

Фетисов Николай Игоревич,

аспирант,
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

Разумовская Елена Александровна,

доктор экономических наук, профессор,
кафедра финансов, денежного обращения и кредита
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

ОБЕСПЕЧЕННЫЕ ЦИФРОВЫЕ ВАЛЮТЫ: ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ ВНЕДРЕНИЯ В ФИНАНСОВУЮ СИСТЕМУ*Аннотация:*

В статье анализируется вопрос внедрения обеспеченных цифровых валют в финансовые системы стран. Возможность эмиссии центральными банками собственной обеспеченной цифровой валюты (CBDC) активно рассматривается на протяжении последних лет. Авторами рассмотрены основные предпосылки к созданию данного финансового инструмента, выделены перспективы и варианты внедрения цифровых валют центральных банков.

Ключевые слова:

цифровые валюты; стейблкоин; финансовый рынок; цифровой рубль; криптовалюта; цифровая экономика.

Первые совершенные транзакции с использованием Bitcoin на стыке 2008-2009 годов можно смело считать отправной точкой в создании индустрии совершенно уникальных инновационных финансовых инструментов – криптовалют (цифровых валют, виртуальных валют). С этого времени началось активное внедрение блокчейн-технологий в финансовой инфраструктуре. Усиленное развитие информационных технологий в финансовых взаимоотношениях, продолжающееся и по сей день, явилось новым вызовом для участников финансового рынка, для центральных банков. И если появление еще в начале XXI века системы электронных безналичных платежей стало одним из очевидных успехов внедрения IT-технологий в экономику, то возникновение и функционирование рынка криптовалют до сих пор воспринимается мегарегуляторами неоднозначно. Анонимный характер использования цифровых валют, подразумевающий возможность использования криптовалют в финансировании незаконной деятельности, отсутствие привязки к обеспечению данного финансового инструмента конкретными активами, отсутствие понимания, с какой целью и в каком виде цифровые валюты могут быть обозначены на финансовом рынке – эти и ряд подобного плана проблем по-прежнему не позволяют существенному количеству стран осуществить полную легализацию криптовалют. Тем не менее, на сегодняшний день уже есть определенные подвижки в данном направлении. К полному узакониванию криптовалютного рынка пришла Япония, став первопроходцем в этой области. Но наиболее явно просматриваемой тенденцией стали разработки стран в создании собственных обеспеченных цифровых валют. По мере изучения «криптовалютного» вопроса, финансовые регуляторы, отмечая основные проблемы применения цифровых валют (высокая волатильность, анонимный характер транзакций в криптовалюте – а соответственно, возрастающие риски применения данного финансового инструмента в преступной и террористической деятельности), принялись активно прорабатывать возможность реализации модели CBDC (Central bank digital currency), цифровых валют центральных банков.

Появление криптовалют в результате развития общих технологических и экономических процессов явилось принципиально новым продуктом для игроков финансового рынка. Основой для функционирования криптовалют стали достижения науки в сфере криптехнологий и технологий распределенных реестров. Нужно признать, что на сегодняшний момент криптовалюты по-прежнему очень слабо встроены в финансовую систему, представляя собой по большей части сугубо спекулятивный капитал. По мере получения экономическими субъектами опыта в использовании криптовалют был выявлен существенный аспект абсолютного большинства виртуальных валют – чрезмерная волатильность, затрудняющая использование криптовалюты непосредственно как средства платежа. История с криптовалютами является спекулятивного характера – участникам финансового рынка «неинтересно» расплачиваться криптовалютой в повседневных платежных операциях, приоритетным расчетом являлся выигрыш на разнице курсов данного инструмента. Спекулятивный характер цифровых валют обусловлен отсутствием обеспечения, они поддерживаются только за счет спроса участников рынка. В связи с этим в сфере криптовалютной индустрии был поднят вопрос о создании проектов обеспеченных цифровых валют. В 2015 г. идея выпуска криптоактива, цена которого зависела бы от стоимости базового актива, к которому

она привязана, была реализована на основе блокчейна компанией Tether Limited. Новые финансовые активы получили название стейблкоинов [1, с. 102].

Стейблкоин – криптовалюта, имеющая обеспечение определенными активами. Заметим, что среди общего количества криптовалют, обращающихся на рынке сегодня, доля именно обеспеченных криптовалют весьма незначительна. Особое место среди существующих стейблкоинов занимает Tether – криптовалюта, которая, по словам ее разработчиков, имеет обеспечение долларами США, хранящимися на банковском счете компании-разработчика криптовалюты. Привязка Tether к долларовому эквиваленту основывалась на идее создания стабильного цифрового актива. При этом, сразу же стоит оговориться – до сих пор доподлинно неизвестно, существует ли заявленное обеспечение в принципе, поскольку единственным подтверждением обеспеченности токена долларами являются только заявления разработчиков. Среди существующих стейблкоинов, помимо Tether, стоит отметить USD Coin, TrueUSD, Binance USD – обеспеченную цифровую валюту криптобиржи Binance (таблица).

Таблица 1 – Капитализация ведущих цифровых валют-стейблкоинов [2]

Криптовалюта	Капитализация (в млрд долл.)	Доля от общего объема капитализации рынка криптовалют, %
Tether	67,9	7,4
USD Coin	50,0	5,4
Binance USD	20,5	2,2
TrueUSD	1,1	0,1

Серьезный потенциал к расширенному использованию технологий распределенных реестров на финансовых рынках, в конечном счете привел дискуссии к возможности выпуска центробанками собственных обеспеченных цифровых валют. Многие центральные банки крайне активно изучают этот вопрос, разрабатываются конкретные проекты по созданию государственных цифровых валют. Внедрение национальных цифровых валют для розничных и оптовых платежей может принести ряд потенциальных преимуществ платежным, клиринговым и расчетным системам и оказать значительное влияние на компетенции центральных банков как в области осуществления денежно-кредитной политики, так и в обеспечении финансовой стабильности.

Проект цифрового рубля находится на стадии разработки ЦБ РФ. Для реализации проекта, скорее всего, будет использована двухуровневая розничная модель, предполагающая открытие специализированных кошельков финансовым организациям и Федеральному казначейству, а финансовые организации, в свою очередь, открывают кошельки для физических и юридических лиц на платформе цифрового рубля и осуществляют расчеты [3].

Вопрос создания и внедрения обеспеченных цифровых валют в настоящий момент является одним из приоритетных для финансовых регуляторов большого количества стран, причем как развивающихся, так и развитых. Массивные исследования центральных банков, развернувшиеся в 2020 и 2021 годах, подтверждают этот фактор. Внедрение обеспеченных цифровых валют центральных банков, вероятно, всего, будет ознаменовано окончательным завершением эры наличных денег и по большому счету, полному уходу наличности из оборота. Для ЦБ, такой аспект будет положительным с точки зрения потенциальной возможности сокращения издержек на изготовление денежных знаков. Обеспеченная цифровая валюта для страны-эмитента может способствовать к усилению существующей финансовой системы, диверсифицируя возможности внутренних платежей, обеспечивая дополнительную защиту бесперебойности. Национальная цифровая валюта может быть спроектирована таким образом, чтобы защищать конфиденциальность пользователей в большей степени, чем существующие платежные системы, при этом соблюдая нормативы по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма. В то же время цифровая валюта может способствовать расширению доступа к финансовым услугам во все более цифровом мире, будучи доступной для более широкого круга людей, возможно, в других форматах, чем решения частного сектора [4, с. 10].

С учетом проработки и развития вопроса цифровых финансовых инструментов авторами видится следующая структура разграничения цифровых валют в странах: 1 тип – «платежные» виртуальные валюты – цифровые валюты центральных банков, «стейблкоины» государств, обеспеченные цифровые валюты стран. 2 тип – цифровые валюты, криптовалюты, целевое предназначение которых – инвестиции (Bitcoin, Ethereum...) [5, с. 47].

Цифровизация экономики рождает и новые блага, и новые возможности. Появляются неожиданные вызовы и риски, которые носят наднациональный характер, могут быть не привязаны к конкретным юрисдикциям и не в полной мере урегулированы национальным законодательством. Эти вызовы и угрозы связаны с процессами цифровой трансформации экономики, и в данном случае виртуальные, цифровые валюты также не исключение. Криптовалюта в силу отсутствия привязки к материальным активам подвержена сильному влиянию поведенческих факторов на рынке. В свою очередь, использование принципиально нового вида цифровых валют, обладающих обеспечением и гарантиями со стороны государства, является потенциально реализуемым вариантом для осуществления повседневных платежей.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Кочергин Д.А., Иванова А.И. Стейблкоины: классификация, функциональные особенности и перспективы развития [Текст] // Журнал новой экономической ассоциации, 2022, № 1 (53).
2. CoinsMarketCap. – URL: <https://coinmarketcap.com/ru/>
3. Цифровой рубль. Банк России: официальный сайт. – URL: <https://cbr.ru/fintech/dr/>
4. Фомин Д.А. Цифровые валюты центральных банков: формы, задачи и риски внедрения [Текст] // Экономические науки, 2021, № 7 (200).
5. Разумовская Е.А., Лебедев А.В., Фетисов Н.И. Регулирование рынка цифровых валют в России: применение японского опыта и возможности центрального банка [Текст] // Банковское дело, 2022, №6.

Fetisov Nikolay I.,
Graduate student,
Department of Finance, Money Circulation and Credit,
Ural State University of Economics
Yekaterinburg, Russian Federation

Razumovskaya Elena A.,
Doctor of Economic Sciences, Professor,
Department of Finance, Money Circulation and Credit,
Ural State University of Economics
Yekaterinburg, Russian Federation

SECURED DIGITAL CURRENCIES: PREREQUISITES FOR CREATION AND PROSPECTS FOR IMPLEMENTATION IN THE FINANCIAL SYSTEM

Abstract:

The article analyzes the issue of the introduction of secured digital currencies into the financial systems of countries. The possibility of central banks issuing their own secured digital currency (CBDC) has been actively considered over the past years. The authors considered the main prerequisites for the creation of this financial instrument, highlighted the prospects and options for the introduction of digital currencies of central banks.

Keywords:

Digital currencies; stablecoin; financial market; digital ruble; cryptocurrency; digital economy.