

C L I F F O R D
C H A N C E

ЦИФРОВЫЕ ВАЛЮТЫ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ
ПЕРСПЕКТИВЫ ВНЕДРЕНИЯ И КЛЮЧЕВЫЕ ВОПРОСЫ

ЦИФРОВЫЕ ВАЛЮТЫ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ (ЦВЦБ)

- Место в системе денежных инструментов – третья форма существования денег:
 - Наличные денежные средства
 - Безналичные денежные средства
 - ЦВЦБ («цифровые наличные»)
- Возможные модели ЦВЦБ:
 - «розничные» ЦВЦБ для использования в расчетах между физическими лицами, или между физическими лицами и предприятиями розничной торговли/сферы услуг
 - «оптовая» модель, используемая для расчетов между финансовыми институтами, а также для трансграничных расчетов
- Место в системе цифровых платежных активов и ключевые характеристики

	Цифровая валюта (crypto currency)	Стейблкоин (Цифровой финансовый актив)	ЦВЦБ
Эмиссия и обращение	Децентрализована	Централизована	Централизована
Обязанное лицо	Нет	Есть	Есть
Законное средство платежа	?	?	Да
Анонимность	Да (?)	Да (?)	«Контролируемая анонимность»
Беспрепятственная конвертация	?	Да / Нет	Да

ЦВЦБ: КАКИЕ ЗАДАЧИ МОГУТ РЕШИТЬ ЦВЦБ

Какие задачи могут помочь решить ЦВЦБ (в зависимости от специфики экономической ситуации в каждой стране, приоритетность/острота соответствующих задач может варьироваться от страны к стране):

- Повышение доступности финансовых услуг для населения
- Снижение роли наличных денежных средств в обороте
- Снижение транзакционных издержек, повышение надежности и скорости платежей
- Потенциал для создания эффективной системы международных расчетов (требует выработки модели такой системы и взаимодействия регуляторов и технологических платформ)
- Снижение системных и социальных рисков, связанных с растущим рынком альтернативных платежных сервисов и экосистем / платформ (BigTech), а также стейблкоинов
- Создание условий для развития более инновационной и конкурентной предпринимательской среды
- Повышение надежности финансовой инфраструктуры, возможности для «программирования денег», целевого использования и предотвращения злоупотреблений
- Возможности оффлайн-расчётов
- Приватность транзакций (но не для государственных органов)
- Повышение стабильности курса и доверия к национальной валюте

РИСКИ ВНЕДРЕНИЯ ЦВЦБ В ОБОРОТ

- Риски для стабильности финансовой системы, особенно в моменты банковских или финансовых кризисов
 - Перераспределение денежных средств с банковских депозитов в форму ЦВЦБ порождает риск роста процентных ставок по депозитам / риски потери ликвидности банками
 - Повышается системный риск «набега» на всю банковскую систему, особенно при возникновении кризисных явлений в экономике
- Технологические риски / риски информационной безопасности
- Риски для текущих бизнес-моделей банков, как финансовых посредников



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!



АЛЕКСАНДР АНИЧКИН
Партнер

M +7 985 765 8635
T +7 495 258 5089
E alexander.anichkin@
cliffordchance.com

Партнер Clifford Chance, глава
российской практики финансового
регулирования и TechGroup



WHY CLIFFORD CHANCE

OUR INTERNATIONAL NETWORK

32 OFFICES

22 COUNTRIES

ABU DHABI

CASABLANCA

ISTANBUL

MUNICH

ROME

WARSAW

AMSTERDAM

DELHI

LONDON

NEWCASTLE

SÃO PAULO

WASHINGTON, D.C.

BARCELONA

DUBAI

LUXEMBOURG

NEW YORK

SHANGHAI

BEIJING

DÜSSELDORF

MADRID

PARIS

SINGAPORE

BRUSSELS

FRANKFURT

MILAN

PERTH

SYDNEY

KYIV¹

BUCHAREST

HONG KONG

MOSCOW

PRAGUE

TOKYO

RIYADH²

1. Clifford Chance has a best friends relationship with Redcliffe Partners in Ukraine.

2. Clifford Chance has a co-operation agreement with Abuhimed Alsheikh Alhagbani Law Firm in Riyadh.

C L I F F O R D
C H A N C E

Clifford Chance, 10 Upper Bank Street, London, E14 5JJ

© Clifford Chance 2021

Clifford Chance LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales under number OC323571

Registered office: 10 Upper Bank Street, London, E14 5JJ

We use the word 'partner' to refer to a member of Clifford Chance LLP, or an employee or consultant with equivalent standing and qualifications

WWW.CLIFFORDCHANCE.COM