

УДК 336.74

DOI: 10.26140/anie-2021-1002-0084



©2021 Контент доступен по лицензии CC BY-NC 4.0
This is an open access article under the CC BY-NC 4.0 license
(https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ ЭМИССИИ ЦИФРОВОГО РУБЛЯ БАНКОМ РОССИИ

© Автор(ы) 2021

ORCID: 0000-0002-0718-2623

ЧЕКАНОВ Петр Евгеньевич, студент факультета финансовых рынков
имени профессора В.С. Герашенко

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
(125993, Россия, Москва, Ленинградский просп., 49, e-mail: chekanov.petr@gmail.com)*

Аннотация. Цель статьи – изучение потенциальных перспектив и рисков, сопутствующих эмиссии цифрового рубля Банком России. **Результаты:** Рассмотрены основные характеристики электронного рубля как цифровой валюты Центрального банка. Исследован положительный эффект от появления новой денежной формы для различных субъектов платежной системы. Выявлены преимущества цифрового рубля перед традиционно существующими формами денег. Изучены возможные модели взаимодействия ЦБ с клиентами и банками-посредниками по осуществлению транзакций с использованием цифрового рубля, а также технологии реализации передачи и хранения информации, что позволило выделить позитивные и негативные аспекты различных вариантов решений. Отмечено определяющее значение выбора модели и методов реализации цифрового рубля для успешного осуществления проекта. Рассмотрены возможные риски, угрожающие субъектам национальной денежно-кредитной системы вследствие различных аспектов эмиссии цифровой валюты Центрального банка. Обозначены основные опасности для сохранения стабильности финансовой системы и возможные способы их нейтрализации. **Выводы:** Работа Банка России над проектом эмиссии электронного рубля является адекватным и своевременным ответом на вызовы современного динамично развивающегося глобального процесса цифровизации всех областей экономики. Вопрос реализации эмиссии крайне сложен, а влияние новой денежной формы на финансовую систему страны, наряду с положительным эффектом, несет ряд потенциальных угроз. Успех проекта зависит от всесторонней проработки проблемы регулятором, соблюдения осторожности и постепенности при его осуществлении.

Ключевые слова: Банк России, центральный банк, деньги, цифровой рубль, криптовалюта, денежно-кредитная система, платежная система, коммерческие банки, преимущества, риски, эмиссия

PROSPECTS AND RISKS OF ISSUING THE DIGITAL RUBLE BY THE BANK OF RUSSIA

© The Author(s) 2021

CHEKANOV Petr Evgenievich, Undergraduate of the Faculty of Financial Markets
named after Professor V.S. Gerashchenko

*Finance University under the Government of the Russian Federation
(125993, Russia, Moscow, Leningradsky avenue, 49, e-mail: chekanov.petr@gmail.com)*

Abstract. *Purpose:* is to study the potential prospects and risks associated with the issue of the digital ruble by the Bank of Russia. *Results:* the main characteristics of the digital ruble as a digital currency of the Central Bank are considered. The positive effect of the appearance of a new monetary form on various subjects of the payment system is investigated. The advantages of the digital ruble over the traditional forms of money are revealed. The models of interaction of the Central Bank with clients and intermediary banks for transactions using the digital ruble, as well as technologies for implementing the transfer and storage of information, were studied, which allowed us to identify positive and negative aspects of various solutions. The determining value of the choice of the model and methods of implementation of the digital ruble for the successful implementation of the project is noted. The possible risks that threaten the subjects of the national monetary system due to various aspects of the issue of electronic currency of the Central Bank are considered. The main threats to the stability of the financial system and possible ways to neutralize them are identified. *Conclusions:* the work of the Bank of Russia on the project of issuing the digital ruble is an adequate and timely response to the challenges of the modern dynamically developing global process of digitalization of all areas of the economy. The issue of implementing the issue is extremely complex and the impact of the new monetary form on the country's financial system, along with the positive effect, carries a number of potential threats. The success of the project depends on a comprehensive study of the problem by the regulator, the observance of caution and gradualness in its implementation.

Keywords: Bank of Russia, Central Bank, money, digital ruble, cryptocurrency, monetary system, payment system, commercial banks, advantages, risks, issue

ВВЕДЕНИЕ

Современное динамичное развитие цифровых технологий находит свое отражение во всех областях экономики. В частности, денежные системы практически любых стран мира на сегодняшний день вовлечены в соответствующие трансформационные процессы. Наряду с традиционными формами денег (наличными и безналичными) в последнее время возникли новые формы – цифровые валюты, обладающие различными качествами и правовым статусом. Их появление вызвано растущей потребностью всех агентов денежной системы в увеличении скорости и удобства платежей, безопасностью и многофункциональностью новых агрегатов. В конце 2000-х гг. начались эмиссии первых криптовалют, основанных на криптографии и эмитируемых частными компаниями или физическими лицами. Криптовалюта обладает целым рядом прогрессивных преимуществ перед традиционными формами денег, но ее бесконтрольное распространение было недопустимо вследствие неограниченного числа эмитентов и валют с различной стоимостью и характеристиками [1]. Согласно российскому законодательству, криптовалюты не могут использо-

ваться для оплаты товаров и услуг резидентам России [2]. В целях использования позитивных аспектов, присутствующих криптовалютам, и нейтрализации их негативных качеств в настоящее время насущным является вопрос о выпуске центральными банками стран своих цифровых валют – CBDC (англ. Central bank digital currency). В отличие от криптовалют, CBDC эмитируется центробанком и является его обязательством, то есть формой существующих в стране фиатных (обеспеченных государством) денег [3]. Согласно отчетам Всемирного экономического форума, на сегодняшний день более 40 финансовых учреждений различных стран мира находятся в различных стадиях изучения и разработки процесса внедрения CBDC [4]. Тем не менее, несмотря на существующие разнообразные исследования различных форматов применения CBDC, в настоящее время в международной практике нет ни одного факта проведенной эмиссии цифровой валюты центробанка, доступной для широких масс в качестве государственного платежного средства.

Банк России до последнего времени не озвучивал заинтересованности вопросом эмиссии собственной циф-

ровой валюты. Однако успешное развитие финансовых технологий и цифровизации банковской деятельности, достигшее в России объективно высокого уровня, сделало выпуск новой прогрессивной формы денег насущной необходимостью. В октябре 2020 г. в своем Докладе для общественных консультаций [5] Банк России анонсировал поэтапную разработку цифрового рубля в качестве CBDC – третьей, наряду с наличным и безналичным рублем, формы национальных фиатных денег. В Докладе было дано развернутое описание роли и возможностей применения цифрового рубля, его места в денежно-кредитной политике ЦБ и значения для финансовой стабильности в стране, а также представлены возможные модели и методы реализации проекта. И хотя окончательное решение об эмиссии еще не принято, связанная с ней проблематика вызвала большой интерес и полемику, как со стороны представителей банковского сектора, так и в научной среде.

На сегодняшний день в научной литературе активизировались публикации, посвященные различным аспектам появления цифровых валют. Необходимо отметить статьи Леонова М.В. [6], Андрушина С.А. [7, 8], Бортникова С.П. [9, 10], Чибрикова Г.Г. [11, 12], Семенюты О.Г. [13], Григорьевой Т.М. [14], Кочергина Д.А. и Янгировой А.И. [15] и др. авторов. В работах ряда ученых особо рассматриваются проблемы перспектив внедрения цифровой валюты и сопряженных с этим рисков, в том числе это исследования Пашковской И.В. [16], Шлюндт Н.Ю. [17], Фиашева А.Б. [18], Мараренко В.В. [19], Лебедевой Н.Ю., Назаренко Г.В. и Седракан Л.К. [20], Лариной О.И. и Акимов О.М. [21, 22], Хисамовой З.И. [23] и др. Обсуждение вопросов, связанных с проектом цифрового рубля, в настоящее время является крайне актуальным и входит в процесс исследований, проводимых Банком России на предварительном этапе.

МЕТОДОЛОГИЯ

Настоящая статья имеет своей целью изучение спектра вопросов, касающихся возможной эмиссии цифрового рубля Банком России, в частности, всестороннее исследование перспектив и рисков, сопутствующих реализации внедрения цифровой валюты в денежную систему России. В связи с этим в представленной работе:

- 1) обозначаются основные характеристики цифрового рубля и раскрываются преимущества его использования для всех участников платежной системы России;
- 2) исследуются предложенные Банком России модели и варианты решений реализации цифрового рубля, раскрываются преимущества и недостатки отдельных решений;
- 3) производится оценка основных рисков, вероятных при реализации проекта, прогнозируются возможные негативные последствия для денежно-кредитной политики и финансовой стабильности банковской системы.

Работа выполнена на основе применения универсальных общелогических методов научного исследования, в том числе анализа и синтеза, абстрагирования и обобщения, аналогии и моделирования.

В качестве материалов для данной статьи использовались документы и статистическая информация Банка России, Всемирного экономического форума, Банка международных расчетов, а также аналитические и научные публикации российских и зарубежных авторов.

РЕЗУЛЬТАТЫ

По предварительной информации Банка России, цифровой рубль будет являться дополнительной и полностью равноценной имеющимся наличным и безналичным рублям формой денег, то есть розничной и доступной всем участникам экономики России – государству, российским предприятиям и широким слоям населения. Данная цифровая валюта станет обязательством Центрального банка, который будет иметь исключительное право на ее эмиссию. По сути, цифровой рубль представляет собой уникальный цифровой код,

который будет храниться в индивидуальных электронных кошельках, открытых в Банке России, и платежи с его помощью будут осуществляться путем перемещения указанного кода из одного такого кошелька в другой. Новая национальная валюта будет иметь хождение наряду с другими формами денег, и любой владелец в любой момент времени сможет обменять ее на наличные или безналичные рубли «один к одному». Таким образом предполагается, что цифровой рубль будет обладать всем функционалом денег – служить средством платежа, мерой стоимости и средством сбережения.

Рассмотрим потенциальные преимущества, которые имеет цифровой рубль по сравнению с наличным и безналичным.

Прежде всего, важно заметить, что в последние годы в большинстве стран мира отмечается сокращение операций с наличными деньгами. Этому способствует бурное развитие различных финансовых технологий, совершенствование мобильных устройств и программного обеспечения, позволяющего осуществлять дистанционные платежи. Особенно повлияла на отказ от наличных и рост числа безналичных платежей пандемия коронавируса. В то же время, количество наличных на руках у населения не сокращается, а даже растет. Это означает, что население предпочитает использовать наличные в качестве средства сбережения.

В перспективе существует возможность объединения в рамках цифрового рубля положительных качеств, присущих традиционным видам денег, с нейтрализацией негативных. Цифровой рубль полностью уникален, как и банкнота, но его электронная природа позволяет использовать его в безналичных перечислениях, как и безналичный рубль. Путем развития специальной инфраструктуры, в дополнение к существующей, Центральный банк рассчитывает создать возможность как онлайн, так и офлайн платежей с использованием цифрового рубля. Таким образом, расчеты в цифровых рублях можно будет производить при отсутствии интернета, как это происходит с наличными рублями, и что невозможно с безналичными. Кроме того, платежи в цифровых рублях можно будет осуществлять в любой момент времени, что недоступно при работе с безналичными рублями. В качестве средства сохранения цифровой рубль также выигрывает у наличного рубля – в связи со значительно большей безопасностью электронной валюты, не имеющей физического носителя и обеспеченной Банком России. Нельзя не отметить, что наличный рубль имеет преимущество перед цифровым по анонимности связанной с ним информации о пользователе. Данный аспект делает цифровой рубль менее привлекательным в глазах населения и предприятий. Однако именно полная анонимность наличных делает их удобным инструментом для различных нелегальных платежей, поэтому государство заинтересовано в замене наличных денег на цифровую валюту, использование которой исключит возможность незаконных операций. Говоря о безопасности, необходимо отметить значительное превосходство цифрового рубля над безналичным. Несмотря на то, что оба они имеют электронную природу, безналичные рубли представляют собой записи на электронных счетах коммерческих банков, которые несут значительные риски, а цифровой рубль является обязательством непосредственно Банка России и полностью обеспечен его активами.

Таким образом, цифровой рубль имеет потенциальную возможность стать востребованным средством платежа и сохранения для всех субъектов российской экономики. Этому способствуют такие его свойства, как:

- безопасность платежей и хранения посредством электронного кошелька;
- общедоступность использования путем применения распространенных и широко применяемых технологий;
- быстрота проведения транзакций, по аналогии с платежами при помощи пластиковых карт;

- безошибочность и безопасность выполнения операций;
- низкие транзакционные издержки;
- возможность круглосуточного и повсеместного использования в онлайн и офлайн-платежах;
- простота конвертации в наличные или безналичные рубль;
- конфиденциальность и защита информации о владельце электронного кошелька;
- возможность встраивания платежей в существующую безналичную платежную систему.

При реализации вышеназванных характеристик цифрового рубля все субъекты российской платежной системы получат дополнительные преимущества (таблица 1).

Таблица 1 – Потенциальные преимущества цифрового рубля для субъектов российской платежной системы*

Субъект	Потенциальные преимущества
Население	<ul style="list-style-type: none"> - Перевод собственных средств в цифровые рубль с других счетов, карт и приложений, получения заработной платы, пенсии и т.п. - Перечисление средств другому лицу, организации, государству онлайн или офлайн, независимо от времени и местоположения - Мгновенная конвертация цифрового рубля в любую другую форму денег - Безопасное пользование электронным кошельком, открытым в платежной системе Банка России, даже при наличии банка-посредника, для осуществления платежей и сбережения средств
Предприятия	<ul style="list-style-type: none"> - Возможность принимать и отправлять платежи в цифровых рублях при помощи существующей, но доработанной системы бесконтактных платежей с использованием терминалов или QR-кодов - Использование индивидуальных электронных кодов для работы по смарт-контрактам - Совершенствование системы учета с использованием широких возможностей для анализа, предоставляемых цифровой валютой
Финансовый рынок	<ul style="list-style-type: none"> - Использование системы распределенных реестров для совершенствования технологических решений и повышения конкуренции - Повышение уровня автоматизации при работе с брокерами, повышение скорости проведения сделок, избежание ошибок - Применение смарт-контрактов на основе цифрового рубля, что повысит надежность таких инструментов, как аккредитив и т.п. - Возникновение на базе технологичного цифрового рубля новых продуктов финансового рынка, расширение количества его участников, образование российской технологической платформы для проведения финансовых операций. Как следствие, повышение качества услуг, развитие новых технологических решений
Центральный Банк	<ul style="list-style-type: none"> - Контроль за транзакциями плательщиков, замещение непрозрачного оборота наличных, что позволит снизить риски ПОД / ФТ / ФРОМУ (противодействие отмыванию доходов / финансированию терроризма / финансированию распространения оружия массового поражения) и расходы на их нейтрализацию - Возможность изъятия наличных из оборота, экономия на их эмиссии, хранении и транспортировке (однако необходимо учитывать соответствующие потери от сеньоража) - Получение доступа к информации о владельцах электронных кошельков и анализ ее на основе больших массивов данных - Использование оптовых платежей в межбанковской сфере, что повысит скорость и количество операций в день - Увеличение эффективности управления денежно-кредитной системой за счет появления нового инструмента влияния - Укрепление финансовой стабильности России за счет расширения и совершенствования платежной системы, развития банковской инфраструктуры - Повышение доверия населения и предприятий к банковской системе России - Потенциальная возможность повышения объема трансграничных платежей. Уменьшение долларизации экономики, возможность независимости от системы SWIFT и противодействие экономическим санкциям

Государство	<ul style="list-style-type: none"> - Возможность для Федерального казначейства неограниченного обмена безналичных рублей на цифровые в платежной системе Банка России - Осуществление выплат и получение платежей в цифровых рублях, что увеличивает доступность данных операций для контрагентов, независимо от их местоположения и наличия у них возможности пользоваться безналичными переводами - Автоматическое осуществление контроля целевого использования платежей с помощью смарт-контрактов и специальных меток - Анализ данных смарт-контрактов для увеличения автоматизации и эффективности реализации государственных контрактов - Сбор информации о владельцах индивидуальных электронных кошельков - Контроль исполнения налоговых и других обязательств экономическими субъектами
-------------	--

* составлено автором по материалам [5, 24].

Перечисленные выше положительные аспекты эмиссии цифрового рубля в значительной степени зависят от целого ряда факторов. В большой степени привлекательность электронной валюты Центрального банка для различных экономических субъектов связана с моделями реализации ее внедрения в национальную платежную систему. Банк России выделил четыре возможных варианта (модели А, В, С, D) [5]. При этом необходимо отметить, что в любом случае эмитентом цифрового рубля является ЦБ, он же ведет реестр транзакций, и индивидуальные электронные кошельки открываются только в его платежной системе в единственном числе для каждого пользователя, будь то коммерческий банк или физическое лицо. Представленные модели отличаются друг от друга разделением функций, исполнение которых необходимо для деятельности платежной системы, между Центральным банком и коммерческими банками, выступающими посредниками между регулятором и клиентами.

В моделях А и В функционал банков-посредников отсутствует. Это одноуровневые системы, где Центральный банк самостоятельно ведет расчетно-кассовое обслуживание всех клиентов, что упрощает операционную цепочку за счет отсутствия посредников, но накладывает огромную нагрузку на платежную систему и инфраструктуру регулятора. Кроме того, ЦБ берет на себя ответственность за осуществление процедур ПОД / ФТ / ФРОМУ и KYC (англ. know your client – «знай своего клиента»). Вариант организации платежей с использованием одноуровневой системы крайне маловероятен, что признает и Банк России.

Модели С и D являются двухуровневыми. В них банки-посредники участвуют в работе платежной системы. В модели С они иницируют и открытие электронных кошельков клиентов на платформе Центрального банка, и расчеты по ним. При этом сами банки не имеют открытых кошельков и осуществляют обслуживание клиентов путем предоставления им электронных приложений для осуществления платежей. Функции ПОД / ФТ / ФРОМУ ложатся в двухуровневых моделях на банки-посредники. Модель D, являющаяся наиболее вероятной для реализации цифрового рубля, задействует участие банков-посредников в максимальной степени из представленных вариантов. В данном случае ЦБ открывает электронный кошелек банку-посреднику, а тот открывает и осуществляет обслуживание кошельков клиентов посредством предлагаемых приложений. Эта модель наиболее близка к существующей, тем не менее, отличия крайне серьезны. В случае цифрового рубля все электронные кошельки и все платежи происходят в платежной системе Банка России, в отличие от действующей ситуации с безналичными счетами, обязательства по средствам на которых несут коммерческие банки, и транзакции по которым происходят в системах этих банков. Значение Центрального банка и степень его контроля над платежной системой возрастает многократно, а роль коммерческих банков ощутимо падает. Особенно

это может коснуться кредитных учреждений, не входящих в категорию системообразующих. При этом ЦБ заявляет о преимуществах включения цифрового рубля в систему платежей коммерческих банков как инструмента для расширения спектра услуг, оказываемых ими своим клиентам, и повышения уровня лояльности, что позволит увеличить конкурентоспособность и устойчивость кредитных организаций.

Помимо моделей цифрового рубля Банка России большое значение имеют механизмы его технической реализации. Международный опыт, накопленный за годы использования криптовалют, позволяет использовать преимущества метода распределенного реестра DLT (англ. Distributed ledger technology) и для построения системы цифрового рубля. Сущность метода состоит в создании системы узловых участников (так называемых «нод»), у которых хранится цифровая информация о транзакциях в виде токенов. Работа распределенного реестра позволяет автоматизировать исполнение смарт-контрактов и обеспечивает достаточную устойчивость системы благодаря распределенному принципу хранения в ней информации. Реализация DLT требует меньших затрат, чем централизованная система, но отличается от последней в худшую сторону по своей производительности. Кроме того, реализация распределенного реестра потребует адаптации норм бухгалтерского и управленческого учета.

Метод централизованного реестра подразумевает единственного участника – Центральный банк. Такое решение более производительное по сравнению с децентрализованным реестром и способно реализовать большее количество платежей. Но для этого необходимы большие вложения в инфраструктуру, помимо этого, устойчивость системы, зависящей от одного участника, ниже децентрализованной.

Для достижения максимальной эффективности работы платежной системы с минимизацией рисков отказа или нарушения системы безопасности, вернее всего, регулятор использует обе указанные выше системы одновременно для решения отдельных задач. Например, централизованная система может быть применена для межбанковских оптовых расчетов.

Гибридная система, построенная на интеграции централизованного и децентрализованного реестра, имеет наибольшие шансы для реального применения в случае положительного решения Банка России об эмиссии цифрового рубля.

Эмиссия электронного рубля Центральным банком, несомненно, окажет значительное и неоднозначное влияние на деятельность всех национальных экономических субъектов и стабильность финансовой системы государства.

Соотношение позитивного и негативного влияния появления новой денежной единицы зависит от тщательности предварительного изучения вопроса Банком России – на основе использования международного опыта, выбора наиболее подходящих поставленным задачам моделей и механизмов реализации проекта, проработанности необходимых изменений в законодательстве и проведении регулятором гибкой денежно-кредитной политики, обеспечивающей сохранение устойчивости финансового сектора. Рассмотрим более подробно возможные риски, сопутствующие процессу реализации цифрового рубля в российской экономике.

Население и предприятия несут потенциальные риски потерь, связанных с электронной природой рассматриваемой денежной формы, в результате кибернетических атак и хищения средств из электронных кошельков путем взлома хакерами системы защиты.

Также возможна утечка информации о пользователях в результате технологических сбоев работы платежной системы. Эти риски присутствуют и сейчас, так как средства, выраженные в безналичных рублях, также существуют в электронном виде. Стоит отметить зна-

чительный рост киберугроз, сопутствующий развитию цифровых технологий. Так, если в 2014 г. потери от киберпреступности обошлись в 0,7% от мирового ВВП (500 млрд долл. США), то в 2018 г. они составили уже 0,8% (600 млрд долл. США) [25]. Для защиты от киберугроз Центральному банку необходимо разработать надежную систему защиты, основанную не только на криптографическом методе, что очевидно доказал практический опыт использования криптовалют. В целом же можно отметить потенциальное повышение уровня безопасности при использовании цифрового рубля, являющегося обязательством ЦБ, по сравнению с безналичным рублем, находящимся в зоне ответственности коммерческих банков.

Значительно большее беспокойство в связи с потенциальной вероятностью эмиссии цифрового рубля у специалистов вызывает стабильность коммерческих банков и банковской системы в целом. Возможность для пользователей открывать электронные кошельки непосредственно в платежной системе Центрального банка создает риск массового изъятия средств с депозитов в коммерческих банках, что может привести к проблемам с ликвидностью. Помимо этого, при наличии разницы в степени доверия пользователей к ЦБ и коммерческим банкам (не в пользу последних) существует риск потери клиентов и перехода их на обслуживание непосредственно в Центральный банк. По крайней мере, возможность потери доходности коммерческих банков от комиссий за обслуживание вполне вероятна. В ситуации конкуренции с Банком России банки второго уровня для удержания клиентов будут вынуждены нести дополнительные издержки на повышение ставок по депозитам. В настоящий момент нет необходимой информации для обсуждения возможности и условий кредитования с использованием цифрового рубля, не до конца ясен механизм получения кредитными организациями электронных денег от регулятора в обмен на имеющиеся средства на корреспондентских счетах, лимиты по обменным операциям и остаткам на счетах. Однако очевидна опасность нарушения сбалансированности денежно-кредитной системы. Значительное усиление Центрального банка и полная зависимость банковской системы от распределения им цифровой валюты может спровоцировать вмешательство регулятора в процесс кредитования субъектов экономики коммерческими банками, навязывание своих условий на правах монополии. Это, безусловно, отразится и на финансовом рынке в виде падения цен на активы банковского сектора.

Таким образом, в случае реализации эмиссии цифрового рубля перед Банком России, несомненно, встанет задача нейтрализации рисков для трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и финансовой стабильности банковской системы. Помимо этого следует отметить, что на начальных этапах использования цифрового рубля имеется достаточно высокая вероятность допущения различных ошибок в управлении платежной системой, технических сбоев. Это может привести к наступлению репутационных рисков – в виде потери доверия как к Центральному банку и банковской системе, так и к государству в целом. Для реализации проекта потребуются значительные вложения в инфраструктуру и обеспечение информационной безопасности.

При этом материальные выгоды от использования цифрового рубля поддаются прогнозам в значительно меньшей степени.

Необходимо также отметить необходимость тщательной юридической проработки вопросов, связанных с эмиссией электронной валюты и последующим ее использованием, поскольку в настоящее время подобного законодательства не существует.

Основные виды рисков, угрожающих субъектам платежной системы в случае эмиссии цифрового рубля, приведены в таблице 2.

Таблица 2 – Виды рисков субъектов российской платежной системы при эмиссии цифрового рубля*

Субъект	Виды рисков
Пользователи	- Кибернетический - Операционный
Коммерческие банки	- Ликвидности - Потери комиссионных доходов - Потери от процентов по депозитам - Потери независимости решений
Центральный банк	- Реализации денежно-кредитной политики - Стабильности финансовой системы - Репутационный

* составлено автором.

Несмотря на обозначенные угрозы, регулятор обладает достаточными возможностями для поддержания стабильности функционирования денежно-кредитной системы в случае эмиссии цифрового рубля. Основными методами недопущения реализации рисков можно считать правильный выбор конфигурации цифровой валюты для достижения поставленных целей и постепенность ее внедрения – в небольших объемах для ограниченного количества и типа пользователей. Это позволит выявить проблемные места в проекте и внести необходимые коррективы, не понеся существенных потерь. В частности, возможное падение ликвидности коммерческих банков вследствие оттока депозитов регулятор может предотвратить путем введения пониженных или даже отрицательных ставок на средства, хранящиеся в виде цифровых рублей на электронных кошельках. Еще одним инструментом является лимитирование операций по обмену средств на цифровые рубли и объема остатков. В ряде стран уже реализован опыт применения цифровой валюты центробанка для операций с узким кругом крупных коммерческих банков-посредников. Подобную модель можно использовать и в России, по крайней мере, на начальном этапе проекта.

ВЫВОДЫ

Глобальная цифровизация и динамичное развитие финансовых технологий – характерная черта современного мира. Россия является одним из мировых лидеров по внедрению инноваций в сфере банковской деятельности для обслуживания населения и предприятий страны. Всеобщее проникновение цифровых технологий требует появления новых инструментов и в денежно-кредитной системе. Международный опыт эмиссии криптовалют и использования их в качестве средств платежа и сбережения выявил присущие им положительные и отрицательные качества. Следующим шагом на пути разработки нового прогрессивного и более совершенного денежного средства стало изучение процедур внедрения CBDC центральными банками стран мира. Банк России, в свою очередь, также объявил о запуске процесса исследований, предшествующих эмиссии цифрового рубля.

Цифровой рубль потенциально обладает рядом неоспоримых преимуществ по сравнению с традиционными используемыми формами денег. Прежде всего, это доступность и удобство, скорость, безопасность и прозрачность платежей. Регулятор рассчитывает на одновременное использование всех трех денежных форм в платежной системе и постепенную замену наличного рубля цифровым. Успешная реализация позитивных характеристик цифрового рубля и популярность его среди пользователей будет зависеть от развития необходимой инфраструктуры для безопасного использования электронной валюты широким кругом потребителей и гибкости денежно-кредитной политики Центрального банка, обеспечивающей стабильность работы банковской системы.

Огромное значение в успехе эмиссии цифрового рубля играет правильный выбор конфигурации цифровой валюты, моделей и механизмов технической реализации проекта. Существует разнообразный опыт применения CBDC в разных странах мира. На данный момент Банку

России предстоит, используя результаты международных исследований и учитывая особенности национального банковского сектора, провести большую работу по разработке уникальной безопасной и отказоустойчивой системы, которая обеспечит удобное быстрое и прозрачное взаимодействие для всех участников. При этом от индивидуальных особенностей валюты зависят также издержки на создание дополнительной инфраструктуры и программного обеспечения.

Появление в платежной системе новой денежной формы, помимо очевидных преимуществ, может способствовать проявлению различного вида рисков как для отдельных субъектов платежной системы, так и для финансового рынка в целом. Указанные риски, как и потенциальные преимущества цифрового рубля, во многом зависят от выбранной ЦБ модели коммуникаций с коммерческими банками и распределения между ними функций по обслуживанию клиентов, а также от технологии организации платежей и хранения информации. Существует потенциальная угроза конкуренции Центрального банка с коммерческими, что может привести к сокращению доходов и проблем с ликвидностью у последних. Для банковской системы России существуют риски дестабилизации монетарной системы, что может отразиться на экономике в целом.

Резюмируя, следует отметить, что вопрос об эмиссии электронного рубля крайне сложен и неоднозначен. Но движение в данном направлении неизбежно, что диктуется современным развитием цифровых технологий. Банк России имеет все возможности для успешной реализации этого проекта, для чего проводит тщательные предварительные исследования, учитывает зарубежный опыт и национальные особенности. План внедрения электронной валюты основан на поэтапном и постепенном движении – с применением пилотных проектов, контролем результатов и внесением корректировок.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Ситник А.А. Цифровые валюты центральных банков // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2020. № 9(73). С. 180–186. DOI: 10.17803/2311-5998.2020.73.9.180-186. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44172078>
2. Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753/
3. Юзефальчик И. Цифровые валюты центральных банков: подходы к внедрению и роль в финансовой системе // Банковский вестник. 2019. № 11(676). С. 27–34. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=41583386>
4. Central Banks «Waking Up» to Digital Currency, Create New Framework for CBDC Deployment with World Economic Forum / World Economic Forum. 2020. URL: <https://www.weforum.org/press/2020/01/central-banks-waking-up-to-digital-currency-create-new-framework-for-cbdc-deployment-with-world-economic-forum-177ca5d9ee/> (дата доступа 25.01.2021)
5. Цифровой рубль. Доклад для общественных консультаций / Банк России. 13 октября 2020. URL: https://cbr.ru/analytics/d_ok/dig_ruble/ (дата доступа 20.01.2021)
6. Леонов М.В. Международный опыт проектирования и внедрения национальной цифровой валюты // Russian Economic Bulletin. 2020. Т. 3. № 5. С. 165–171. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44199413>
7. Андриусин С.А. Централизованные и децентрализованные денежные системы // Вопросы теоретической экономики. 2018. № 1(2). С. 26–49. DOI: 10.24411/2587-7666-2018-00002. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=35161074>
8. Андриусин С.А. Смена парадигмы денежной системы: от централизации к децентрализации // Актуальные проблемы экономики и права. 2018. Т. 12. № 2. С. 204–220. DOI: 10.21202/1993-047X.12.2018.2.204-220. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=35120646>
9. Бортников С.П. Эмиссия цифровых денег Банком России // Наука XXI века: актуальные направления развития. 2020. № 1-2. С. 343–348. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=43795560>
10. Бортников С.П. Цифровые деньги и цифровые счета в центральных банках // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2020. № 3(185). С. 100–115. DOI: 10.46554/1993-0453-2020-3-185-100-115. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=42968664>
11. Чибриков Г.Г. Современный этап в развитии цифровых денег // Вопросы политической экономики. 2020. № 1. С. 141–146. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=43063460>
12. Чибриков Г.Г. Воздействие цифровой экономики на денежно-

кредитную политику // Горизонты экономики. 2019. № 3(49). С. 73–76. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=38245629>

13. Семенюта О.Г. Экономические подходы к разработке системы цифровых денег центрального банка // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). 2018. № 1(61). С. 143–149. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=34909003>

14. Григорьева Т.М. Цифровой рубль как дополнительная форма денег в России // Научный электронный журнал Меридиан. 2020. № 18(52). С. 219–221. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44281532>

15. Кочергин Д.А., Янгирова А.И. Центробанковские цифровые валюты: ключевые характеристики и направления влияния на денежно-кредитную и платежную системы // Финансы: теория и практика. 2019. Т. 23. № 4(112). С. 80–98. DOI: 10.26794/2587-5671-2019-23-4-80-98. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=39324413>

16. Пашиковская И.В. Перспективы развития национального денежного обращения в условиях цифровой экономики // Вестник евразийской науки. 2018. Т. 10. № 2. С. 39. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=35194119>

17. Шлюндт Н.Ю. Национальная цифровая валюта как контрсанкционный инструмент // Тенденции развития науки и образования. 2020. № 63-5. С. 107–112. DOI: 10.18411/lj-07-2020-178. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=43557628>

18. Фиатицев А.Б. Феномен цифровых валют как альтернатива фиатным деньгам // Экономика. Налоги. Право. 2020. Т. 13. № 5. С. 80–87. DOI: 10.26794/1999-849X-2020-13-5-80-87. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44330063>

19. Мараренко В.В. Перспективы и риски внедрения цифровых валют в монетарное обращение // В сборнике: Управление рисками в экономике: проблемы и решения. Труды научно-практической конференции с международным участием РИСК'Э-2018. Под редакцией С.Г. Опарина. 2018. С. 61–67. DOI: 10.18720/SPBPU/2/id19-8. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=37234888>

20. Лебедева Н.Ю., Назаренко Г.В., Седракян Л.К. Цифровая валюта центрального банка: перспективы и риски эмиссии // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. 2020. № 2. С. 147–153. DOI: 10.22394/2079-1690-2020-1-2-147-153. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=42992243>

21. Ларина О.И., Акимов О.М. Цифровые деньги на современном этапе: ключевые риски и направления развития // Финансы: теория и практика. 2020. Т. 24. № 4. С. 18–30. DOI: 10.26794/2587-5671-2020-24-4-18-30. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44017823>

22. Акимов О.М., Ларина О.И. Правовое регулирование эмиссии и обращения цифровых денег // Вестник Томского государственного университета. 2019. № 447. С. 215–221. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=41436627>

23. Хисамова З.И. Концепция цифровых валют центральных банков: основные риски в части соблюдения требований AML («противодействие отмыванию денег») и KYC («знание своего клиента») // Актуальные проблемы экономики и права. 2020. Т. 14. № 3. С. 508–515. DOI: 10.21202/1993-047X.14.2020.3.508-515. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44005913>

24. Understanding Central Bank Digital Currencies (CBDC). An addendum to “A Cashless Society – Benefits, Risks and Issues (Interim paper)” / Institute and Faculty of Actuaries. March 2019. URL: <https://www.actuaries.org.uk/system/files/field/document/Understanding%20CBDCs%20Final%20-%20disc.pdf> (дата доступа 25.01.2021)

25. Lewis J.A. Economic Impact of Cybercrime / Center for Strategic and International Studies. 2018. URL: <https://www.csis.org/analysis/economic-impact-cybercrime> (дата доступа 25.01.2021)

26. Киселев А. Есть ли будущее у цифровых валют центральных банков? Аналитическая записка / Банк России. Апрель, 2019. URL: https://cbr.ru/content/document/file/71328/analytic_note_190418_dip.pdf

27. New Forms of Digital Money: Implications for Monetary and Financial Stability. Remarks by IMF Deputy Managing Director Tao Zhang / International monetary fund. October 30, 2020. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/10/30/sp103020-new-forms-of-digital-money> (дата доступа 25.01.2021)

28. Central bank digital currencies. Committee on Payments and Market Infrastructures. Markets Committee / Bank for International Settlements. 2018. URL: <https://www.bis.org/cpmi/publ/d174.pdf>

Статья поступила в редакцию 11.02.2021

Статья принята к публикации 27.05.2021