

Вопросы регулирования национальных цифровых валют в условиях глобальных мировых вызовов¹

Issues of Regulation of National Digital Currencies in the Context of Global Global Challenges

М. А. Егорова,

доктор юридических наук, профессор
Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА),
egorova-ma-mos@yandex.ru

О. В. Кожевина,

доктор экономических наук, профессор Московского государственного
технического университета имени Н. Э. Баумана
ibm4@bmstu.ru

М. А. Egorova,

Doctor of Law, Professor
of the Kutafin Moscow State Law University (MSAL)

O. V. Kozhevina,

Doctor of Economics, Professor,
Bauman Moscow state technical University

© М. А. Егорова, О. В. Кожевина, 2020

Аннотация. В статье рассматриваются теоретические и практические аспекты регулирования национальных цифровых валют (CBDC). Проанализированы выгоды и риски их внедрения с учетом особенностей функционирования финансовой и денежно-кредитной систем. Обобщен зарубежный опыт ряда стран мира, в которых иницированы процессы внедрения национальных криптографических систем (государственных стейблкоинов). Изучено влияние глобального мирового вызова — пандемии на активизацию в сфере создания национальных цифровых валют.

Ключевые слова: регулирование, государственные стейблкоины, национальная цифровая валюта, риски, преимущества, зарубежная практика.

Abstract. The article discusses the theoretical and practical aspects of the regulation of national digital currencies (CBDC). The benefits and risks of their implementation are analyzed, taking into account the peculiarities of the functioning of the financial and monetary systems. The article summarizes the foreign experience of a number of countries that have initiated the implementation of national cryptographic systems (state stablecoins). The impact of the global global challenge — the pandemic on the activation of the creation of national digital currencies has been studied.

Keywords: regulation, state stablecoins, national digital currency, risks, advantages, foreign practice.

DOI: 10.17803/2587-9723.2020.3.030-033

Современные информационные технологии меняют ландшафт рынков и отраслей, создают новые возможности для пользователей и потребителей и генерируют риски и вызовы регуляторам. В современной денежной системе деньги имеют долговую природу. Потребителям в целом наличные деньги удобны. С точки зрения центрального банка, наличные деньги являются

беспроцентным обязательством, спрос на который автономен.

Развитие IT-технологий в банковском секторе трансформировали архитектуру традиционной денежной системы, и это привело к созданию двухуровневой системы с внедрением электронных расчетов. Дальнейшее развитие информационных технологий будет иметь все больше послед-

¹ Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 18-29-16056.

ствий для денежной и финансовой систем, и в этих условиях центральным банкам необходимо уделять серьезное внимание изучению рисков, угроз, недостатков, уязвимостей новых технологий для устойчивости национальных финансовых систем.

В последнее время финансовые институты активно изучают возможность интегрировать блокчейн в создание государственных цифровых активов. Блокчейн-технология имеет значительные преимущества, которые интересны с позиции развития криптовалют. Ряд стран оценивают возможность создания собственных криптовалют в качестве официального электронного платежного средства. Если традиционные криптографические системы не привязаны к стране и отрасли, то национальные криптографические системы со страной происхождения тесно связаны. Национальная криптовалюта для страны — это способ модернизации текущих денежных систем.

Из доклада, опубликованного BIS (Bank for International Settlements, Банк международных расчетов)² о будущем платежей и криптовалюты при в связи с COVID-19, следует, что пандемия может ускорить внедрение государственных криптовалют (стейблкоинов). Пандемия COVID-19 привела к беспрецедентной обеспокоенности общественности по поводу передачи вируса через наличные деньги. Национальные центральные банки сообщают о большом увеличении запросов от средств массовой информации о безопасности использования наличных денег. В Австралии, Франции, Сингапуре, Швейцарии, Ирландии, Великобритании, Канаде, США, на Ямайке и в Кении наиболее высокий поисковый интерес. Исследователи в области микробиологии изучают, как долго патогенные агенты, включая вирусы, бактерии, грибки, могут выживать на банкнотах и монетах. Тем не менее ученые отмечают, что вероятность передачи вируса через банкноты является низкой по сравнению с другими предметами, к которым часто прикасаются. Согласно докладу BIS случаев передачи COVID-19 через банкноты или монеты не известно.

Вместе с тем Народный банк Китая в феврале 2020 г. начал стерилизовать банкноты в регионах, пораженных вирусом. Центральные банки в Южной Корее, Венгрии, Кувейте также перешли на стерилизацию банкнот. Центральные банки или правительства России, Индии, Индонезии, Грузии и других стран в условиях глобального вызова — пандемии поощряют безналичные расчеты.

Через электронные платежи и цифровые валюты нельзя заразиться вирусом, поэтому такие формы стали более интересны людям в условиях пандемии. Чем более затяжной характер примет пандемия и чем глубже укоренится впоследствии

страх людей, тем меньше наличные деньги будут в обороте. В среднесрочной перспективе вспышка пандемии может привести как к более высоким запасам наличности, так и к росту использования мобильных, онлайн-платежей, платежей по банковским картам.

Эксперты BIS полагают, что государственные цифровые валюты (стейблкоины) должны быть устойчивы к широкому спектру угроз и хакерским атакам и в то же время просты и безопасны для разных групп населения, в том числе пожилых людей.

В качестве преимуществ государственных стейблкоинов отмечают: высокая скорость транзакций, сокращение затрат и сроков транзакций, удобство в использовании в отличие от традиционных криптовалют BTC и ETH, высокая юридическая защита транзакций и возврат ошибочных платежей, борьба с коррупцией и отмыванием денег, уменьшение расходов по управлению фиатными деньгами, отказ от печати наличных денег и их утилизации.

Bank for International Settlements в январе создал рабочую группу с центральными банками Евросоюза, Англии, Швеции, Швейцарии, Японии и Канады по изучению возможности использования национальных криптовалют — *Central Bank Digital Currency* (CBDC). CBDC — это цифровые активы, выпускаемые центральными банками. CBDC — потенциально новая форма цифровых денег центрального банка, которую можно отличить от резервов или расчетных балансов, находящихся в коммерческих банках. CBDC, как правило, представлены в двух видах: оптовом или ограниченном (заранее ограничен круг пользователей, *Wholesale*) и розничном или универсальном (широко доступном, *Retail*). Введение государственных цифровых валют способно трансформировать сложившуюся национальную денежно-кредитную и финансовую структуру.

Ограниченные CBDC в сочетании с использованием блокчейна могут повысить эффективность расчетов по транзакциям, связанным с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами. Необходимо тщательно изучить и провести тестирование систем, прежде чем центральные банки начнут безопасно внедрять CBDC, необходимо обеспечить выполнение требований по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма (ПОД/ФТ), требований государственной политики налоговых и других надзорных органов. Кроме того, в некоторых юрисдикциях центральные банки могут не иметь юридических полномочий для CBDC, поэтому обеспечение эффективного и прозрачного функционирования такой системы может оказаться достаточно проблематичным вопросом.

² BIS Bulletin Covid-19, cash, and the future of payments. Raphael Auer, Giulio Cornelli and Jon Frost. 03.04.2020. 9 p.

Являясь ликвидным и кредитоспособным активом, ограниченный вариант CBDC, доступный институциональным инвесторам, который мог бы использовать резервы центрального банка, приносящие проценты, способен функционировать как безопасный актив, сопоставимый по своей природе с государственными векселями с коротким сроком погашения. Вариант общего (широкого) назначения может конкурировать с гарантированными банковскими депозитами, что повлияет на ценообразование и структуру финансирования банков³.

Введение CBDC в одной юрисдикции может неблагоприятно повлиять на другие. Необходимо тщательно изучить эффекты внедрения цифровых валют на денежно-кредитную систему и финансовую стабильность. В частности, не изучены вопросы того, как будут изменяться процентные ставки, расчетно-кассовое обслуживание, депозиты, поведение экономических агентов (коммерческих банков, компаний, физических лиц и пр.). Центральный банк РФ в обзоре⁴ отражает как риски розничных CBDC для финансовой стабильности, так и потенциальные возможности усиления трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Появление новых денег центральных банков в виде цифровых валют может изменить устройство финансовой системы, но вряд ли поможет решить структурные экономические проблемы конкретной страны⁵. На текущий момент нет ни одной успешной, полноценно функционирующей и доступной широкому кругу людей CBDC, в том числе построенной на распределенном реестре (Distributed Ledger Technology, DLT). Еще не сложилось четкого понимания вида и механизма реализации концепции CBDC, но Банк России подробно изучает этот механизм.

Отметим риски внедрения CBDC: возможны проблемы, связанные с операциями конечных клиентов; расчетно-кассовое обслуживание (РКО) не является источником дохода коммерческих банков, поскольку РКО осуществляется через блокчейн CBDC; расширение P2P-операций и снижение конкурентоспособности коммерческих банков; сложности соблюдения принципов известности контрагента/клиента. В зарубежном праве используются аббревиатуры KYC (Know Your Customer или Know Your Client) / AML (Anti-Money Laundering)⁶, в том числе с контролем отмывания денег. Know Your Customer или Know Your Client (знай своего клиента) — принцип деятельности,

обязывающий перед проведением финансовой операции осуществлять идентификацию личности контрагента финансовыми институтами, риск-менеджмент транзакций в целях минимизации клиентских рисков и предотвращения коррупции.

Процедуры, направленные на повышение безопасности транзакций, широко распространены в российских финансовых организациях, а также в компаниях с государственным участием. Anti-Money Laundering — противодействие отмыванию денег. Принципы AML позволяют финансовым организациям отслеживать: ведение бизнеса на основе наличных расчетов; держание денег компании на разных счетах, в том числе в нескольких банках; перевод средств за границу; покупку инструментов наличного расчета; инвестирование в ценные бумаги через аффилированных с компанией брокеров или дилеров.

Выпуск национальной криптовалюты обсуждается в Объединенных Арабских Эмиратах, Венесуэле, Эстонии, Швеции, Швейцарии, Великобритании, Японии, Китае, Иране, Индии, Израиле, Канаде, не обходит этот вопрос и Центральный банк России. суОпыт Венесуэлы, запустившей в 2018 г. CBDC, и Эквадора делавшего это в 2014 г., свидетельствует только о ранней стадии внедрения национальных цифровых валют и о том, что они еще не могут оказывать существенного воздействия на фундаментальные характеристики экономики. Венесуэла предпринимала попытку обеспечения цифровой валюты нефтью, золотом, картофелем, но это лишь способ привлечения средств под залог физических активов, который никто, кроме эмитента, не может гарантировать.

Так, Центральный банк Швеции в начале 2020 г. инициировал тестирование национальной криптовалюты — цифровой кроны, которая по предположению, должна заменить полностью наличные деньги через осуществление платежей в мобильном приложении.

Китай занимает спорную позицию относительно внедрения цифровой валюты, однако представители Центробанка Китая рассматривают национальную цифровую валюту в виде актива для взаиморасчетов и считают, что цифровой юань в спекулятивных расчетах использоваться не сможет. Народный банк Китая, несмотря на серьезные последствия от пандемии COVID-19, планирует разработку цифрового юаня — системы платежей на основе цифровой валюты DCEP (Digital Currency Electronic Payment). Следует заметить, что у многих стран имеется опасение, что

³ Central bank digital currencies. Committee on Payments and Market Infrastructures. March 2018 // URL: <https://www.bis.org/cpmi/publ/d174.pdf> (дата обращения: 05.06.2020 г.)

⁴ Есть ли будущее у цифровых валют центральных банков? Аналитическая записка. М., апрель 2019. 23 с.

⁵ Есть ли будущее у цифровых валют центральных банков?

⁶ Что такое KYC и AML и как это регулируется в России // URL: <https://rb.ru/story/what-is-kyc-and-aml/> (дата обращения: 06.04.2020).

цифровой юань будет популярным направлением перетока капиталов.

США также рассматривают возможность собственной цифровой валюты с использованием технологии блокчейн. С марта 2020 г. для обсуждения введения цифрового доллара создана группа из экспертов. По проекту предполагается, что «цифровой доллар» будет обеспечен средствами Федерального резерва США. CBDC, по мнению американских экспертов, делают банковскую систему проще, а цифровая форма является более доступной для совершения платежей, поскольку позволяет их осуществлять напрямую. В США даже предложили использовать криптовалюту

в целях борьбы с COVID-19, полагая, что выпуск цифрового доллара будет способствовать восстановлению экономики и обеспечению социальных гарантий гражданам и прямым выплатам.

Таким образом, внедрение национальных цифровых валют сопряжено как с преимуществами, так и с высокими рисками. Влияние CBDC на экономическую и финансовую сферы зависеть будет от востребованности бизнесом и населением нового инструмента, возможности его широкого использования. В случае внедрения, если CBDC со временем покажет ликвидность и доступность использования, цифровая валюта вполне может стать эквивалентом наличных денег.