

## Цифровая экономика

# ПЕРСПЕКТИВЫ СОЗДАНИЯ ГЛОБАЛЬНОЙ ЦИФРОВОЙ ВАЛЮТЫ В ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Статья рекомендована к публикации главным редактором Т. В. Ершовой 12.02.2024.

### Мосакова Елизавета Александровна

Кандидат экономических наук, доцент

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, факультет глобальных процессов  
Москва, Российская Федерация

Lizavetam@mail.ru

### Аннотация

В статье рассматриваются вопросы создания глобальной цифровой валюты в условиях цифровой экономики. Исследование показало, что в среднесрочной перспективе наиболее вероятным является создание наднациональных ЦВЦБ. Одним из наиболее успешных проектов в этой области является цифровой юань – e-CNY, – который уже почти полностью внедрен в национальную экономику КНР и имеет значительные перспективы для внедрения в международную сферу. Более того, Китай уже выступил с инициативой создания единой азиатской цифровой валюты. В долгосрочном периоде, при условии успешной реализации национальных и наднациональных проектов ЦВЦБ, станет возможным и создание мировой (глобальной) ЦВЦБ.

### Ключевые слова

криптовалюта, центральные валюта центральных банков (ЦВЦБ), криптовалютное регулирование, цифровой юань, фиатные деньги, крипторынок, финансовая сфера, средство платежа

### Введение

Рынок цифровых валют активно изучается международным сообществом. Основное внимание исследователей направлено на перспективы его развития, среди которых можно выделить следующие – криптовалюта как мировая (глобальная) валюта; мировая (глобальная) центральная валюта центральных банков (далее – ЦВЦБ); криптовалюты как одна из форм денег.

### Криптовалюта как мировая (глобальная) валюта в цифровой экономике

Согласно данному сценарию развития рынка предполагается, что одна из криптовалют станет мировой валютой и будет использоваться повсеместно. Более того, национальные валюты исчезнут и мировая экономическая система будет едина, не будут существовать банки, не будет монополии государства на эмиссию денег.

Основатель компании Microsoft Билл Гейтс придерживается данного сценария развития крипторынка и в рамках этого высказывался следующим образом: «Думаю, что криптовалюты – это грандиозный технический прорыв, однако, доминирующую роль в нем будут играть правительства» [1]. Важно отметить, что в случае развития крипторынка по данному сценарию на первый план выйдет проблема формирования нормативно-правовых механизмов крипторегулирования.

---

© Мосакова Е.А. 2024

Производство и хостинг журнала «Информационное общество» осуществляется Институтом развития информационного общества.

Данная статья распространяется на условиях международной лицензии Creative Commons «Атрибуция — Некоммерческое использование — На тех же условиях» Всемирная 4.0 (Creative Commons Attribution – NonCommercial – ShareAlike 4.0 International; CC BY-NC-SA 4.0). См. <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/legalcode.ru>

[https://doi.org/10.52605/16059921\\_2024\\_02\\_28](https://doi.org/10.52605/16059921_2024_02_28)

## Мировая (глобальная) ЦВЦБ в цифровой экономике

В рамках данного сценария важна история появления ЦВЦБ. Так, с момента своего появления в 2009 году криптовалюты являлись неподконтрольной монетой регулирующих органов, что противоречило основам современной мировой финансовой системы: одними из главных свойств криптовалют, во многом благодаря которому они стремительно развивались, является анонимность и децентрализованность. Более того, влияние криптовалют как новой формы денег на национальную экономику на тот момент времени было почти не исследовано, поэтому на первоначальном этапе большинство стран мира стремилось сдерживать их функционирование.

Для осуществления контроля над криптовалютными операциями и всем крипторынком, а также повышением финансовой доступности [2], финансовыми регуляторами стран стали разрабатываться ЦВЦБ, основой создания и функционирования которых является криптовалюта: ЦВЦБ регулируются центральными банками и/или финансовыми регуляторами.

В постпандемийный период во многих странах мира активизировалась работа по созданию и внедрению национальных ЦВЦБ, которые в отличие частных криптовалют, полностью подконтрольны государству: правительство страны совместно с центральным банком могут регулировать их оборот в экономике, отслеживать направления использования и т.д. Так, сегодня разработки по созданию ЦВЦБ активно ведутся во многих странах мира: осенью 2023 года, по данным Банка международных расчетов, 93% ЦБ уже активно изучали цифровые валюты, а к 2030 году в обращении может появиться до 15 розничных и девять оптовых ЦВЦБ [3]. Более того, половина ЦБ в различных странах мира экспериментирует или работает над пилотными проектами ЦВЦБ. В полном формате функционирование ЦВЦБ осуществляется в полутора десятках странах, преимущественно в Африке, Карибском бассейне и Юго – Восточной Азии: это страны, имеющие невысокий уровень доступности услуг со стороны банка, и соответственно, цифровая валюта является инновационным способом развития национальных платежных систем. При этом, на текущий момент ЦВЦБ является дополнительной формой национальной валюты – она используется наряду с наличными и безналичными деньгами.

Одним из наиболее успешных проектов по созданию ЦВЦБ на сегодня является цифровой юань – e-CNY, – который уже почти полностью внедрен в национальную экономику КНР. Отличительной чертой цифрового юаня является его полная подконтрольность властям, а именно – Национальному Банку Китая. Отметим, что сегодня в Китае полностью запрещены неподконтрольные государству частные криптовалюты, что также способствует активному внедрению цифрового юаня внутри страны. Перспективы развития e-CNY заключаются в увеличении его использования в международных расчетах [4]. Основными сферами усиления юаня, как фиатного, так и цифрового, в международных расчетах является международная торговля, а также развитие инфраструктурных проектов. Так, Китай уже проводит активную политику, направленную на активное увеличение инвестиций в страны Африки, что, способствует укреплению курса и фиатного юаня [5]; в рамках реализации инициативы «Один пояс – один путь» в апреле 2023 года был опубликован план, согласно которому было предложено вести часть расчетов со странами – участницами инициативы в валюте e-CNY. Это позволит наращивать оборот e-CNY не только в международной торговле, но и в сфере строительства инфраструктуры и других сферах. В глобальном масштабе использование e-CNY через существующие клиринговые платежные системы, в конечном итоге, может позволить Китаю постепенно вытеснить существующую финансовую систему. При этом, по заявлению властей Китая, интернационализация новой валюты не является основной задачей.

На евразийском пространстве также изучаются возможности и вызовы, которые напрямую связаны с запуском ЦВЦБ. Лидерами в данном регионе являются Казахстан и Россия [6].

Важно отметить, что при разработке национальных ЦВЦБ крайне важным является вопрос о том, что первично – разработка и внедрение национальных ЦВЦБ и тогда незамедлительно встает вопрос об их совместимости при взаимодействии между странами мира или же наднациональной цифровой валюты в рамках интеграционного объединения.

С предложением о создании наднациональной ЦВЦБ в азиатском регионе уже выступил Китай. Также существует азиатский региональный проект mCBDC Bridge (mBridge), инициированный Гонконгом и Таиландом ещё в 2019 году. Проект нацелен, главным образом, на создание системы мультивалютных обменов при помощи ЦВЦБ входящих в него стран [7]. В рамках данного проекта мультивалютная ЦВЦБ определяется как система, в которой может принимать участие неограниченное количество центральных банков, осуществляя эмиссию. В

ближайшем будущем проект по ускорению трансграничных переводов mBridge должен предоставить возможность развивать взаимосвязь объединенных ЦВЦБ - систем.

Мнения о перспективах существования наднациональных цифровых валют разнятся. Одни эксперты полагают, что они поспособствуют снижению уровня девальвации. Другие, ссылаясь на исторический пример – ЭКЮ (нематериальная единая валюта ЕЭС, сформированная из корзины европейских валют и выполнявшая роль альтернативы доллару), – настроены более скептически. Так, для решения проблем, выявленных в процессе существования ЭКЮ [8] был предпринят переход на другую общую, но уже фиатную валюту – евро. ЭКЮ имела как свои положительные, так и отрицательные стороны, однако, опираясь на данный опыт, можно сделать вывод о том, что государства не готовы отказываться от контроля над валютно-монетарной сферой в пользу общей валюты, что препятствует их реальному вхождению в оборот. Сегодня всё же существует необходимость решения подобных проблем, ведь внедрение цифровых валют является логичным шагом в эпоху цифровизации и при грамотной реализации перехода на новый экономический этап рынкам будут открыты качественно новые возможности [9].

Существует ряд законодательных, технических и экономических проблем с функционированием наднациональных и национальных ЦВЦБ.

Во-первых, признают ли ЦВЦБ в качестве законного платежного средства национальные правительства? В противном случае ЦВЦБ не смогут стать широко распространенным денежным средством. Более того, эмиссия регионального ЦВЦБ, скорее всего, окажет негативное влияние на экономики других стран. В частности, может наблюдаться переток капитала из одной страны/региона в другую. Как следствие, возникнет необходимость в координации монетарной политики национальных правительств на международном уровне, в т.ч. с участием МВФ [8].

Во-вторых, сегодня всё чаще поднимаются вопросы целесообразности региональной/наднациональной кооперации стран в области крипторегулирования: локальное регулирование в отдельно взятой стране и/или группе стран не даст значительных результатов. Соответственно, можно говорить о том, что ЦВЦБ, равно как и сами криптовалюты, выступают новым глобальным явлением, регулирование которого является общей задачей мирового сообщества.

В-третьих, эффективность внедрения наднациональной цифровой валюты во многом зависит от масштабов интеграционного объединения: чем большее число государств входят в его состав, тем масштабнее объем применения ЦВЦБ как новой формы денег, но и сам процесс выпуска станет гораздо более длительным по времени и значительно более сложный [10].

В-четвертых, проблемы, обусловленные различными способами интеграции ЦВЦБ, как национальных, так и наднациональных, в монетарную политику – замена наличности, дополнение наличности или параллельное обращение [11]. В первом случае их влияние будет минимально. Однако, в остальных двух случаях степень влияния может оказаться огромной – посредством усиления трансмиссионного механизма монетарной политики: в случае введения ЦВЦБ временной лаг между изменением ключевой ставки ЦБ и изменением депозитных и кредитных ставок существенно снизится, что, в частности, может привести к значительному снижению объемов кредитования в экономике [10].

В-пятых, ЦВЦБ, особенно наднациональные ЦВЦБ, могут стать реальной угрозой всей мировой финансовой системе, поэтому на межправительственном уровне необходимо координировать законодательное регулирование функционирования ЦВЦБ. Так, если различные ЦВЦБ станут реальной альтернативой безрисковых банковских депозитов в рамках инвестиционного портфеля [12], то будет наблюдаться переток капитала [8].

В-шестых, кибербезопасность – необходимо разработать надежные механизмы для защиты ЦВЦБ с учетом опыта частных криптовалют. В частности, целесообразно начинать эмиссию с небольшого объема ЦВЦБ для параллельного обращения с существующими фиатными деньгами, что позволит осуществлять мониторинг за ситуацией в стране/регионе.

Таким образом, введение национальных ЦВЦБ в экономический оборот имеет ряд существенных недостатков, которые финансовые регуляторы как стран, так и интеграционных объединений должны учитывать при их внедрении в денежную сферу. Кроме того, вопрос о создании мировой (глобальной) ЦВЦБ в краткосрочной и среднесрочной перспективе пока не стоит – все зависит от успешности реализации уже существующих национальных и наднациональных ЦВЦБ.

## Криптовалюта как одна из форм денег в цифровой экономике

Сегодня миллиардеры, ученые, бизнесмены, в частности, Марк Цукерберг, Илон Маск, Павел Дуров говорят о великом будущем криптовалют и о том, что они станут, если не мировой валютой, то валютой крупных сделок и транзакций.

Важно отметить, что в случае признания криптовалют как платежного средства (альтернативного существующим) будет наблюдаться снижение регулятивных возможностей монетарных властей. И если на криптовалюты, как новейшую форму денег, в своих расчетах перейдет определенная часть населения, то это может привести к секторации и фрагментации экономики; если же все население страны, то потеряется контроль над денежно-кредитной ситуацией в стране [13]. Более того, в силу нестабильности курса криптовалют, могут обесцениваться активы, что в свою очередь, приведет к банкротствам и закрытиям компаний. Поэтому одним из наиболее значимых вызовов для финансовой сферы является разработка новой мировой финансовой архитектуры, которая бы, с одной стороны, поддерживала стабильность экономики страны, а с другой стороны, создавала бы возможности для государственного регулирования [10].

Кроме того, в силу сущностных характеристик криптовалют, а именно – анонимности и децентрализованности, – целесообразно осуществлять не только национальное, но и наднациональное крипторегулирование. Однако, в мире, где усилен контроль за отмыванием денег и финансированием терроризма, трудно представить орган, разрешающий анонимные операции. В более общем плане анонимные сделки будут проверяться на соответствие гражданскому и уголовному законодательству, требующему установления личности участников сделки, конечного использования базового товара или услуги и источников средств, используемых для ее финансирования. Но это лишь точечные механизмы крипторегулирования. Поэтому для сохранения и обеспечения глобальной безопасности, будет эффективно лишь создание наднационального органа, который бы, во-первых, обеспечивал контроль над всеми совершенными транзакциями, а во-вторых, создал бы наднациональные механизмы и способы крипторегулирования.

### Заключение

Сегодня можно выделить ряд наиболее вероятных сценариев развития крипторынка – от внедрения криптовалют как новой формы в денежную сферу до создания мировой (глобальной) ЦВЦБ. Однако, в силу своих сущностных характеристик, благодаря которым криптовалюты получили столь стремительное развитие, – анонимность и децентрализованность, они являются неподконтрольной монетой регулирующих органов. А это противоречит основам существующей мировой финансовой системы и поэтому лишь отдельные страны признали криптовалюты в качестве официального средства платежа. Устранить эти «недостатки» позволяют ЦВЦБ, в основе создания которых и лежат криптовалюты, но которые контролируются финрегуляторами страны. Представляется, что в среднесрочной перспективе наиболее вероятным сценарием развития рынка станет создание наднациональных ЦВЦБ, а в долгосрочной, при условии успешной реализации национальных и наднациональных ЦВЦБ, станет возможным и создание мировой (глобальной) ЦВЦБ.

### Литература

1. Будущее биткойна: возможные сценария развития первой криптовалюты. URL: <https://bitcryptonews.ru/blogs/cryptocurrency/budushhee-bitkojna-vozmozhnyie-scenarii> (дата обращения: 07.02.2024).
2. Кочергин Д.А. Криптоактивы: экономическая природа, классификация и регулирование оборота // Вестник международных организаций. 2022. № 3 (Т. 17). С. 75-130.
3. BIS: к 2030 году появится 15 цифровых национальных валют. URL: [https://www.rbc.ru/crypto/news/64abdc5a9a79472db9b2\\_26aa](https://www.rbc.ru/crypto/news/64abdc5a9a79472db9b2_26aa) (дата обращения: 07.02.2024).
4. Ситник А.А. Цифровые валюты центральных банков // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина. 2020. № 9. С. 180–186.
5. Первой в Африке цифровой нацвалютой воспользовались 0,5% жителей Нигерии. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/6357ec3a9a7947cebadaa594> (дата обращения: 07.02.2024).

6. Rise of the central bank digital currencies: drivers, approaches and technologies. // Официальный сайт Банка Международных расчетов (БМР). URL: <https://www.bis.org/publ/work880.pdf/> (дата обращения: 07.02.2024).
7. Inthanon-LionRock to mBridge: Building a Multi CBDC Platform for International Payments. URL: [https://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-functions/financial-infrastructure/Inthanon-LionRock to mBridge Building a multi CBDC platform for international payments.pdf](https://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-functions/financial-infrastructure/Inthanon-LionRock%20to%20mBridge%20Building%20a%20multi%20CBDC%20platform%20for%20international%20payments.pdf) (дата обращения: 07.02.2024).
8. Meaning J. Broadening narrow money: Monetary policy with a central bank digital currency. Bank of England Staff Working Paper, 2018. 324 p.
9. Спорный проект: участники рынка о создании наднациональной криптовалюты // Официальный сайт информационного агентства «Риа-новости». URL: <https://ria.ru/20171228/1511912479.html> (дата обращения: 27.02.2024).
10. Мосакова Е. А. Криптовалюта как основа новой финансовой архитектуры в информационную эпоху // Информационное общество. 2023. № 3. С. 32-37. DOI: [https://doi.org/10.52605/16059921\\_2023\\_03\\_32](https://doi.org/10.52605/16059921_2023_03_32)
11. Кочергин Д.А., Янгирова А.И. Центробанковские цифровые валюты: ключевые характеристики и направления влияния на денежно-кредитную и платежные системы // Финансы: теория и практика. 2019. №4 (Т.23). С. 80-98.
12. Mancini-Griffoli T., Martinez M. S. Casting light on central bank digital currency // IMF Staff Discussion Notes. 2018. №8. P. 16-25.
13. Дорофеев М.Л., Косов М.Е. Роль и перспективы внедрения криптовалют в современную мировую финансовую систему // Финансы и кредит. 2019. Т.25. №2. С. 392-408.

# A GLOBAL DIGITAL CURRENCY IN THE DIGITAL ECONOMY: PROSPECTS FOR CREATING

**Mosakova, Elizaveta Alexandrovna**

*Candidate of economical sciences*

*Lomonosov Moscow State University, Faculty of global processes*

*Moscow, Russian Federation*

*Lizavetam@mail.ru*

## Abstract

*The article explores the issues of creating a global digital currency in the digital economy. The study shows that the creation of supranational CBDCs is likely to occur in the medium term. The digital yuan, e-CNY, is deemed to be one of the most successful projects in this area. Having already been almost fully integrated into the PRC's national economy, e-CNY has great potential for integration at the international level. Moreover, China has already spearheaded the creation of a unified Asian digital currency. In the long term, with the proviso that national and supranational CBDC projects are successfully implemented, it will be possible to create a global digital currency.*

## Keywords

*cryptocurrency, CBDC, cryptocurrency regulation, e-CNY, fiat money, crypto market, financial sphere, means of payment*

## References

1. Budushhee bitkoina: vozmozhny`e scenariya razvitiya pervoj kriptovalyuty`. URL: <https://bitcryptonews.ru/blogs/cryptocurrency/budushhee-bitkoina-vozmozhnyie-scenarii> (accessed on 07.02.2024).
2. Kochergin D.A. Kriptoaktiv`: e`konomicheskaya priroda, klassifikaciya i regulirovanie oborota // Vestnik mezhdunarodny`kh organizacij. 2022. № 3 (T. 17). P. 75-130.
3. BIS: k 2030 godu poyavitsya 15 czifrovny`kh naczional`ny`kh valyut. URL: [https://www.rbc.ru/crypto/news/64abdc5a9a79472db9b2\\_26aa](https://www.rbc.ru/crypto/news/64abdc5a9a79472db9b2_26aa) (data obrashheniya: 07.02.2024).
4. Sitnik A.A. Czifrovny`e valyuty` czentral`ny`kh bankov // Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina. 2020. № 9. P. 180-186.
5. Pervoj v Afrike czifrovoj naczvalyutoj vospol`zovalis` 0,5% zhitelej Nigerii. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/6357ec3a9a7947cebadaa594> (accessed on 07.02.2024).
6. Rise of the central bank digital currencies: drivers, approaches and technologies. // Oficial`ny`j sajt Banka Mezhdunarodny`kh raschetov (BMR). URL: <https://www.bis.org/publ/work880.pdf> (accessed on 07.02.2024).
7. Inthanon-LionRock to mBridge: Building a Multi CBDC Platform for International Payments. URL: [https://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-functions/financial-infrastructure/Inthanon-LionRock\\_to\\_mBridge\\_Building\\_a\\_multi\\_CBDC\\_platform\\_for\\_international\\_payments.pdf](https://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-functions/financial-infrastructure/Inthanon-LionRock_to_mBridge_Building_a_multi_CBDC_platform_for_international_payments.pdf) (accessed on 07.02.2024).
8. Meaning J. Broadening narrow money: Monetary policy with a central bank digital currency. Bank of England Staff Working Paper, 2018. 324 p.
9. Sporny`j proekt: uchastniki ry`nka o sozdanii nadnaczional`noj kriptovalyuty` // Oficial`ny`j sajt informacionnogo agentstva "Ria-novosti". URL: <https://ria.ru/20171228/1511912479.html> (data obrashheniya: 27.02.2024).
10. Mosakova E. A. Kriptovalyuta kak osnova novej finansovoj arkhitektury` v informacionnuyu e`pokhu // Informacionnoe obshhestvo. 2023. № 3. P. 32-37. DOI: [https://doi.org/10.52605/16059921\\_2023\\_03\\_32](https://doi.org/10.52605/16059921_2023_03_32)
11. Kochergin D.A., Yangirova A.I. Czentrobankovskie czifrovny`e valyuty`: klyuchevy`e kharakteristiki i napravleniya vliyaniya na denezhno-kreditnuyu i platezhny`e sistemy` // Finansy`: teoriya i praktika. 2019. № 4 (T.23). P. 80-98.
12. Mancini-Griffoli T., Martinez M. S. Casting light on central bank digital currency // IMF Staff Discussion Notes. 2018. № 8. P. 16-25.
13. Dorofeev M.L., Kosov M.E. Rol` i perspektivy` vnedreniya kriptovalyut v sovremennuyu mirovuyu finansovuyu sistemu // Finansy` i kredit. 2019. T.25. № 2. P. 392-408.