

Единая цифровая валюта – возможности и риски

Развитие общества требует удовлетворения растущих потребностей в производстве материальных благ. Сбалансированная экономическая система призвана обеспечить эффективное производство, распределение, обмен и потребление общественного продукта. Деньги же являются основным инструментом при запуске цепочек поставок, преобразующих сырьевые ресурсы, информацию и человеческий труд в конечный продукт, применимый для нужд общества. По мере развития общества и технологий инструмент денег менял форму своего воплощения, что позволяло более результативно решать стоящие перед обществом задачи. Важно определить перспективы текущего тренда по созданию национальных цифровых валют, выявить основные риски и возможности в данной области.

Проблема денег как элемента экономической системы

Идея создания цифровых валют национальных банков (ЦВНБ), или Central Bank Digital Currency (CBDC)¹ – логический шаг на пути трансформации денег как инструмента обеспечения производственных отношений в обществе. Развитие общества ассоциировалось со сменой базовых форм денежного обращения – товарные, обеспеченные и символические деньги². При этом инструмент денег призван исполнять ряд базовых функций: средство платежа, мера стоимости, средство обращения, средство накопления и мировые деньги³. В современном мире существует две формы национальных валют, исполняющих функции символических денег – наличные и безналичные деньги⁴. При оценке перспектив цифровой валюты как нового инструмента денежного обращения следует понять, насколько эффективно данный инструмент обеспечит выполнение ключевых функций денег в сравнении с текущими альтернативами.

Следует, однако, помнить, что деньги являются лишь инструментом воплощения существующей модели производственных отношений в обществе. При изучении общественных отношений в сфере денежного обращения важно выделить основных акторов общества – заинтересованные стороны, которые могут повлиять на процесс развития новых форм денег и будут зависимы от существующей модели денежного обращения. Учитывая глобальный характер современной экономики, вопрос о создании цифровых

¹ Vaz, J., Milne, A., & Brown, K. (2022). The Forms and Functions of Money, с.2

² Банк России. (2016, Июля 11). Понятная экономика: деньги

³ Vaz, J., Milne, A., & Brown, K. (2022). The Forms and Functions of Money, с.5

⁴ Банк России. (2021). Концепция цифрового рубля, с.1

валют следует изучить с позиции интересов ключевых акторов на национальном и наднациональном (региональном и глобальном) уровнях.

Методология исследования и ключевые гипотезы

При исследовании вопроса о перспективах введения цифровых валют автор опирался на теоретический конструкт, описывающий основные функции денег, а также на теорию заинтересованных сторон. Анализ идеи цифровой валюты с позиции основных функций денег должен показать, насколько переход к новой форме денег целесообразен на современном этапе общественного развития. Теория заинтересованных сторон поможет выделить ключевых акторов, вовлеченных в процесс внедрения цифровых валют, а также проанализировать вызовы и возможности для каждого из них⁵.

Основной метод анализа собранных данных в работе – SWOT-анализ. Этот метод позволил разбить основные характеристики цифровой валюты как возможного инструмента организации денежного обращения по соответствующим категориям. Автор также разделил ключевые характеристики по подгруппам в зависимости от интересов вовлеченных акторов. Такой подход позволил не только оценить перспективы и риски внедрения цифровых валют, но и определить степень готовности отдельных заинтересованных сторон принять предлагаемые изменения.

При решении выбранной проблемы автор опирался на ряд гипотез:

H1: Совокупные преимущества и возможности от внедрения цифровых валют для ключевых акторов превзойдут совокупные недостатки и риски, что будет способствовать внедрению цифровых валют в различных странах и на международном уровне.

H2: Совокупные недостатки и риски от внедрения цифровых валют для ключевых акторов превзойдут совокупные преимущества и возможности, что будет препятствовать внедрению цифровых валют в различных странах и на международном уровне.

SWOT-анализ с позиций заинтересованных сторон

Для целей SWOT-анализа с применением теории заинтересованных сторон важно определить основных акторов, включенных в процесс внедрения цифровых валют на национальном и наднациональном уровнях. Автор опирался на следующий перечень заинтересованных сторон: Домохозяйства; национальный бизнес и транснациональные корпорации (далее: Бизнес);

⁵ Parmar, B. L., Freeman, R. E., Harrison, J. S., Wicks, A. C., de Colle, S., & Purnell, L. (2010). Stakeholder Theory: The State of the Art, c.10

коммерческие банки (далее: Банки); Государство (включая Центральные банки и Министерства финансов стран); Международные финансовые институты (МФИ) (включая Банк международных расчетов, Международный валютный фонд и Всемирный банк). Указанных акторов традиционно выделяют при анализе международной валютной системы⁶.

Результаты SWOT-анализа указанной проблемы приведены в Табл. 1. Параметры возможного внедрения цифровых валют на национальном и наднациональном уровнях сгруппированы по разделам. Также для каждого параметра графически указан перечень акторов, заинтересованных в его реализации (в случае преимуществ и возможностей) или предотвращении возникновения (в случае недостатков и рисков).

Результаты SWOT-анализа указывают, что цифровые деньги могут эффективно выполнять ключевые функции денег в будущем. ЦВНБ могут стать надежным средством хранения ценности, также снижая расходы на реализацию финансовых операций⁷. Реализация смарт-контрактов посредством цифровой валюты будет способствовать активному внедрению инноваций и реализации инвестиционных проектов⁸. Становятся возможными обеление теневых секторов экономики, преодоление нежелательной анонимности при финансовых операциях, а также снижение зависимости от внешних финансовых потоков и более эффективная валютная интеграция⁹.

Однако реализация цифровой валюты как инструмента денежного обращения также сопряжена с угрозами и рисками. Существует угроза отставания практики госрегулирования в данной сфере от ведущих мировых трендов, что также может влиять на окупаемость проекта¹⁰. Проблемы роста киберугроз, реализации офлайн-формата цифровой валюты, а также проблема децентрализации финансовой системы остаются нерешенными¹¹. Недостаточный уровень аппаратного обеспечения и зависимость от иностранных поставщиков могут поставить финансовую систему страны в критическое положение, лишая государства суверенитета в области денежно-кредитной политики. Наконец, государства могут использовать ресурс привлекательной цифровой валюты для навязывания собственных интересов финансовым акторам в других странах¹². Государства вынуждены создавать

⁶ Mohan, R., Patra, M. D., & Kapur, M. (2013). The International Monetary System: Where Are We and Where Do We Need to Go?, с.6

⁷ Григорьев, В. В. (2019). Национальная цифровая валюта как фактор оживления экономики России, с.32

⁸ Дудин, М. Н., & Шахова, М. С. (2019). Единая электронная валюта ЕАЭС: миф или реальность, с. 265

⁹ OSOM Finance. (27 Апреля 2022 г.). Цифровая валюта (CBDC) спасение или очередная утопия?

¹⁰ Пенкин, С. (21 Апреля 2021 г.). Зачем центральные банки по всему миру создают собственные цифровые валюты

¹¹ Банк России. (2021). Концепция цифрового рубля, с.30

¹² OSOM Finance. (27 Апреля 2022 г.). Цифровая валюта (CBDC) спасение или очередная утопия?

собственные цифровые валюты не только как средства повышения эффективности денежного обращения, но и как основу сохранения суверенитета собственной денежно-кредитной политики.

Реализация идеи цифровой валюты ведет к концентрации средств регулирования денежного обращения в руках Центрального банка и ряда других государственных институтов. С одной стороны, такое решение способствует повышению эффективности монетарной и макроэкономической политика. Однако, такой подход также создает более сложную систему регулирования денежных потоков, которая также более уязвима к внешним рискам в силу высокой централизации функций. Устранение возможностей для эффективной децентрализации финансовой системы может снизить потенциал развития экономики в целом. Важно не только включить наибольшее число вовлеченных акторов в процесс выработки концепции цифровой валюты, но и обеспечить технологическую и аппаратную автономность системы, а также выстроить долгосрочную стратегию реформирования денежно-кредитной политики государства на основе инструмента цифровой валюты. Только в таком случае станет возможным преодоление вызовов и реализация возможностей, подчеркнутых в Табл. 1.

Перспективы цифровой валюты и рекомендации

Для оценки ранее представленных гипотез автор подсчитал общее количество акторов, заинтересованных в реализации или предотвращении возникновения каждого из параметров модели SWOT-анализа. Этот упрощенный подход позволил количественно оценить каждую из гипотез и сделать обоснованный вывод о перспективах внедрения цифровой валюты в современном мире. В случае, если большее число акторов заинтересовано в реализации преимуществ и возможностей, создаваемых цифровыми валютами, нежели в предотвращении угроз и рисков, вероятность успешной реализации данной инициативы можно считать возрастающей.

Предлагаемый подход является критическим упрощением, что не позволяет построить надежный прогноз. Для надежного прогноза вероятности успешного внедрения цифровых валют в различных странах следует определить взвешенные оценки значимости каждого из параметров в SWOT-модели, а также взвешенные оценки влияния каждого из приведенных акторов на процесс принятия решений. Основой для составления системы взвешенных оценок может служить анализ экспертных мнений по ключевой проблеме исследования. Сопоставление таких взвешенных оценок позволит с большей надежностью предсказать перспективы внедрения цифровой валюты.

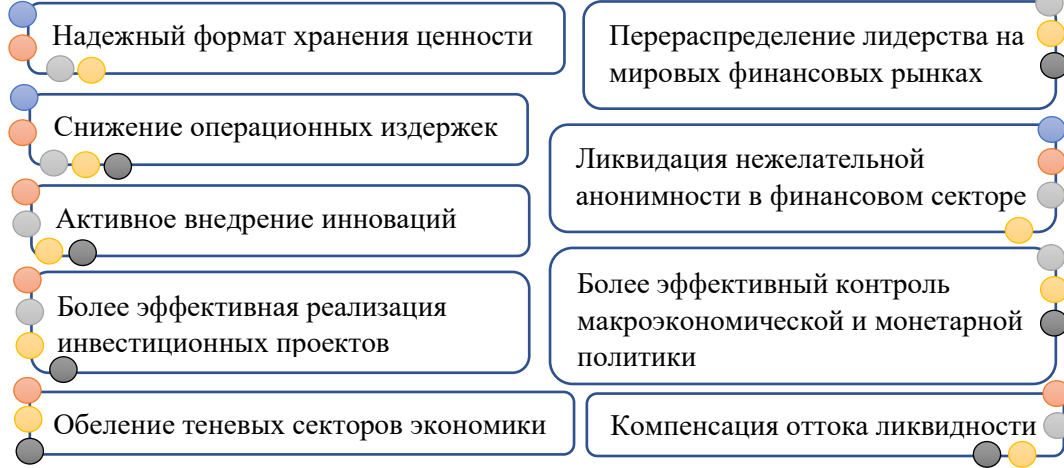
Сопоставив общее число акторов, заинтересованных в реализации или исключении каждого из параметров модели SWOT-анализа, удалось определить следующие показатели удельного веса каждой из групп параметров: преимущества – 34 пункта; недостатки – 20 пунктов; возможности – 32 пункта; риски – 32 пункта. На основе полученных данных можно принять первую гипотезу исследования и отказаться от второй гипотезы. Можно предположить, что совокупные преимущества от внедрения цифровой валюты для ключевых акторов будут намного более значимы в сравнении с недостатками и рисками, что будет способствовать успешной реализации новой технологии в сфере денежного обращения.

Для внедрения цифровой валюты требуется устранение наиболее значимых недостатков и рисков, которые интересуют наибольшее число вовлеченных акторов. Используя результаты SWOT-анализа, автор предлагает ориентироваться на решение следующих вопросов:

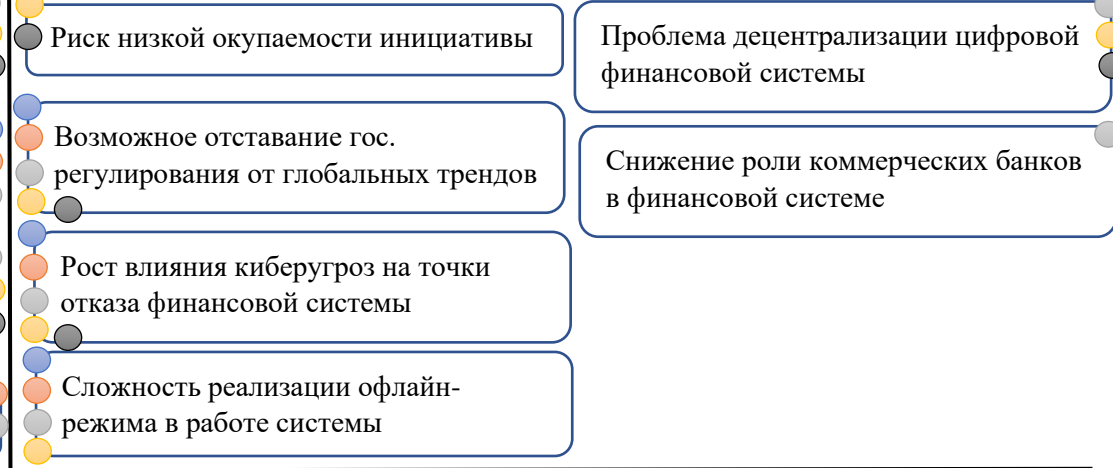
- Адаптация мер госрегулирования в сфере денежного обращения к наиболее актуальным глобальным трендам;
- Выработка эффективных мер предотвращения киберугроз в сфере функционирования цифровой валюты;
- Обеспечение постепенного внедрения цифровой валюты во избежание рисков для финансовой системы;
- Выработка мер по предотвращению сложных сбоев в системе функционирования цифровой валюты;
- Предотвращение риска концентрации избыточных данных в руках частных акторов.

Таблица 1: SWOT-анализ концепции цифровой валюты

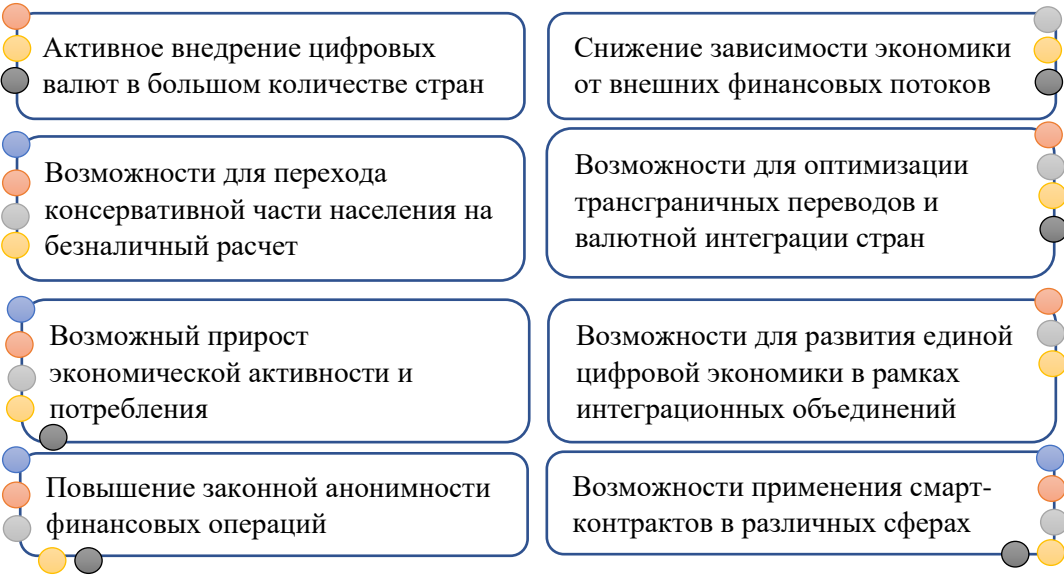
Преимущества



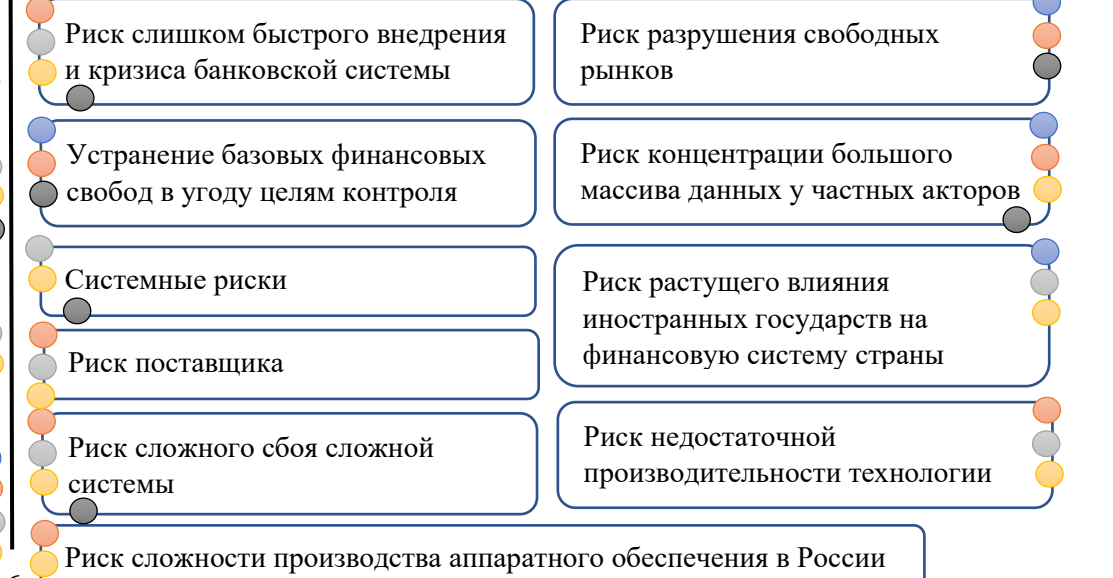
Недостатки



Возможности



Риски



6

Обозначения акторов:

- Домохозяйства
- Бизнес
- Банки
- Государство
- МФИ

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

- Mohan, R., Patra, M. D., & Kapur, M. (2013). The International Monetary System: Where Are We and Where Do We Need to Go? . *International Monetary Fund* , 1-48.
- OSOM Finance. (27 Апреля 2022 г.). *Цифровая валюта (CBDC) спасение или очередная утопия?* Получено из Хабр:
<https://habr.com/ru/company/osom/blog/663140/>
- Parmar, B. L., Freeman, R. E., Harrison, J. S., Wicks, A. C., de Colle, S., & Purnell, L. (2010). Stakeholder Theory: The State of the Art. *The Academy of Management Annals*, 1-61.
- Vaz, J., Milne, A., & Brown, K. (2022). The Forms and Functions of Money. *University of Loughborough*, 1-37.
- Банк России. (11 Июля 2016 г.). *Понятная экономика: деньги*. Получено из YouTube: https://www.youtube.com/watch?v=qB_vVUatLY0&t=5s
- Банк России. (2021). Концепция цифрового рубля. *Центральный банк Российской Федерации*, 1-30.
- Григорьев, В. В. (2019). Национальная цифровая валюта как фактор оживления экономики России. *Экономика и управление*, 30-36.
- Дудин, М. Н., & Шахова, М. С. (2019). Единая электронная валюта ЕАЭС: миф или реальность. *Экономика и социум: современные модели развития*, 260-276.
- Пенкин, С. (21 Апреля 2021 г.). *Зачем центральные банки по всему миру создают собственные цифровые валюты*. Получено из VC.ru:
<https://vc.ru/april-capital/268413-zachem-centralnye-banki-po-vsemu-miru-sozdayut-sobstvennye-cifrovyie-valyuty>