

МИРОВОЙ ОПЫТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

THE WORLD EXPERIENCE IN THE USE AND REGULATION OF DIGITAL CURRENCIES OF CENTRAL BANKS

L. Chernova

Summary. With the ongoing digitalization of financial markets and the rapidly changing payment market, central banks are stepping up their efforts to research central bank digital currency (CBDC). Currently, the world is researching and testing CBDC, and it is important for central banks to pay attention to potential risks and threats. The pace of CBDC development exists all over the world. The article describes the global experience of developing a central bank digital currency, reflects the main theses of using CBDC in national payment states, as well as the reasons for making decisions in the field of CBDC.

Keywords: central bank digital currency, national payment system, financial system, monetary policy.

Чернова Лариса Геннадьевна

Старший преподаватель, ФГБОУ ВО «Петрозаводский государственный университет»
l_shobey@mail.ru

Аннотация. На фоне продолжающейся цифровизации финансовых рынков и быстро меняющегося платежного рынка, центральные банки активизируют свои усилия, посвященные исследованиям цифровой валюты центрального банка (CBDC). В настоящее время мир исследует и тестирует концепцию CBDC, центральным банкам крайне важно обращать внимание на потенциальные риски и угрозы. Темпы внедрения CBDC различаются по всему миру. В статье описан мировой опыт внедрения цифровой валюты центрального банка, отражены основные тезисы использования CBDC в национальных платежных системах государств, описываются причины принятых решений в сфере CBDC.

Ключевые слова: цифровая валюта центрального банка, национальная платежная система, финансовая система, денежно-кредитная политика.

Появление и активное использование новых технологий и криптовалют побудили центральные банки мира на изучение и проработку вопроса, касающегося переоценки роли информационных технологий в финансовом секторе экономики и рассмотрения возможности внедрения цифровой валюты центрального банка (CBDC, central bank digital currency)¹. Таковой признается цифровая валюта, выпускаемая центральным банком, функционирующая на основе собственной информационной системы и являющаяся законным средством платежа в стране-эмитенте².

В последние годы центральные банки мира ускорили свои исследования в области цифровых валют центральных банков. Многие из них переходят на более продвинутые стадии и выбирают различные модели CBDC, а именно розничные или оптовые.

¹ Орлов Ф.П. Перспективы развития международного рынка цифровых валют: диссертация ... канд. эк. наук.: 08.00.14 [Электр. ресурс] // Электрон. ст. ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». Москва. 2022. 201 с. URL: http://www.fa.ru/org/div/uank/autorefs/Documents/2022%20%D0%B3%D0%BE%D0%B4/%D0%9E%D1%80%D0%BB%D0%BE%D0%B2%20%D0%A4.%D0%9F/%D0%9E%D1%80%D0%BB%D0%BE%D0%B2%20103__%D0%94%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B5%D1%80%D1%82%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F.pdf

² Там же.

Розничной цифровой валютой центрального банка является форма цифровой валюты центрального банка, которая используется широкой публикой. Розничные CBDC будут доступны всем резидентам стран-эмитентов CBDC. С другой стороны, оптовые CBDC используются банками и другими лицензированными финансовыми учреждениями для межбанковских платежей и операций с ценными бумагами. Оптовые CBDC будут доступны только для кредитных организаций и государственных органов.

На текущий момент наиболее предпочтительной для центральных банков представляется розничная модель CBDC, так как она является более новаторской и способна осуществить цифровизацию национальной экономики страны-эмитента CBDC.

Классификация розничных цифровых валют центральных банков в основном касается схемы участия банков в процессе их эмиссии и обращения.

Существует две модели выпуска и управления CBDC, а именно прямая модель (одноуровневая модель) и косвенная модель (двухуровневая модель). Прямая модель — это модель, в которой центральный банк отвечает за управление всеми аспектами системы CBDC, а именно за выпуск, ведение учета и проверку транзакции. В косвенной модели существуют центральный банк и другие посредники (банки и любые другие поставщики услуг), причем каждый играет свою роль. В этой модели

центральный банк выпускает CBDC потребителям косвенно через посредников. Двухуровневая модель подразумевает ситуацию, когда банки меняют безналичную валюту на своих счетах на цифровую в центральном банке, осуществляя затем операции с организациями и населением таким же образом.

В общем, выбор дизайна определяется различными политическими целями и определяется местными обстоятельствами. При рассмотрении проекта CBDC регулирующие органы могут столкнуться с рядом проблем, в том числе касающихся реализации денежно-кредитной политики, финансового посредничества и финансовой стабильности.

На данный момент более 130 юрисдикций, на долю которых приходится 98 % мирового ВВП, находятся на разных этапах тестирования и внедрения CBDC³. Развивающиеся экономики быстрее переходят на CBDC по сравнению с развитыми экономиками. Крупные страны с развитой экономикой рассматривают цифровую валюту центрального банка как возможность построения альтернативной мировой экономики и внешнеэкономическими операциями с другими странами, не используя валюту США, и придерживаются более осторожного подхода из-за опасений по поводу разрушительного воздействия на банковскую систему и денежно-кредитную политику. Вместе с тем, в развивающихся странах, таких как Ямайка, Нигерия и Багамские острова внедрение цифровой формы национальной валюты минимизировало проблемы низкой финансовой инклюзии населения и высоких расходов на обработку транзакций.

Багамские острова, Ямайка и Нигерия стали первыми странами, которые полностью запустили CBDC, их валюты были запущены в 2020, 2021 и 2022 годах соответственно. Первая в мире CBDC — это багамский песчаный доллар, выпущенный в октябре 2020 года.

Как свидетельствует Восточно-карибский валютный союз (ECCU), внедрение CBDC не ограничивается отдельными странами — другие проекты CBDC между странами или регионами включают проект Stella Европейского центрального банка, ФРС и Банка Англии, проект Jura между Францией и Швейцарией и проект Icebreaker между Израилем, Норвегией и Швецией⁴.

Крупнейшей экономикой на более поздней стадии испытаний является Китай с его цифровым юанем, или

³ Каштанов К. Что такое цифровой рубль и как он будет работать в России [Электронный ресурс]// Информационный портал rg.ru. Электрон. дан. 06.06.2025. URL: <https://rg.ru/2025/06/06/chto-takoe-cifrovoy-rubl-i-kak-on-budet-rabotat-v-rossii.html#7>

⁴ Miguel Benitez Global CBDC Development: First Movers & Progress [Электронный ресурс]. 2023. URL: https://www.coingecko.com/research/publications/global-cbdc-development?utm_campaign=Data%2BVisualization&utm_medium=socia

е-CNY. Граждане Китая могут загрузить правительственное приложение e-CNY и обменять юани на e-CNY в соотношении 1:1.

Народный банк Китая (НБК) является одним из первых центральных банков в мире, разработавших цифровую валюту, и после серии пилотных экспериментов запустил свою собственную цифровую валюту, DC/EP (Digital Currency Electronic Payment).

DC/EP представляет собой буквально комбинацию цифровой валюты, выпущенной центральным банком, и в то же время электронной платежной системы. С одной стороны, он включает в себя цифровую валюту, выпущенную НБК, а с другой стороны, он также включает в себя электронную платежную систему в цифровой валюте, в которой совместно участвуют центральный банк, коммерческие банки, предприятия, а также частные лица. Система электронных платежей не имеет заранее заданного технического маршрута, и коммерческие банки могут либо использовать технологию блокчейн, либо безопасные и эффективные технические структуры, такие, как системы электронных счетов, инструменты электронных платежей и инструменты мобильных платежей в качестве технических условий для их работы.

В 2014 году НБК создал специальную исследовательскую группу по легальной цифровой валюте, провел исследование цифровой валюты по выпуску, обращению, организационной структуре и т. д. В 2016 году НБК провел семинар по цифровой валюте, официально начав исследование легальной цифровой валюты в Китае. Народным банком Китая в 2017 году был образован Исследовательский институт цифровых валют. Его цель — цифровизация имеющейся монетарной основы. Новая цифровая валюта должна помочь банкам осуществлять расчеты между собой эффективнее, чем через клиринговые системы. В 2021 году пилотные мероприятия последовательно проводились в Пекине, Шэньчжэне, Шанхае, Чэнду и других местах, а сценарии применения постоянно расширялись, включая торговые центры, розничные магазины, больницы, общественный транспорт и т. д. 4 января 2022 году цифровое приложение RMB (пилотная версия) было официально запущено в Apple App Store и магазинах приложений Android и стало доступно для загрузки. Его можно было использовать в этих пилотных городах, включая районы зимних Олимпийских игр.

В настоящее время Китай придерживается двухуровневой операционной архитектуры, иными словами, центральный банк выпускает легальную цифровую валюту назначенным операционным агентствам, а за обмен и обращение отвечают назначенные операционные агентства⁵.

⁵ Chaowei XU, Banggui JIN Digital currency in China: pilot implementations, legal challenges and prospects// Juridical Tribune. Volume 12. Issue 2. June 2022.

Тарифная политика США побуждает инвесторов искать альтернативы долларовой инвестициям. В июне 2025 года Глава центрального банка Китая пообещал расширить международное использование цифрового юаня и призвал к созданию многополярной глобальной валютной системы, в которой в мировой экономике будут доминировать несколько валют.

Китай планирует создать международный операционный центр для e-CNY в Шанхае для местных и иностранных руководителей и регулирующих органов финансовой отрасли. Шесть иностранных банков, включая Standard Bank и First Abu Dhabi Bank, договорились об использовании Китайской системы трансграничных межбанковских платежей (CIPS) — будущей международной системы расчетов на основе юаня, сообщила государственная телекомпания CCTV⁶. Этот шаг еще больше расширяет использование юаня в мировой торговле.

Активно внедряют CBDC Южная Корея и ОАЭ. Южная Корея завершила такие функции тестирования, как выпуск и распространение CBDC в смоделированной среде в декабре 2021 года. В июне 2020 года в Южной Корее Центральный банк заявил о намерении начать разработку законодательной и технологической базы для выпуска национальной виртуальной валюты (цифровой воны). В период пандемии коронавирусной инфекции, государство производило выплаты пособий в виде криптовалюты, а некоторые провинции Южной Кореи, имеющие свои собственные цифровые деньги, осуществляли выплаты пособий местным гражданам. Местные граждане могли совершать покупки и оплачивать услуги цифровыми деньгами на территории провинции⁷. В 2025 году Южная Корея запустит пилотный проект CBDC с участием 100 тысяч граждан.

Центральный банк ОАЭ объявил, что запустит свою цифровую валюту центрального банка Digital Dirham в четвертом квартале 2025 года. Именно тогда он планирует запустить розничную версию CBDC, которая будет считаться законным платежным средством, требующим от людей принятия ее к оплате. Центральный банк также намерен использовать CBDC для оптовых и трансграничных платежей.

⁶ China talks up digital yuan in push for multi-polar currency system [Электронный ресурс] // Информационный портал reuters.com. Электрон. дан. 18.06.2025. URL: <https://www.reuters.com/markets/currencies/chinas-central-bank-says-promote-digital-yuan-multi-polar-currency-system-2025-06-18/>

⁷ Цифровая вона Южной Кореи [Электр. ресурс] // Информационный портал Tadviser. Электрон.дан. URL: https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%A6%D0%B8%D1%84%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D1%8F_%D0%B2%D0%BE%D0%BD%D0%B0_%D0%AE%D0%B6%D0%BD%D0%BE%D0%B9_%D0%9A%D0%BE%D1%80%D0%B5%D0%B8

Тем временем ЕС все еще изучает и взвешивает свои варианты. Европейский центральный банк в сотрудничестве с европейскими институтами разрабатывает строгую нормативную базу для цифрового евро, включая стандарты защиты данных и кибербезопасности, которые необходимы для поддержания доверия пользователей. В ноябре 2023 года Европейский центральный банк принял решение начать подготовительный этап. Цель подготовительного этапа — заложить основы для потенциального выпуска цифрового евро, что включает в себя доработку свода правил цифрового евро и выбор поставщиков, которые потенциально могли бы разработать платформу и инфраструктуру цифрового евро. Европейский центральный банк может внедрить цифровое евро в октябре 2025 года.

Соединенные Штаты стали единственным государством, в котором введен президентский запрет на цифровой актив. США завершили свои исследования Project Hamilton в конце 2022 года без каких-либо признаков предстоящего пилотного проекта. 21 декабря 2022 года Министерством финансов США заявлено, что торопиться с запуском цифровой версии государственной валюты не является необходимым. В текущей ситуации у США нет необходимости во внедрении цифрового доллара, пишет Bloomberg со ссылкой на заявление заместителя министра финансов США по внутренним финансам Казначейства Нелли Лян⁸. Американским регуляторам необходимо изучить, действительно ли CBDC улучшит скорость или стоимость межбанковских платежей в режиме реального времени. Власти находятся на этапе изучения и говорят, что до введения цифровой валюты США еще далеко⁹. Вместе с тем, в январе 2025 президент США Дональд Трамп запретил цифровую валюту. Новый указ Трампа ссылается на угрозы, которые цифровой доллар может представлять для суверенитета США и стабильности финансовой системы. Теперь он запрещает агентствам США «предпринимать какие-либо действия по созданию, выпуску или продвижению цифровых валют центральных банков»¹⁰.

Банк Японии не планирует в ближайшее время запускать цифровую валюту центрального банка. Выступая

⁸ Цифровой доллар [Электр. ресурс] // Информационный портал Tadviser. Электрон.дан. URL: https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%A6%D0%B8%D1%84%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%BE%D0%B9_%D0%B4%D0%BE%D0%BB%D0%BB%D0%B0%D1%80

⁹ Wayne Duggan Will The U.S. Launch A Digital Dollar? [Электронный ресурс]. 2023. URL: <https://www.forbes.com/advisor/investing/digital-dollar/>

¹⁰ Marc Jones Trump's digital dollar ban gives China and Europe's CBDCs free rein [Электронный ресурс] // Информационный портал reuters.com. Электрон. дан. 28.01.2025. URL: <https://www.reuters.com/markets/currencies/trumps-digital-dollar-ban-gives-china-europes-cbdcs-free-rein-2025-01-28/>

на девятом заседании Совета по связям CBDC с партнерами из частного сектора, директор Казунари Камияма назвал основным фактором решения продолжающееся высокое использование наличных денег в Японии¹¹. Взвешенный подход Банка Японии отражает тщательный баланс между стремлением быть в курсе событий в сфере цифровых валют и учетом практических реалий экономики Японии, зависящей от наличных денег.

За последние несколько лет Банк Канады провел значительные исследования с целью понимания последствий цифровой валюты центрального банка для населения, включая изучение последствий цифрового доллара для экономики и финансовой системы, а также особенностей конструкции и технологических подходов к предоставлению цифровой формы государственных денег, которая была бы безопасной и доступной. Банк продолжит следить за развитием розничных CBDC в мире и публиковать некоторые соответствующие исследования, но основное внимание будет уделяться подготовке к эволюции платежей как в Канаде, так и во всем мире посредством политических исследований и анализа.

В России массовый запуск цифрового рубля должен был начаться с 1 июля 2025 года¹². Выступая на Ежегодной встрече кредитных организаций с Банком России, организованной Ассоциацией банков России, председатель Центрального банка России Эльвира Набиуллина рассказала, что ЦБ РФ не введет в оборот цифровой

рубль в июле 2025 года, как планировалось ранее. Перенос срока связан с обеспечением технической готовности всех участников бюджетной системы.

Вместе с тем, с 1 октября 2025 года планируется начать использование цифрового рубля для части расходов федерального бюджета, а с 1 января 2026 года — для всех расходов федерального бюджета. Поэтапное внедрение предполагает, что на начальном этапе будут определены конкретные статьи расходов, которые будут оплачиваться в цифровых рублях. Позднее, с 1 июля 2027 года, планируется распространить использование цифрового рубля на региональные и муниципальные бюджеты, а также на государственные внебюджетные фонды. Данные этапы предложены законопроектом № 924067-8, принятым Государственной Думой в первом чтении.

Таким образом, цифровые валюты центральных банков — тенденция общемировая. Несколько центральных банков развивающихся стран уже выпустили CBDC. Развитые страны наиболее осторожно подходят к внедрению третьей формы национальной валюты и подробно исследуют возможности ее использования. Мировое сообщество осознает важность регулирования нового вида национальной валюты и отвечает на современные вызовы. Вместе с тем, не все страны планируют вводить цифровую валюту центрального банка ввиду сложившейся внутренней государственной политики. Наиболее успешными проектами, по мнению исследователей, являются проекты цифровой валюты центральных банков Китая, Южной Кореи. Ряд стран находятся на этапе пилотирования проектов по введению в обращение CBDC, в том числе и Россия, которая стремится использовать накопленный опыт других стран для эффективно внедрения и регулирования цифрового рубля, учитывая специфику своей экономики и финансовой системы.

¹¹ Bank of Japan says no plans for CBDC, but updates pilot status of digital yen? [Электронный ресурс]// Информационный портал ledgerinsights.com. Электрон. дан. 04.06.2025. URL: <https://www.ledgerinsights.com/bank-of-japan-says-no-plans-for-cbdc-but-updates-pilot-status-of-digital-yen/>

¹² Платежная инфраструктура откроется для цифрового рубля: предложения Банка России// Доступ: cbr.ru: официальный сайт Банка России. Раздел сайта: «Новости». URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=20991>

ЛИТЕРАТУРА

1. Орлов Ф.П. Перспективы развития международного рынка цифровых валют: диссертация ... канд. эк. наук.: 08.00.14 [Электр. ресурс] // Электрон. ст. — ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». Москва. — 2022. — 201 с. — URL: http://www.fa.ru/org/div/uank/autorefs/Documents/2022%20%D0%B3%D0%BE%D0%B4/%D0%9E%D1%80%D0%BB%D0%BE%D0%B2%20%D0%A4.%D0%9F/%D0%9E%D1%80%D0%BB%D0%BE%D0%B2%20103_%D0%94%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B5%D1%80%D1%82%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F.pdf
2. Каштанов К. Что такое цифровой рубль и как он будет работать в России [Электронный ресурс]// Информационный портал rg.ru. — Электрон.дан. — 06.06.2025 — URL: <https://rg.ru/2025/06/06/chto-takoe-cifrovoj-rubl-i-kak-on-budet-rabotat-v-rossii.html#7>
3. Платежная инфраструктура откроется для цифрового рубля: предложения Банка России// Доступ: cbr.ru: официальный сайт Банка России. Раздел сайта: «Новости». — URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=20991>
4. Цифровая вона Южной Кореи [Электронный ресурс] // Информационный портал Tadviser. — Электрон.дан. — URL: https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%A6%D0%B8%D1%84%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D1%8F_%D0%B2%D0%BE%D0%BD%D0%BO_%D0%AE%D0%B6%D0%BD%D0%BE%D0%B9_%D0%9A%D0%BE%D1%80%D0%B5%D0%B8
5. Цифровой доллар [Электронный ресурс] // Информационный портал Tadviser. — Электрон.дан. — URL: https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%A6%D0%B8%D1%84%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%BE%D0%B9_%D0%B4%D0%BE%D0%BB%D0%BB%D0%B0%D1%80

6. Bank of Japan says no plans for CBDC, but updates pilot status of digital yen? [Электронный ресурс]// Информационный портал ledgerinsights.com. — Электрон. дан. — 04.06.2025. — URL: <https://www.ledgerinsights.com/bank-of-japan-says-no-plans-for-cbdc-but-updates-pilot-status-of-digital-yen/>
7. Chaowei XU, Banggui JIN Digital currency in China: pilot implementations, legal challenges and prospects// Juridical Tribune. — Volume 12. — Issue 2. — June 2022.
8. China talks up digital yuan in push for multi-polar currency system [Электронный ресурс]// Информационный портал reuters.com. — Электрон. дан. — 18.06.2025. — URL: <https://www.reuters.com/markets/currencies/chinas-central-bank-says-promote-digital-yuan-multi-polar-currency-system-2025-06-18/>
9. Marc Jones Trump's digital dollar ban gives China and Europe's CBDCs free rein [Электронный ресурс]// Информационный портал reuters.com. — Электрон. дан. — 28.01.2025. — URL: <https://www.reuters.com/markets/currencies/trumps-digital-dollar-ban-gives-china-europes-cbdcs-free-rein-2025-01-28/>
10. Miguel Benitez Global CBDC Development: First Movers & Progress [Электронный ресурс]. — 2023. — URL: https://www.coingecko.com/research/publications/global-cbdc-development?utm_campaign=Data%2BVisualization&utm_medium=socia
11. Wayne Duggan Will the U.S. Launch A Digital Dollar? [Электронный ресурс]. — 2023. — URL: <https://www.forbes.com/advisor/investing/digital-dollar/>

© Чернова Лариса Геннадьевна (l_shobey@mail.ru)

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»