

**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, разграничитывающей 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, критерии 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 отсутствие 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-tsifrovyyh-valyut-tsentrallyh-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)