

С. В. Бословяк

Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк, Белоруссия

Цифровые валюты центральных банков: риски и возможности

Аннотация. В статье показаны причины, обусловившие развитие цифровых валют, дана характеристика наиболее значимых проектов по внедрению цифровых валют центральных банков. Представлены основные риски и проблемы, связанные с эмиссией цифровых валют, а также пути их преодоления.

Ключевые слова: цифровая валюта центрального банка; криптовалюта; платежная система; распределенный реестр.

Цифровая валюта центрального банка (далее — ЦВЦБ) может рассматриваться как цифровая форма денег центрального банка, выраженная в национальной расчетной единице, которая является прямым обязательством центрального банка. ЦВЦБ существенно отличается от других форм цифровых или виртуальных валют, включая криптовалюты, такие как биткойн и так называемые стейблкоины, которые не выпускаются центральными банками и обычно не считаются законным платежным средством. С технической точки зрения ЦВЦБ представляет собой программный код, каждая единица которого обладает уникальным идентификационным номером.

Появление ЦВЦБ, как правило, связывают с реакцией центральных банков на бурный рост популярности криптовалют и попыткой денежно-кредитных регуляторов в этой связи предложить альтернативу бумажным («фиатным») деньгам. По мнению большинства аналитиков, резко возросший с 2018 г. и достигший пика в середине 2020 г. интерес центральных банков к выпуску ЦВЦБ был продиктован риском отстать в условиях растущей цифровизации от потребностей общества в новых инструментах расчетов и нежеланием допустить массовое использование альтернативных платежных средств в форме криптовалют, стейблкоинов и других денежных суррогатов¹.

На сегодняшний день не существует единого понимания экономической сущности и функций ЦВЦБ. Несмотря на то, что некоторые страны и юрисдикции уже закрепили ЦВЦБ на национальном уровне

¹ *Цифровая валюта центрального банка (ЦВЦБ): Россия в контексте мировой практики: аналитический доклад.* — URL: https://asros.ru/upload/iblock/441/d812hkh1b1u7grvjtvtvghnba23a37by/2022_01_31-_doklad-TSVTSB-_iyun-2021-goda.pdf (дата обращения: 14.04.2022).

(например, «песочный доллар» Центрального банка Багамских островов, выпущенный в обращение в октябре 2020 г.) отсутствует и единство подходов к дефиниции ЦВЦБ, которое бы раскрывало полностью ее экономическую и правовую природу. Под термином ЦВЦБ и центральные банки, и аналитики нередко подразумевают совершенно разные концепции¹.

Вместе с тем пандемия COVID-19 выявила недостатки в платежных системах многих стран и стимулировала их регуляторы к активизации исследований по возможному внедрению ЦВЦБ. В 2021 г. многие центральные банки начали переходить на новую стадию исследований ЦВЦБ, осуществляя запуск их пилотных проектов. В таблице представлены наиболее значимые пилотные проекты ЦВЦБ.

Характеристика основных проектов по внедрению ЦВЦБ²

Ключевые характеристики	Народный банк Китая	Риксбанк Швеции	Банк Норвегии
Название проекта	DC/EP	E-krona	E-krone
Тип цифровой валюты	Розничная	Розничная	Розничная
Технология использования	Гибридная (децентрализованная)	На основе счетов (централизованная)	На основе токенов (децентрализованная)
Способ хранения денежных средств	Мобильные приложения	Счета в центральном банке или мобильные приложения	Дебетовые карты или мобильные приложения
Механизм платежа	Централизованная стоимостная модель	Стоимостная модель без посредников	Децентрализованная стоимостная модель без посредников
Анонимность	Возможна	Возможна	Возможна

Наиболее масштабным из перечисленного стало пилотирование цифрового юаня в Китае. В начале 2021 г. его начали тестировать шесть ведущих китайских банков, к которым позднее присоединилось свыше ста финансовых организаций и партнеров. Летом 2021 г. цифровой юань уже начал приниматься в пекинском метро. К концу 2021 г. пользователи 261 млн цифровых кошельков совершили более 8 млн транзакций с использованием цифрового юаня. Общая сумма сделок по данным департамента финансовых рынков Народного банка до-

¹ Цифровая валюта центрального банка (ЦВЦБ): Россия в контексте мировой практики: аналитический доклад. — URL: https://asros.ru/upload/iblock/441/d812hkh1b1u7grvjnttvghnba23a37by/2022_01_31_-_doklad-TSVTSB-_iyun-2021-goda.pdf (дата обращения: 14.04.2022).

² Varonin A., Baslaviak S. Central bank digital currency: the historical view, technologies and perspectives // New challenges of economic and business development — 2021: post-crisis economy: Proceedings of the 13th International scientific conference (Riga, 14 May 2021). — Riga: University of Latvia, 2021. — P. 456–467.

стигла 87,5 млрд юаней. К концу 2022 г. прогнозируется полноценное применение цифрового юаня в денежном обороте.

Как видно из таблицы, несмотря на некоторое сходство, подходы центральных банков имеют существенные различия, что сказывается на ключевых характеристиках их ЦВЦБ. Это может вызвать потенциальные проблемы взаимодействия с будущей интеграцией различных внутренних систем ЦВЦБ в систему международных расчетов. Чтобы решить эту проблему, центральные банки должны установить единые технические и организационные стандарты для технологии эмиссии и обращения ЦВЦБ.

Следует отметить, что в октябре 2020 г. Банк международных расчетов и ряд центральных банков (Банк Канады, Банк Англии, Банк Японии, Европейский центральный банк, Федеральная резервная система США, Риксбанк Швеции и Национальный банк Швейцарии) опубликовали рекомендации для центральных банков, содержащие ключевые параметры, которые следует учитывать при разработке ЦВЦБ¹.

Продолжение такой унификации правил ввода в обращение ЦВЦБ, безусловно, потребует дальнейшего тщательного сотрудничества между странами не только на двусторонней, но и на многосторонней основе. Помимо участия в этом процессе Банка международных расчетов, центральные банки могут инициировать новую процедуру в Международной организации по стандартизации в рамках Технического комитета 68 «Финансовые услуги».

Несмотря на ряд проведенных исследований, доказавших эффективность ЦВЦБ, центральные банки ряда развитых и развивающихся стран продолжают тщательное изучение последствий введения государственных цифровых валют для денежно-кредитной политики и нормативной среды, а также рисков, связанных с финансовой стабильностью и безопасностью². Кроме этих рисков обоснованное беспокойство вызывают вопросы бесперебойного функционирования технической инфраструктуры оборота ЦВЦБ, эффективного осуществления надзора и защиты персональных данных.

Для решения технических проблем центральные банки могут рассмотреть возможность тестирования новых типов децентрализованных протоколов, которые позволят ускорить транзакции и сделать их более безопасными.

¹ Абдуллаева Е. Развитие цифровых валют центральных банков на современном этапе. Мировой опыт и прогнозы // ПЛАС. — 2022. — № 1. — URL: <https://plusworld.ru/journal/2022/plus-1-2022/razvitie-tsifrovyyh-valyut-tsentralnyh-bankov-na-sovremennom-etape-mirovoj-opyt-i-prognozu> (дата обращения: 03.05.2022).

² Там же.

Что касается вопросов денежно-кредитного регулирования, то выработка подходов к внедрению ЦВЦБ должна осуществляться с учетом особенностей национальных платежных систем. Так, в странах со слабо развитым банковским сектором возможности ЦВЦБ целесообразно использовать в качестве базиса для своей платежной инфраструктуры. Для стран с развитым банковским сектором и сферой платежных услуг приоритетными будут вопросы, связанные с рисками финансовой стабильности и регулированием деятельности посредников и платежных систем.

Таким образом, бурное развитие исследований и пилотных проектов в сфере ЦВЦБ в последние годы вызвано следующими причинами.

1. Вызовы со стороны частных криптовалют (прежде всего, биткойна и стейблкоинов).

2. Расширение (а в ряде стран, и преобладание) безналичных расчетов физических лиц.

3. Пандемия COVID-19, которая послужила катализатором в развитии проектов ЦВЦБ.

4. Для Российской Федерации и Республики Беларусь дополнительным фактором выступило санкционное давление, в частности, необходимость развития альтернативных платежных систем при отключении от SWIFT ведущих коммерческих банков.

Несмотря на достаточно детальную проработанность многих вопросов в сфере ЦВЦБ, предстоит еще решить ряд проблем, связанных с развитием технической инфраструктуры их оборота, защитой персональных данных владельцы электронных кошельков, организацией трансграничных платежей, а также созданием унифицированных рекомендаций, а со временем и единых правил для центральных банков в области эмиссии и оборота ЦВЦБ.

В целом появление ЦВЦБ можно считать закономерным результатом цифровизации общества и адекватным ответом центральных банков на современные вызовы в развитии платежных систем и новых финансовых инструментов. Успешное решение обозначенных в статье проблем позволит создать основу для их широкого применения и повышения привлекательности.