

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.

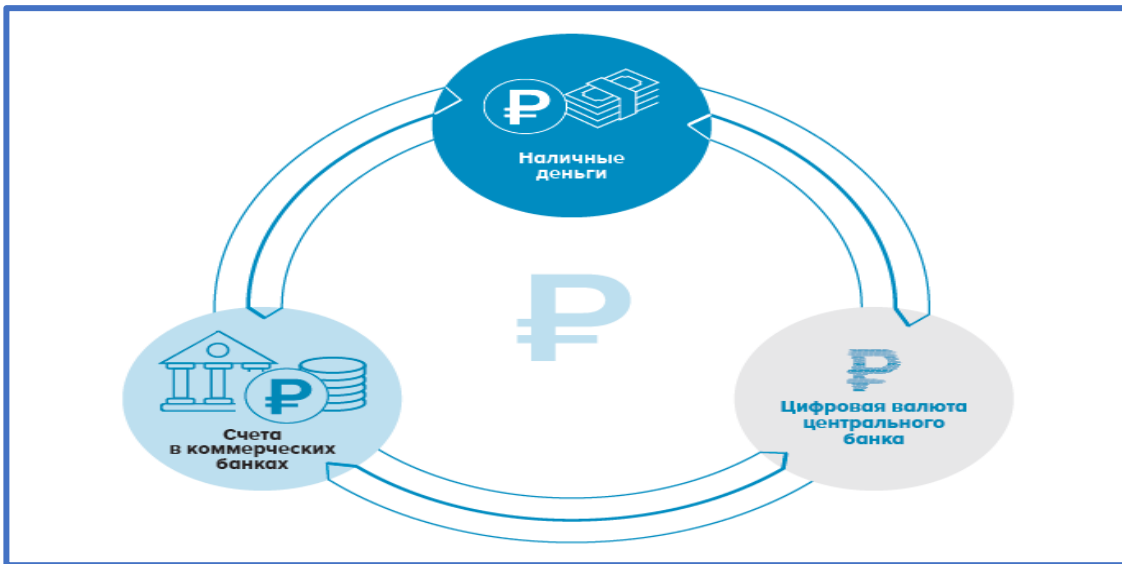
Классификация проектов ЦВЦБ «общего назначения»

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