

Цифровая валюта центрального банка как потенциальный объект финансово-правового регулирования

Санченко Иван Дмитриевич

Студент (магистр)

Московский государственный институт международных отношений,

Международно-правовой факультет, Москва, Россия

E-mail: san4enko.ivan@yandex.ru

Дискуссии о природе и необходимости введения в обращение цифровой валюты центрального банка (далее - ЦВЦБ) ведутся последние несколько лет в рамках различных международных и национальных площадок. Идея эмиссии новой формы фиатной валюты обуславливается несколькими причинами. Во-первых, увеличением объёмов безналичных расчётов. Во-вторых, стремительным развитием рынка цифровых финансовых активов. В-третьих, ЦВЦБ имеют потенциал для решения одной из насущных проблем мировой финансовой системы - обеспечения простоты и удобства трансграничных платежей.

На данный момент проект введения ЦВЦБ находится в большинстве государств на стадии концепции или пилотного эксперимента. Наибольших успехов в данной области достигли такие страны, как Китай, Эквадор и Норвегия. Однако даже пример этих государств не позволяет сделать вывод о наличии сформировавшегося подхода к правовому регулированию ЦВЦБ.

В рамках данной работы автором были поставлены три исследовательских вопроса. Какова сущность ЦВЦБ? Какие существуют модели организации эмиссии и обращения ЦВЦБ? Каковы характеристики отечественной концепции цифрового рубля? Ответы на эти вопросы могут позволить сформировать подход к будущему финансово-правовому регулированию новой формы денег. При проведении исследования автор опирался, в основном, на доклады международных организаций и параорганизаций, составляющих глобальную финансовую архитектуру. Несмотря на ненормативный характер данных документов, некоторые авторы признают за ними свойства «мягкого права» [2].

Если говорить о сущности ЦВЦБ, то можно выделить два основных подхода. Согласно первому, ЦВЦБ - является видом криптовалюты, а именно стейблкоином. Такой позиции отчасти придерживается ОЭСР по причине того, что ЦВЦБ обеспечивается активами центрального банка (далее - ЦБ) [3]. В то же время представляется, что на сегодняшний день доминирующей позицией является восприятие ЦВЦБ как новой формы фиатных денег. Так Банк международных расчётов (далее - БМР) определяет ЦВЦБ как «цифровую форму денег центрального банка, отличную от средств на расчётных и резервных счетах, открываемых для финансовых организаций в ЦБ» [7]. Необходимо отметить, что Комитет по платежам и рыночным инфраструктурам БМР указывает на то, что ЦВЦБ является «обязательством ЦБ перед держателями ЦВЦБ» [8].

Переходя к ответу на второй исследовательский вопрос, необходимо отметить наличие множества подходов к организации эмиссии и обращения ЦВЦБ. При этом данная проблема является ключевой для финансово-правового регулирования новой формы фиатных денег, поскольку именно выбор той или иной модели будет определять полномочия центрального банка. Хотелось бы обратить внимание на подход Международного валютного фонда (далее - МВФ) в данном вопросе. Эксперты этой международной организации выделяют три модели организации выпуска и обращения ЦВЦБ [5]. Первая предусматривает участие исключительно ЦБ в данном процессе. Согласно второй модели, ЦБ полномочен осуществлять эмиссию ЦВЦБ, но обеспечивать осуществление операций с ней будут

финансовые посредники, представленные в большинстве случаев коммерческими банками. Наконец, в соответствии с третьей моделью, эмиссию и обращения ЦВЦБ осуществляют частные финансовые организации, при этом ЦБ предоставляет обеспечение этих денежных средств. Такой подход в доктрине получил наименование «синтетической ЦВЦБ» [4].

Рассмотрев подходы международных организаций к определению сущности ЦВЦБ и организации её эмиссии и обращения, целесообразным представляется соотнести их с российской концепцией цифрового рубля. Прежде всего, следует отметить, что, по мнению Банка России, цифровой рубль станет третьей формой национальной валюты с оговоркой, что речь идёт об экономической сущности цифрового рубля [6]. Данный факт делает актуальным вопрос о правовом понимании новой формы российской валюты, тем более что в российской науке нет единого подхода по этому вопросу [1]. Думается, что ответ на этот вопрос станет более ясным при проведении эксперимента по внедрению цифрового рубля в обращение.

Говоря о выбранном ЦБ РФ подходе к организации выпуска и обращения цифрового рубля, можно заметить, что он соответствует второй модели, предложенной МВФ. В данном случае предполагается, что Банк России будет эмитентом ЦВЦБ и оператором платформы цифрового рубля, но взаимодействие с гражданами и организациями будут осуществлять финансовые посредники в лице коммерческих банков. При этом этот электронный кошелёк будет открываться на имя конкретного лица, что снижает риски утраты цифровых рублей при банкротстве финансовой организации. Получается, что в рамках данной модели лицо вступает одновременно в правоотношения с Банком России и с финансовым посредником.

В заключении хотелось бы отметить, что на данном этапе ЦВЦБ является новым явлением с точки зрения финансового права. Данный факт обуславливает необходимость всестороннего исследования подходов международных организаций и существующего зарубежного опыта для возможной имплементации в национальное правовое поле при введении собственной ЦВЦБ. Это позволит наиболее эффективным образом организовать эмиссию и обращение цифрового рубля и избежать правовых пробелов и неопределённостей.

Источники и литература

- 1) Алексеенко А.П., Мунгалов А.В. Цифровизация российского рубля. Введение новой формы российской валюты // *Вестник Административного права и практики администрирования*. 2022. № 1. С. 50-56.
- 2) Кудряшов В. В. *Международное финансовое право. Суверенные финансовые институты: учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры* М. 2018.
- 3) Demmou, L., Q. Sagot *Central Bank Digital Currencies and payments: A review of domestic and international implication*, OECD Economics Department Working Papers, No. 1655 Paris. 2021.
- 4) Hess S. *Regulating Central Bank Digital Currencies: Towards a Conceptual Framework* // *SSRN Electronic Journal*. 2020. № 4. P. 1-44.
- 5) Soderberg G., Bechara M., Bossu W. *Behind the Scenes of Central Bank Digital Currency: Emerging Trends, Insights, and Policy Lessons*. Washington DC, 2022.
- 6) Концепция цифрового рубля <https://cbr.ru/fintech/dr/>
- 7) Central bank digital currencies: foundational principles and core features <https://www.bis.org/publ/othp33.htm>
- 8) Central bank digital currencies <https://www.bis.org/cpmi/publ/d174.htm>