**Аналитическая записка на тему:**

**«Единая цифровая валюта: возможности и риски»**

**Автор: Малик Ольга Владимировна,**

**эксперт международного центра социально-экономических исследований SETA Foundation, Центра европейско-азиатских исследований, начальник отдела международных и межрегиональных связей Уральской торгово-промышленной палаты**

Стремительный рост цифровых валют нельзя отрицать: сегодня этот рынок оценивается более чем в 2 триллиона долларов и включает более 15 000 разновидностей виртуальных денежных единиц. Некоторое государства постепенно признают цифровые валюты на национальном уровне. Так, например, в 2021 году Сальвадор признал биткойн в качестве законной валюты.

На фоне развития частных цифровых валют, центральные банки догоняют их. Так, в сентябре 2020 года Mastercard запустила платформу тестирования цифровых валют центрального банка (ЦВЦБ), позволяющую центральным банкам оценивать варианты ее использования и проверять стратегии развертывания путем моделирования экосистемы единой цифровой валюты. В октябре 2021 года Нигерия присоединилась к Багамам, восточно-карибским государствам и Камбодже в качестве одной из первых юрисдикций, официально запустивших ЦВЦБ. Согласно Атлантическому совету[[1]](#footnote-1), 14 стран запустили пилотные проекты ЦВЦБ, 16 стран находятся в их разработке, а еще 41 страна проводит исследования в это области.

Безналичная экономика быстро развивается благодаря новым формам денег и новым цифровым платежным системам. Одним из примеров является цифровой кошелек Facebook Novi, который тестируется в Гватемале и США и позволяет пользователям отправлять и получать деньги «мгновенно, безопасно и без комиссии». Кошелек в настоящее время использует стабильные монеты и, в конечном итоге, вероятно, будет включать валюту Diem, поддерживаемую корпорацией Meta, в которую входит социальная сеть Facebook. Если мир перейдет на эти новые формы цифровых денег, существует риск того, что центральные банки могут быть лишены посредников и их власть над денежно-кредитной политикой уменьшится — отсюда и гонка за ЦВЦБ. С другой стороны, если ЦВЦБ взлетят, существует риск того, что частные банки потеряют вкладчиков, что может привести к повышению процентных ставок для привлечения средств. В рамках одной из дискуссий экспертов МВФ сделал вывод[[2]](#footnote-2) о том, что «ЦВЦБ может стать следующей вехой в эволюции денег», хотя в сообщении также отмечается, что «пока нет однозначного основания для принятия ЦВЦБ».

ЦВЦБ открывают новые возможности для социальной устойчивости. Существуют возможности для банковского обслуживания лиц, не охваченных банковскими услугами, с помощью улучшенной идентификации и систем «Знай своего клиента» (от англ. «Know your client» (KYC)). ЦВЦБ также могут помочь уменьшить мошенничество за счет повышенной прозрачности и, как следствие, повысить доверие к транзакциям и денежной стоимости. ЦВЦБ также предлагают возможность прямых выплат универсального базового дохода (от англ. «Universal base income» (UBI)), включающие программируемые деньги, такие как токены, срок действия которых истечет, если их не потратить. Тем не менее, цифровое безналичное общество, зависящее от систем Центрального банка для всех транзакций, создает проблемы для конфиденциальности и несет риск злоупотребления со стороны государства, например, в излишнем контроле за гражданами.

В то же время для кредитных учреждений стратегические риски были бы огромными, если ЦВЦБ были приняты в глобальных масштабах. Если у потребителей был бы доступ к процентным ставкам ЦВЦБ и, если бы они могли легко и безопасно перемещать такой инструмент, им не был бы нужен банковский счет. Действительно, в этом случае можно было бы осуществлять платежи напрямую розничным торговцам и другим поставщикам услуг, но и получать кредиты напрямую от других пользователей ЦВЦБ.

Более того, если они будут восприниматься как более безопасные, чем традиционная валюта, ЦВЦБ могут еще больше ослабить экономическую эффективность традиционных финансовых учреждений.

Сегодня государственное страхование вкладов предоставляет потребителям гарантию того, что средства, которые они вкладывают в банки, будут защищены в случае краха финансового учреждения. Но ЦВЦБ можно рассматривать как еще более надежную гарантию, поскольку она исходит непосредственно от Центрального банка — без каких-либо ограничений или риска того, что правительство может нарушить свои обещания. В результате коммерческим банкам и кредитным союзам, возможно, придется платить более высокие процентные ставки, чтобы привлечь заемщиков, и они могут столкнуться с массовым изъятием средств в кризисные периоды, поскольку вкладчики будут искать более безопасные альтернативы.

Хотя внедрение ЦВЦБ может представлять собой экзистенциальную угрозу для финансовой отрасли, вероятность того, что это произойдет в ближайшее время, маловероятна — учитывая размер и масштаб текущей системы, а также опасения по поводу конфиденциальности, безопасности и скорости транзакций.

Появление ЦВЦБ можно рассматривать как медаль с двумя сторонами с точки зрения для устойчивости бизнеса. С одной стороны, ЦВЦБ способны расширить финансовую доступность, повысить прозрачность и упростить транзакции в финансовой системе, но в то же время представляют серьезную угрозу для конфиденциальности и защиты лиц от государства. Поскольку большинство ЦВЦБ все еще находятся на стадии исследовательского проектирования, теперь у предприятий есть возможность выступать за надлежащую реализацию на национальном и международном уровнях для защиты своих сотрудников, работников, цепочек поставок и спроса. Они могут влиять на то, являются ли защита прав человека, простота ведения бизнеса и экономическое процветание ключевыми принципами ЦВЦБ, и направлены на то, чтобы они улучшали способность бизнеса работать с сообществами и создавали новые, справедливые экономические возможности.

ЦВЦБ могут расширить инструменты, используемые правительствами для распределения денег, с новыми возможностями для прямых выплат UBI, помощи или социальных пособий, таких как автоматизация в ответ на определенные условия или триггерные события, от экономических спадов до пандемий и стихийных бедствий.

Одним из ключевых преимуществ единой цифровой валюты является потенциал для расширения доступа к финансовым услугам за счет вовлечения в финансовую систему лиц, не охваченных банковским обслуживанием, и расширения доступа к основным товарам, услугам и электронной коммерции, что может расширить рыночные возможности. Люди, не пользующиеся банковскими услугами, могут сразу перейти к цифровым валютам, наряду с цифровыми системами идентификации и процессами проверки. Цифровые валюты также могут улучшить возможности трудоустройства и доступность личных кредитов или кредитов для малого бизнеса, обеспечивая более разнообразные пулы сотрудников и поставщиков. В финансовом и страховом секторах можно создавать новые продукты и услуги и адаптировать их для новых банков. Однако финансовая доступность — в конкретной форме цифровых валют — в первую очередь зависит от цифровой интеграции.

Есть несколько проблем и практических шагов, которые предприятия и поставщики финансовых услуг должны рассмотреть, прежде чем они начнут выплачивать заработную плату и/или счета в цифровых валютах. Предприятия могут проектировать равный доступ, учитывая, как и где в настоящее время совершают сделки люди, особенно те, кто находится в маргинальном положении и занят в неформальной экономике. Помимо доступа, согласие также имеет ключевое значение. Обучение и поддержка будут необходимы, чтобы люди могли принимать обоснованные решения о том, стоит ли внедрять цифровую валюту, и обеспечивать доступ для всех сторон на различных этапах продаж.

Непреднамеренные социальные последствия должны быть полностью изучены и смягчены, прежде чем компания примет платежи в цифровой валюте. Например, некоторые первые пилотные проекты цифровой заработной платы показали, что многим женщинам не нравится, насколько прозрачна их заработная плата для других членов их домохозяйства; в крайних случаях это может привести к увеличению числа случаев насилия в отношении женщин. Поэтому крайне важно, чтобы цифровизация заработной платы учитывала гендерные аспекты. Эти риски можно свести к минимуму за счет гиперлокального подхода, поскольку динамика[[3]](#footnote-3) гендерных норм и финансов домохозяйств сильно различается в регионах.

Наконец, расширенный «бумажный след» цифровой валюты за счет использования цифровых реестров, в которых регистрируются транзакции, обеспечит новый уровень их прозрачности на всех этапах ценообразования. Это может быть использовано для решения некоторых текущих проблем в процессах борьбы с отмыванием денег для компаний, а также для снижения общего уровня мошенничества и краж. И наоборот, те же самые механизмы борьбы с отмыванием денег могут также использоваться для исключения преследуемых групп, политических активистов и критиков денежной системы.

**Выводы и рекомендации**

Центральные банки и министерства финансов должны играть активную руководящую роль в установлении стандартов и обеспечении государственной инфраструктуры для платежей, которые нельзя оставлять на откуп только рыночным силам. Новые технологии могут потребовать достаточно длительного периода поэтапного внедрения, чтобы их можно было полностью протестировать. Должны быть введены множественные альтернативы платежам, чтобы цифровая платежная система приобрела определенную устойчивость и была достаточно конкурентной и безопасной. С точки зрения политики, внедрение единой цифровой валюты должно учитывать возможную концентрацию риска, отказ от посредничества традиционных кредитных учреждений и чрезмерный государственный контроль над распределением кредитов, что было бы контрпродуктивно в сегодняшних разнообразных современных экономиках.

По мере того как глобальные платежные системы уже становятся все более цифровыми, важно будет найти баланс между защитой личных данных и конфиденциальности и необходимостью правительства обеспечивать соблюдение законов, правил и налогов. Вопросы платежей необходимо рассматривать комплексно, наряду с другими проблемами конфиденциальности, возникающими в связи со сбором данных банками, крупными технологическими компаниями и правительствами. Важно отметить, что более широкое трансграничное использование цифровых валют требует международной основы для управления использованием и обменом данными.

1. <https://www.atlanticcouncil.org/cbdctracker/> [↑](#footnote-ref-1)
2. <https://www.imf.org/en/Publications/Staff-Discussion-Notes/Issues/2018/11/13/Casting-Light-on-Central-Bank-Digital-Currencies-46233> [↑](#footnote-ref-2)
3. <https://herproject.org/insights/view/gender-responsive-wage-digitization-in-the-garment-sector-a-practical-guide> [↑](#footnote-ref-3)