

**ЦИФРОВЫЕ ВАЛЮТЫ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ:
ВЗГЛЯД РЕГУЛЯТОРОВ**

**Кукса Оксана Александровна, к.э.н., доцент
Полесский государственный университет,
Покровская Наталья Владимировна, к.э.н., доцент
Санкт-Петербургский государственный университет**
Kuksa Aksana, PhD in Econ. Sc., Associate Professor
Polesky State University, tcfm@yandex.ru
Pokrovskaja N.V., PhD in Econ. Sc., Associate Professor
Saint Petersburg State University, n.pokrovskaja@spbu.ru

Аннотация. В статье проанализированы преимущества и риски цифровых валют центральных банков, находящихся в режиме пилотирования в большинстве стран. Авторы делают акцент на перспективах влияния данного феномена на международную финансовую архитектуру и задумываются о вопросах горизонтального и вертикального доверия в процессе развития цифровых валют центральных банков.

Ключевые слова: цифровая валюта, центральный банк, риски цифровизации, цифровизация, регулятор, дезинтермедияция, цифровая платформа, смарт-контракт, финансовый посредник, трансграничные платежи.

Более половины стран мира заявили о планах по введению цифровых валют центрального банка (ЦВЦБ). В большинстве стран данная практика существует только в тестовом режиме, режиме пилотирования. Центральные банки детально и тонко реализуют планы по введению цифровой валюты. И экспертные мнения относительно причин и последствий этой цифровой финансовой инициативы диаметрально противоположные: от поддержки финансового суверенитета, экономики, прозрачности и оптимизации расчетов до кардинальной трансформации всей финансовой архитектуры экономик, дезинтермедиации, вытеснения банков с их традиционного финансового поля.

В этом аспекте стратегические планы цифровизации в Беларуси изложены в Государственной программе «Цифровое развитие Беларуси» на 2021 – 2025 годы [1]. Уточненные финансовые аспекты изложены в Концепции развития платежного рынка Республики Беларусь и цифровизации банковского сектора на 2023 – 2025 годы [2], где в п. 3.5 конкретизируются планы относительно введения цифрового белорусского рубля (ЦБР). В соответствии с Концепцией ЦБР рассматривается как дополнение к безналичной форме денег, будет эмитироваться Национальным банком, являться обязательством Национального банка и учитываться на цифровых счетах участников платформы ЦБР Национального банка. Важным моментом, отраженным в Концепции, является то, что Национальный банк Беларуси в 2021 году стал вести работы по изучению феномена ЦВЦБ, опыт других центральных банков.

Именно в 2021 году Центральным банком Российской Федерации была принята Концепция цифрового рубля. Согласно данной Концепции цифровой рубль как третья форма денег, вероятно, частично заместит как наличные средства, так и безналичные деньги банков. В Беларуси аналогичный документ представлен на данный момент времени в Проекте Концепции цифрового белорусского рубля.

Первостепенно важно целеполагание регуляторов. Представим основные преимущества и риски от введения цифровых рублей, изложенные регуляторами в программных документах ниже.

Таблица 1. – Преимущества от введения цифровой валюты центральными банками России и Беларуси

Преимущества введения цифрового рубля: взгляд Центрального банка Российской Федерации	Преимущества введения цифрового белорусского рубля: взгляд Национального банка Республики Беларусь
<ul style="list-style-type: none"> ✓ доступ к кошельку через любую финансовую организацию, в которой обслуживается клиент; ✓ снижение затрат на проведение операций. Операции с цифровым рублем будут тарифицироваться по единым правилам; ✓ повышение доступности финансовых услуг на отдаленных и малонаселенных территориях за счет наличия возможности расчетов между физическими лицами и оплаты товаров и услуг без доступа к сети Интернет (офлайн-режим); ✓ высокий уровень сохранности средств; ✓ расширение линейки инновационных 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ взаимодействие национальных платформ ЦВЦБ позволит повысить доступность трансграничных платежей с контрагентами из стран-партнеров за счет использования интеграционных возможностей новых цифровых технологий в платежной индустрии, что особенно актуально в условиях действия санкционных ограничений в отношении экономик России и Беларуси, в том числе доступа к международным платежным системам; ✓ расширение возможностей для осуществления трансграничных платежей в национальных цифровых валютах;

<p>сервисов и продуктов и улучшение условий клиентского обслуживания вследствие усиления конкуренции на финансовом рынке;</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ повышение уровня безопасности за счет наличия уникальных номеров цифровых рублей, позволяющих отследить их движение и упростить восстановление нарушенных прав владельца в случае их утраты или хищения; ✓ повышение конкуренции на финансовом рынке; ✓ создание инновационных финансовых сервисов; ✓ развитие новой платежной инфраструктуры для участников финансового рынка; ✓ контроль за расходованием бюджетных средств; ✓ снижение издержек на администрирование бюджетных платежей; ✓ потенциал для упрощения проведения трансграничных платежей. Запуск платформы цифрового рубля может стать первым шагом на пути к повышению эффективности трансграничных платежей и расчетов посредством ее дальнейшей интеграции с аналогичными платформами цифровой валюты центральных банков других стран. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ развитие безналичных офлайн платежей, обеспечения их анонимности; ✓ оптимизация транзакционных издержек при осуществлении расчетов; ✓ развитие конкурентных отношений на рынке платежных услуг; ✓ повышение прозрачности финансовых услуг; ✓ построение платформы ЦБР с применением технологии распределенных реестров расширит возможности участников финансовых отношений для использования технологии смарт-контрактов, внедрения инноваций и повышения эффективности финансового сектора; ✓ доступ клиентов к своему цифровому счету через любую финансовую организацию, в которой они обслуживаются. Возможность одновременно использовать приложения разных финансовых организаций; ✓ прозрачная тарифная политика. Комиссии по операциям с ЦБР будут тарифицироваться по единым правилам; ✓ обеспечение большего уровня сохранности денежных средств; ✓ снижение валютных рисков при осуществлении платежей по внешнеторговым договорам; ✓ сокращение числа посредников, снижение стоимости и увеличение скорости при осуществлении трансграничных платежей; ✓ снижение затрат на создание и обеспечение функционирования отдельных элементов платежной инфраструктуры; ✓ снижение расходов на комиссионные платежи в пользу платежных операторов, включая международные платежные системы; ✓ снижение потребности во внутрисуточной ликвидности субъектов экономики для проведения расчетов между собой и с конечным потребителем; ✓ снижение потребности в иностранной валюте при осуществлении трансграничных расчетов; ✓ повышение эффективности финансового рынка; ✓ расширение возможностей централизованного мониторинга осуществления платежей всеми участниками, включая трансграничные расчеты; ✓ повышение эффективности контроля
---	---

	<p>целевого расходования бюджетных средств;</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ обеспечение денежного и платежного суверенитета страны на фоне проникновения публичных криптовалют и национальных цифровых валют других стран; ✓ повышение потенциала интеграции национальной платежной системы с платежными системами стран-партнеров; ✓ расширение использования национальных валют государств – членов Евразийского экономического союза при осуществлении расчетов в рамках взаимной торговли; ✓ распространение ЦБР усилит трансмиссию решений по денежно-кредитной политике через финансовый сектор в экономику.
--	---

Примечание – Составлено на основе [3, 4]

Безусловно, планируя и оценивая риски, регуляторы имеют планы действий по их выявлению и контролю. Помимо рисков, отмеченных регуляторами, нельзя не упомянуть риски, которые активно обсуждаются в банковской среде.

Таблица 2. – Риски от введения цифровой валюты центральными банками России и Беларуси

Риски от введения цифрового рубля: взгляд Центрального банка Российской Федерации	Риски от введения цифрового белорусского рубля: взгляд Национального банка Республики Беларусь
<ul style="list-style-type: none"> ✓ частичное замещение цифровым рублем безналичных денег окажет влияние на балансы кредитных организаций: уменьшится объем остатков средств на счетах клиентов и одновременно сократится объем средств на корреспондентских счетах банков в Банке России. Это в свою очередь повлияет на ликвидность банковского сектора, что, в частности, приведет к снижению текущего объема структурного профицита и даже, возможно, к переходу к структурному дефициту ликвидности. Риск оттока ликвидности; ✓ при введении цифрового рубля возможен временный рост неопределенности для кредитных организаций относительно потоков клиентских средств, а также потенциального изменения структуры их балансов. Это может способствовать краткосрочному увеличению волатильности ставок денежного рынка; ✓ введение цифрового рубля также может 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ вследствие внедрения ЦБР, возможно, произойдет отток только денежных средств текущих (расчетных) банковских счетов, однако банки сохраняют возможность привлечения достаточного объема фондирования в среднесрочной перспективе; ✓ риски адаптации к системе ЦБР; ✓ негативное влияние ЦБР на финансовую стабильность в основном связано с риском оттока ликвидности; ✓ вместе с тем банки, чьи бизнес-модели ориентированы на формирование ресурсной базы в значительной степени за счет привлечения денежных средств на текущие (расчетные) банковские счета клиентов, могут столкнуться с проблемой нехватки ликвидности для наращивания кредитного портфеля, если не повысят процентные ставки по срочным вкладам (депозитам) до значимого для клиентов уровня; ✓ Технологические риски: риски недостаточной производительности блокчейн-

<p>привести к некоторому росту стоимости фондирования для отдельных банков, для которых остатки на неоплачиваемых расчетных счетах являются важным источником пассивов;</p> <p>✓ технологические риски. Риск недостаточной производительности технологии распределенных реестров. Риск сложности реализации решения по обеспечению конфиденциальности в распределенных реестрах. Риск сложности реализации офлайн-режима на платформе цифрового рубля. Риск сложности массового производства российского аппаратного обеспечения для реализации цифрового рубля;</p> <p>✓ неготовность инфраструктуры торговых-сервисных предприятий и кредитных организаций.</p>	<p>платформы, риски, связанные с конфиденциальностью информации в распределенном реестре, риски, связанные с реализацией офлайн-режима, риски, связанные с возможностью подрыва криптографической защиты квантовыми компьютерами;</p> <p>✓ риск использования программно-аппаратного и программного комплекса;</p> <p>✓ риск неготовности инфраструктуры у финансовых и торгово-сервисных организаций;</p> <p>✓ риск ОД/ФТ.</p>
---	---

Примечание – Составлено на основе [3, 4]

Банки в целом во введении ЦВЦБ видят для себя риски потери бизнеса в связи с тем, что они утратят возможность банковской денежной мультипликации, утратят возможность конкурировать процентными ставками, и, как следствие падения процентных доходов при единых ставках, видят риск оттока ликвидности.

По нашему мнению, будущее цифровых валют центральных банков также тесно увязано с феноменом доверия, имеющим отражение в различных финансовых сферах [5], и фискальной [6], и, особенно, в кредитной [7]. Это актуализирует исследование уровня доверия и факторов, на него влияющих. При этом доверие применительно к цифровым валютам так же выступает самостоятельным предметом для анализа, а схожесть предпосылок развития финансовых систем при разном уровне горизонтального и вертикального доверия в странах Союзного государства обуславливает перспективность будущих исследований в этой области.

Список использованных источников

1. Министерство связи и автоматизации Республики Беларусь Государственная программа «Цифровое развитие Беларуси» на 2021 – 2025 годы. URL: <https://www.mpt.gov.by/ru/gosudarstvennaya-programma-cifrovoe-razvitie-belarusi-na-2021-2025-gody> (дата обращения 17.10.2023).
2. Национальный банк Республики Беларусь. Концепция развития платежного рынка Республики Беларусь и цифровизации банковского сектора на 2023 – 2025 годы. URL: https://www.nbrb.by/payment/koncepcija-rasvitiya-platioznogo-rinka_2023-2025.pdf (дата обращения 17.10.2023).
3. Центральный банк Российской Федерации. Концепция цифрового рубля Центрального банка Российской Федерации. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/120075/concept_08042021.pdf (дата обращения 17.10.2023).
4. Национальный банк Республики Беларусь. Проект Концепции цифрового белорусского рубля URL: <https://www.nbrb.by/payment/digital-ruble.pdf> (дата обращения 17.10.2023).

5. Теляк, О.А. О феномене доверия на примере экономик стран Союзного государства / О.А. Теляк, Н.В. Покровская // Экономика и банки: научно-практический журнал. – 2022. – № 1. – С. 3-11.

6. Покровская, Н.В. Влияние доверия на отношение к налоговой дисциплине в контексте развития экономики в странах Союзного государства / Н.В. Покровская, О.А. Теляк // Экономика. Профессия. Бизнес: научный рецензируемый журнал. – 2022. – № 2. – С. 70-77.

7. Иванов, В.В. Тренды налогообложения доходов населения по банковским вкладам в странах Союзного государства / В.В. Иванов, Н.В. Покровская, О.А. Теляк // Белорусский экономический журнал. – 2021. – №2(95) . – С. 70-80.