

# **Цифровые деньги центрального банка: ВЫЗОВЫ И ПОИСК РЕШЕНИЙ**

**2 декабря 2020 года**

Отношение центральных банков мира к цифровым деньгам его за последние 5-7 лет прошло путь **от неприятия самой идеи до пилотных проектов** национальной цифровой валюты. К середине 2020 года 36 центральных банков опубликовали аналитические работы о своих исследованиях в данной области. В октябре 2020 года почти синхронно доклады о цифровой валюте опубликовали Европейский Центральный Банк и Банк России.

Глобальный всплеск интереса центральных банков к эмиссии цифровых валют продиктован опасениями отстать в условиях растущей цифровизации от мирового тренда и нежеланием допустить массовое использование альтернативных платежных средств.

- ❑ Интерес центральных банков к выпуску цифровых валют быстро переходит от теоретических исследований к предметному обсуждению способов реализации и тестированию вариантов.
- ❑ Однако подавляющее большинство центральных банков до сих пор не определились с характеристиками модели национальной цифровой валюты. При этом следует особо отметить, что к стадии полномасштабного выпуска национальной цифровой валюты ни одна страна пока так и не подошла.

## Пилотные проекты по переходу к использованию цифровых валют центральных банков (по состоянию на сентябрь 2020 года)

- ❑ Из 17 известных к сентябрю 2020 года пилотных проектов, 9 находятся на стадии выбора модели, по 5 были созданы пилотные проекты для тестирования эффективности, 2 находятся на этапе подготовки к эксплуатации (Китай и Швеция), **1 был завершен и признан неудачным (Эквадор)**, а центральные банки некоторых стран, таких как Дания и Швейцария, пришли к выводу, что в настоящее время затраты на внедрение ЦВЦБ «общего назначения» и потенциальные риски перевешивают возможные преимущества.
- ❑ В отличие от стран с развивающейся экономикой, центральные банки в развитых странах, в том числе **ФРС США, Банк Японии, Европейский центральный банк и Швейцарский национальный банк**, не выработали пока однозначной позиции в отношении архитектуры ЦВЦБ «общего назначения» и перспектив её практической реализации
- ❑ Центральный банк Израиля опубликовал в ноябре 2018 года отчет о ЦВЦБ «общего назначения» на базе блокчейна, в котором пришел к выводу, что фактическое внедрение должно быть отложено до тех пор, **пока другие крупные центральные банки в развитых странах не возьмут на себя инициативу**, хотя было выявлено несколько потенциальных преимуществ.

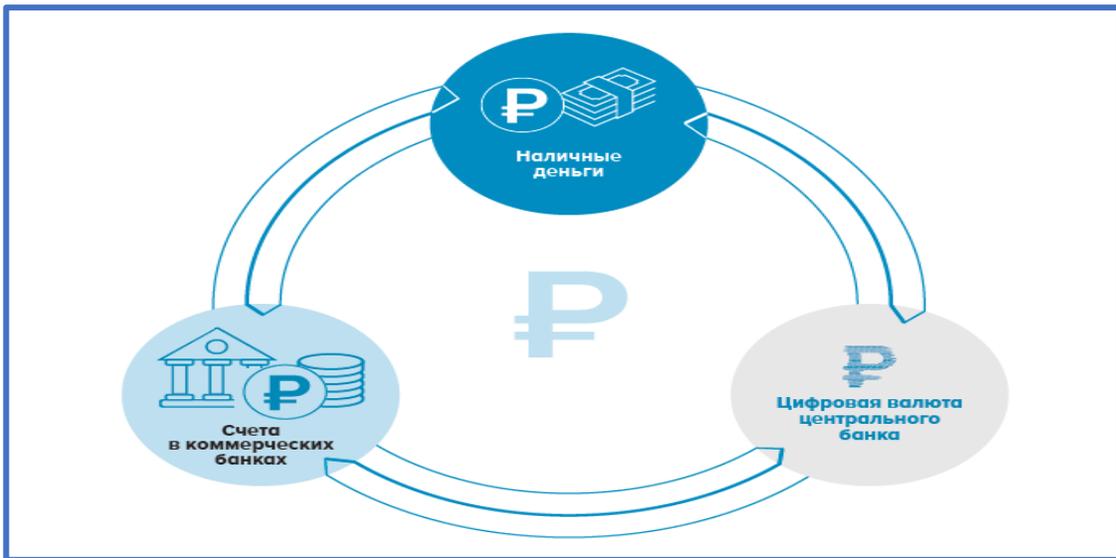
## Классификация проектов ЦВЦБ «общего назначения»

| Страна / союз                                    | Проект                  | Модель распределения | Архитектура доступа к базе данных | Модель владения               |
|--|-------------------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| <b>Бразилия</b>                                  | Digital fiat currency   | <b>Через банки</b>   | Децентрализованная                | На базе токенов               |
| <b>Дания</b>                                     | E-krona                 | <b>Прямое</b>        | <b>Не указано</b>                 | <b>Не указано</b>             |
| <b>Еврозона</b>                                  | E-euro                  | Не указано           | Децентрализованная                | Не указано                    |
| <b>Израиль</b>                                   | E-shekel                | Не указано           | Не указано                        | Не указано                    |
| <b>Исландия</b>                                  | Rafkróna                | <b>Прямое</b>        | Не указано                        | На базе учетной записи        |
| <b>Камбоджа</b>                                  | Bakong                  | Не указано           | Децентрализованная                | Не указано                    |
| <b>Китай</b>                                     | <b>DC/EP</b>            | <b>Через банки</b>   | <b>Централизованная</b>           | <b>На базе учетной записи</b> |
| <b>Норвегия</b>                                  | E-krona                 | <b>Прямое</b>        | Не указано                        | Не указано                    |
| <b>Организация Восточно-карибских государств</b> | DXCD                    | Не указано           | Децентрализованная                | На базе токенов               |
| <b>Содружество Багамских Островов</b>            | Sand Dollar             | <b>Прямое</b>        | Не указано                        | На базе учетной записи        |
| <b>Украина</b>                                   | E-hryvnia               | Не указано           | Децентрализованная                | Не указано                    |
| <b>Уругвай</b>                                   | Billete Digital         | Не указано           | Не указано                        | Не указано                    |
| <b>Франция</b>                                   | E-euro                  | Не указано           | Не указано                        | Не указано                    |
| <b>Швейцария</b>                                 | E-franc                 | Не указано           | Не указано                        | Не указано                    |
| <b>Швеция</b>                                    | <b>E-krona</b>          | <b>Прямое</b>        | <b>Не указано</b>                 | <b>На базе учетной записи</b> |
| <b>Эквадор</b>                                   | Dinero Electrónico      | <b>Прямое</b>        | Централизованная                  | На базе учетной записи        |
| <b>ЮАР</b>                                       | Electronic legal tender | Не указано           | Не указано                        | На базе токенов               |

## **Ключевой вопрос для центрального банка: выбор варианта модели цифровой валюты «общего назначения»**

- Анализ проектов показал, что касательно модели распределения цифровой валюты, **шесть проектов из 17** сосредоточены на прямом распределении ЦВЦБ, **два** – на распределении через коммерческие банки, а **девять** центральных банков исследуют несколько подходов и пока не определили конечную модель. (К последним можно добавить ЕЦБ и Банк России)
- На модель прямого распределения (Модель В по классификации Банка России) ориентируются в основном малые страны с небольшим количеством банков и иных финансовых посредников. (На слайде 4 выделены розовым цветом)
- На модель косвенного распределения (Модели С и Д по классификации Банка России) ориентируются крупные страны с большим количеством банков и иных финансовых посредников. (На слайде 4 выделены желтым цветом)

## Формы денег и их взаимодействие: введение цифрового рубля неизбежно приведет к постепенному и окончательному вытеснению всех других форм денег



- «Цифровой рубль будет дополнительной формой российской национальной валюты и будет эмитироваться центральным банком (Банком России) в цифровой форме. Иными словами, цифровой рубль будет являться цифровой валютой российского центрального банка (далее – ЦВЦБ)
- Все три формы российского рубля будут абсолютно равноценными – в том смысле, что как сейчас 1 рубль наличными эквивалентен 1 безналичному рублю, так и 1 цифровой рубль всегда будет эквивалентен каждому из них. При этом владельцы денег будут иметь возможность свободно переводить рубли из одной формы в другую»

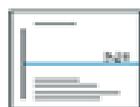
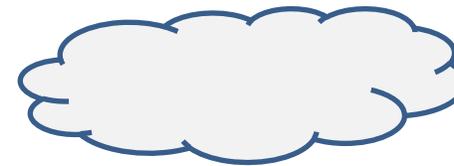
❑ Цифровой рубль в Докладе Банка России это **пока ещё** не новая форма денег и не «новая(третья) сущность», а цифровой субститут наличных денег и цифровой субститут безналичной денежной массы.

❑ Новой формой денег (точнее, уже «не-денег») цифровой рубль станет после полного замещения остатков на счетах коммерческих банков и снижения доли наличных денег в обращении до практического нуля.

### Монополия цифрового рубля как обязательства Банка России будет означать:

- стирание различий между денежной базой и денежной массой;
- переход к адресной эмиссии цифровых рублей на принципах «вертолётных денег»
- сращивание налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики;
- дезинтермедиацию финансового посредничества.

# 7 ЭТАПОВ: от ИДЕИ до РЕАЛИЗАЦИИ



1

**ПУБЛИКАЦИЯ  
КОНСУЛЬТАТИВНОГО  
ДОКЛАДА**  
(текущий этап)



2

**ПРОВЕДЕНИЕ  
ОБЩЕСТВЕННЫХ  
КОНСУЛЬТАЦИЙ**



3

**РАЗРАБОТКА  
КОНЦЕПЦИИ  
ЦИФРОВОГО РУБЛЯ**



6

**АНАЛИЗ  
РЕЗУЛЬТАТОВ  
ПИЛОТИРОВАНИЯ**



5

**ПИЛОТИРОВАНИЕ  
ЦИФРОВОГО РУБЛЯ  
НА ОГРАНИЧЕННОМ  
КРУГЕ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ**



4

**РАЗРАБОТКА  
ПЛАТФОРМЫ  
ЦИФРОВОГО РУБЛЯ**



7

**ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЯ  
О ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ  
И ЭТАПНОСТИ ЗАПУСКА  
ЦИФРОВОГО РУБЛЯ**



**ВНЕДРЕНИЕ**  
СРОКИ РЕАЛИЗАЦИИ  
КАЖДОГО ИЗ ЭТАПОВ БУДУТ  
ОПРЕДЕЛЕНЫ В ДАЛЬНЕЙШЕМ,  
В ТОМ ЧИСЛЕ С УЧЕТОМ ИТОГОВ  
ОБЩЕСТВЕННЫХ КОНСУЛЬТАЦИЙ



**БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ**