

Модели реализации цифровых валют: критерии выбора и возможное влияние на национальную платежную систему.

Научный руководитель – Ларионов Александр Витальевич

Сафаров Михаил Анатольевич

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Москва, Россия

E-mail: safarovma@my.msu.ru

Актуальность темы.

Появление и разработка новой формы денег - цифровых валют центральных банков или CBDC, является одним из наиболее перспективных и масштабных инноваций финансовой системы. Выход концепции цифрового рубля в 2021 году ознаменовал необходимость исследования его возможного места в национальной платежной системе России (далее - НПС), зависимое от характеристик цифровой валюты, например, таких как возможность имплементации процентной ставки на остатки по счетам, степень защиты конфиденциальности данных и выбранной модели реализации цифровой валюты, разграничивающей полномочия эмитента - центрального банка и операторов цифровой валюты - финансовых институтов. В данном контексте, модель реализации цифровой валюты, с одной стороны, являющаяся частью общих характеристик цифровых валют, с другой стороны оказывает большее влияние на НПС в силу определения разграничения полномочий и роли регулятора, посредников и систем безопасности в рамках цифровой валюты.

Таким образом, анализ и выявление места цифрового рубля в НПС невозможен без анализа возможных моделей реализации цифровых валют, критериев их выбора и отличительных признаков. В этой связи, целью исследования является разработка методического подхода выбора модели реализации цифровой валюты для учета специфики места цифрового рубля в национальной платежной системе.

Степень научной разработанности темы.

Исследования в области цифровых валют разделяют модели реализации на основании распределения функций между различными институтами - участниками модели и статуса цифровой валюты в зависимости от сохранения или отказа от наличного денежного оборота. В отдельных исследованиях выделяется три уровня институтов, участвующих в функционировании системы цифровых валют - это центральный банк, посредники - контрагенты и конечные пользователи [1]. Некоторые исследователи предлагают несколько возможных моделей реализации цифровых валют - прямая модель реализации [2], опосредованная или синтетическая модель цифровой валюты [3] и гибридная модель. Практическая разработка и реализация проектов цифровой валюты также предлагают собственные модели реализации цифровой валюты, опирающиеся на специфические особенности НПС разных стран [4,5].

Также среди факторов влияния модели реализации цифровой валюты на НПС выделяется вопрос о возможных сценариях интеграции розничной цифровой валюты - в качестве замены наличных денег, параллельного обращения наравне с наличными или дополнение к наличным деньгам. Сценарии интеграции по-разному воздействуют на НПС и денежно-

кредитную систему, изменяя структуру денежной массы и балансовые показатели центрального банка и финансовых институтов.

Таким образом, для создания методического подхода необходимо систематизировать критерии выбора моделей реализации и проанализировать влияние той или иной модели в ключе определенных сценариев интеграции цифровых валют. В результате это позволит сформировать вывод относительно перспектив места цифрового рубля в национальной платежной системе России для предлагаемой Банком России модели реализации цифровой валюты.

Методология научной работы.

Исследование предполагает, что основным критерием выбора той или иной модели реализации цифровой валюты является сохранение или изменение статуса наличных денег. Данное явление связано с наличием или отсутствием необходимости в привлечении для создания и эксплуатации частных финансовых институтов, которым для повышения эффективности работы модели можно передать часть функционала по приему и проведению операций с цифровой валютой.

В рамках исследования появляется необходимость анализа современных исследований моделей реализации цифровых валют. Рассмотрение существующих моделей, их принципиальных отличий и возможных сложностей реализации, позволит выделить основные теоретические критерии выбора той или иной модели и проанализировать их применительно к российской практике.

Начало реализации проектов цифровой валюты предлагает также к рассмотрению практические наработки по моделям реализации цифровых валют. Анализ реализуемых на практике и находящихся в процессе создания моделей, например цифрового юаня или цифрового фунта позволит выявить их отличия от теоретических моделей и причин данных отличий, кроющихся в особенностях национальной платежной системы и рынка платежей конкретной страны.

Таким образом, на основании проведенного анализа теоретических и практических моделей реализации цифровых валют сформировать методический подход к выбору моделей реализации цифровых валют, критерии этого выбора и спрогнозировать перспективы модели реализации цифрового рубля, его планируемое место в НПС России.

Ожидаемые результаты научной работы.

В исследовании будет предложен методический подход к выбору модели реализации цифровой валюты. Будут проанализированы возможные модели цифровых валют, как теоретические, так и практически реализуемые, их различия, особенности и актуальность применения в условиях существующих платежных систем. Результаты анализа и методический подход будут применены к российскому проекту цифровой валюты - цифровому рублю, и к предложенной Банком России модели цифровой валюты. Исследование выявит, будет ли модель цифрового рубля схожа с безналичным рублем в связи с привлечением существующих финансовых институтов в качестве посредников.

Источники и литература

- 1) Кочергин Д.А. Современные модели систем цифровых валют центральных банков // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2021. №2.

URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennye-modeli-sistem-tsifrovyh-valyut-tse-ntralnyh-bankov> (дата обращения: 21.01.2023)

- 2) Auer R., Böhme R. (2020) The Technology of Retail Central Bank Digital Currency. Bank for International Settlements. BIS Quarterly Review, March, pp. 85–100.
- 3) Kumhof M., Noone C. (2018) Central Bank Digital Currencies — Design Principles and Balance Sheet Implications. Bank of England, Working Paper, no. 725. 54 p.
- 4) Shen. W, Hou L. China’s central bank digital currency and its impacts on monetary policy and payment competition: Game changer or regulatory toolkit? / W. Shen, L. Hou. // Computer law & Security review. – 2021. №41 – P.12
- 5) Bank of England (2023). The digital pound: a new form of money for households and businesses? Consultation Paper. 116 p. URL: <https://www.bankofengland.co.uk/paper/2023/the-digital-pound-consultation-paper> (Дата обращения: 06.02.2023)