDC) используются в платежной системе, в которой осуществляются только крупные оптовые транзакции напрямую между центральным банком и уполномоченными коммерческими банками. В настоящее время данная модель считается наиболее привлекательной для денежных регуляторов развитых стран. Преимущества оптовых цифровых валют центрального банка: более гибкая денежно-кредитная политика, повышение финансовой стабильности в экономике, снижение

издержек международных платежей, уменьшение числа посредников, практически круглосуточная банковская ликвидность, снижение кредитных и расчетных рисков за счет гарантий центрального банка, выступающего стороной сделки, а также снижения риска контрагентов. Использование оптовых цифровых валют центрального банка может повысить скорость проведения сделок с такими активами, как валюта, акции, синдицированные кредиты, биржевые товары. Недостатком оптовых цифровых валют центрального банка можно считать их ограниченное применение только операциями между центральным банком и коммерческими банками, включающими расчетные и клиринговые сделки.

Розничные цифровые валюты центрального банка (Indirect CBDC) эмитируются регулятором, являются альтернативой наличных денег. Основные характеристики розничных цифровых валют: Центральный банк может предусмотреть начисление и выплаты процентов на остаток на счете; валюта эмитируется в соответствии с денежно-кредитной политикой; прием валюты обязателен для всех органов власти, юридических и физических лиц; валюта свободно обменивается на наличные деньги; обращение валюты базируется на открытой инфраструктуре, на которой можно создавать различные сервисы и продукты. Основным недостатком розничных цифровых валют центрального банка является возникновение потенциальной конкуренции между центральным и коммерческими банками за денежные средства клиентов. Поэтому данный вид CBDC не находит одобрения у центральных банков развитых стран и больше популярен в развивающихся странах.

В рамках категории розничных цифровых валют центрального банка можно выделить три вида: посреднические, синтетические и гибридные CBDC. Посреднические CBDC предусматривают перечисления денежных средств не центральным банком, а финансовыми институтами-посредниками. Синтетические (непрямые) CBDC называют также двухуровневыми CBDC потому что в основе их функционирования лежит классическая банковская

система. Розничная цифровая валюта предоставляется не напрямую, а через финансовых посредников. Недостатком синтетических CBDC считается ограниченная ответственность центрального банка за их обращение. Гибридные CBDC являются промежуточным вариантом между прямыми и непрямыми CBDC. Оплату такой валюты производит сам центральный банк, а платежные операции осуществляют финансовые посредники. Недостатком гибридных CBDC является сложность управления со стороны центрального банка.

По критерию формируемой инфраструктуры CBDC можно классифицировать следующим образом: основанные на централизованной базе данных и основанные на распределенном реестре (блокчейне). Блокчейн подразделяется на открытый, закрытый, инклюзивный и эксклюзивный [4]. На наш взгляд наиболее предпочтительным для использования является эксклюзивный блокчейн.

По критерию анонимности использования и технологии доступа к системе CBDC подразделяются следующим образом: на основе токенов (token-based) и на основе счетов (account-based). Первый вид предполагает обращение цифровой валюты на основании открытого клиенту счета и не предполагает анонимности. Второй вид представляет собой аналог цифровых активов частных эмитентов со всеми преимуществами и недостатками.

В настоящее время более 80% центральных банков разрабатывают собственную цифровую валюту. Наиболее продолжительный опыт внедрения своей цифровой валюты имеется у Народного банка Китая. Концепция цифрового юаня (Digital Currency Electronic Payment, DCEP) появилась еще в 2014 году и сейчас реализованы почти все возможности по его широкому применению. Опубликованный Федеральной резервной системой в январе 2022г. отчет «Деньги и платежи: доллар США в эпоху цифровых трансформаций» не содержит рекомендаций о разработке цифрового доллара в ближайшее время. Европейский центральный банк планирует обсуждение

введения цифрового евро не ранее 2023 года. Выпущенный в октябре 2020 года Банком России доклад для общественных консультаций «Цифровой рубль» [5] открыл дискуссию о выборе модели цифровой валюты, в результате которой была сформулирована концепция цифрового рубля [6]. Прототип платформы цифрового рубля готов для тестирования коммерческими банками.

Необходимо выделить следующие преимущества внедрения цифровой валюты центрального банка: повышение устойчивости финансовой системы государства в противовес криптовалютам; более экономичная в эксплуатации платежная инфраструктура по сравнению с традиционной; позволяет банкам использовать не только положительные процентные ставки, но и нулевые и даже отрицательные; позволяет снизить зависимость местной валюты от основных резервных валют; снижение расчетных рисков, особенно при международных транзакциях; привязана к кошельку конкретного клиента и затрудняет хищение средств; усиление контроля со стороны государства за транзакциями; устранение риска ликвидности и кредитного риска для расчетов по межбанковским платежам; позволит контролировать размер денежной эмиссии; сделает прозрачными платежи между государством и бизнесом и снизит коррупционную составляющую инвестиционных проектов с государственным участием; улучшение возможностей проведения макро- и микроэкономического анализа; инструмент противодействия доллару в мировой финансовой системе совместно с цифровым юанем. Коммерческие банки заинтересованы в открытости цифровой платежной системы для создания новых видов цифровых услуг и интеграции с другими банками.

При внедрении цифровой валюты центрального банка могут возникнуть следующие риски. Коммерческие банки могут лишиться или существенно сократить привлечение одного из самых дешевых источников фондирования – депозитов. Это может привести к удорожанию кредитных продуктов. Также CBDC чрезвычайно уязвимы к кибератакам. При резком переходе от традиционных банковских депозитов к CBDC коммерческие банки могут

лишиться значительной части привлеченных средств. Увеличение стоимости фондирования для коммерческих банков и, как следствие, рост процентных ставок по банковским кредитам. В случае снижения ресурсной базы коммерческие банки могут перейти к заимствованиям напрямую у центрального банка, однако в этом случае им придется увеличить находящиеся в их распоряжении безрисковые активы для того чтобы предоставлять необходимое обеспечение. В итоге вырастут издержки у банковских заемщиков и снизится деловая активность в экономике. Банкам потребуются серьезные затраты для подключения к цифровой платежной системе и дальнейшее ее обслуживание. Глобальный кризис на рынке полупроводников, возникший в результате эпидемии и в настоящее время значительно усилившийся, создает серьезную преграду для развития как цифровой экономики в целом, так и внедрения CBDC.

Для максимального использования указанных преимуществ и минимизации предполагаемых рисков при внедрении российской CBDC (цифрового рубля) необходимо осуществить следующие мероприятия. Создание двухконтурной финансовой системы, аналогичной советской, когда текущие денежные потоки, в основном потребительского характера, отделяются от инвестиционных денежных потоков, преимущественно основанных на бюджетных средствах и направляемых в инфраструктурные проекты. Перевод торговых отношений с недружественными странами на оплату в российских рублях. Сделать существенные инвестиции, как со стороны ЦБ, так и от коммерческих банков и организаций платежной инфраструктуры. На основе обращения цифрового рубля объединить фискальную (бюджетно-налоговую) и монетарную (денежно-кредитную) политики.

Библиографический список:

1. Central Bank Digital Currencies: Foundational Principles and Core Features (Basel: Bank for International Settlements, October 9, 2020) [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: <https://www.bis.org/publ/othp33.htm> (Дата обращения: 09.11.2021)
2. Что такое цифровая валюта центробанков (CBDC) [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: <https://forklog.com/что-такое-tsifrovaya-valyuta-tsentrobankov-cbdc/> (Дата обращения: 04.12.2021)
3. Auer R., Böhme R. The technology of retail central bank digital currency [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2003j.pdf (Дата обращения: 17.01.2022)
4. Каплан А. Обзор открытых и закрытых блокчейнов от BitFury [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: <https://forklog.com/issledovanie-bitfury-sochetanie-otkrytyh-i-eksklyuzivnyh-blokchejnov-effektivnyj-put-razvitiya-kriptotekhnologij/> (Дата обращения: 19.02.2022)
5. Цифровой рубль. Доклад для общественных консультаций [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: http://cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation_Paper_201013.pdf (Дата обращения: 09.02.2022)
6. Концепция цифрового рубля [Электронный ресурс]. - Режим доступа - URL: http://cbr.ru/Content/Document/File/120075/concept_08042021.pdf (Дата обращения: 09.02.2022)

Оригинальность 98%