

Работа выполнена с использованием системы КонсультантПлюс

Кольцов Н.А., Кольцов М. А.

2 курс, финансовый факультет

РЭУ им. Г. В. Плеханова

Научный руководитель: Омшанова Э. А

к.э.н., доцент

кафедра финансов и цен

РЭУ им. Г. В. Плеханова

ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦИФРОВОЙ ВАЛЮТЫ В РОССИИ

Аннотация: Стремительное развитие цифровых информационных технологий на финансовом рынке определило трансформацию денежных систем и появление цифровых валют центральных банков. В статье проводится анализ параметров цифровых валют, оценивается изменение структуры денежной массы при введении цифрового рубля, определяются перспективы использования и регулирования цифрового рубля.

Ключевые слова: цифровая валюта, цифровой рубль, криптовалюты, денежная система, денежная масса, денежное регулирование.

PROSPECTS FOR THE USE OF DIGITAL CURRENCY IN RUSSIA

Abstract: The rapid development of digital information technologies in the financial market has determined the transformation of monetary systems and the emergence of digital currencies of central banks. The article analyzes the parameters of digital currencies, evaluates the change in the structure of the money supply with the introduction of the digital ruble, determines the prospects for the use and regulation of the digital ruble.

Key words: digital currency, digital ruble, cryptocurrencies, monetary system, money supply, monetary regulation.

Следующим этапом денежной эволюции форм в условиях распространения финансовых технологий может стать появление цифровых валют центральных банков. По данным Всемирного банка на апрель 2020 года центральными банками 36 стран опубликованы исследования по цифровым валютам: в трех странах (Уругвай, Украина, Эквадор) было завершено тестирование цифровых валют, шесть стран (Багамы, Китай, Украина, Уругвай, Эквадор, Организация Восточно-карибских государств) реализуют пилотные проекты использования цифровой валюты [2]. Цифровыми валютами являются любые формы цифровых активов, использующие финтех, к которым можно отнести децентрализованные криптовалюты и цифровые валюты центральных банков и государств. Цифровые валюты центральных банков отличаются от криптовалюты по степени безопасности, ликвидности, более низкому уровню риска для владельца (таблица 1). Введение в денежный оборот цифровой валюты расширяет инструменты монетарной политики центральных банков и в тоже время это может отрицательно сказаться на денежном объеме и повысить инфляцию.

Таблица 1 - Сравнительный анализ цифровых валют центральных банков и криптовалюты

Критерий	Цифровые валюты	Криптовалюта
----------	-----------------	--------------

	центрального банка	
Технология	Электронный аналог фиатной валюты, который существует в виртуальном формате	В основе лежит криптография
Использование	Можно получать, переводить или обменивать на другую валюту	Средство обмена
Риск	Отсутствует	Отсутствует
Регулирование	Определенная группа людей и сеть компьютеров	Отсутствует, большинство членов криптосообщества устанавливает правила

Источник: составлена авторами

Развитие рынка криптовалют мотивировало центральные банки различных стран разрабатывать собственные проекты запуска цифровых валют. Анализ проектов введения цифровых валют показал, что наибольшей прогнозной ликвидностью обладает цифровая валюта США, также она лидер по годовому обороту и по доли в ВВП. Среди перспектив цифровых валют цифровой рубль занимает уверенную четвертую позицию. Запущенные пилотные проекты (В таблице Дубай, Швеция, Китай) эмиссии цифровых валют основаны на следующих моментах: снижение спроса на наличные деньги, обеспечение безопасности цифрового аналога наличных в условиях пандемии, противодействие незаконным финансовым операциям с отмыванием денег и ухода от налоговых нагрузок.

В России введение цифрового рубля рассматривается Центральным банком. Это способствует сокращению денежного объема в стране, упростит эмиссию денег Центральным Банком и поспособствует контролю за транзакциями, что сократит количество финансовых махинаций. Весь мир стремится к безналичной и цифровой форме денежного обмена и поэтому цифровой рубль достаточно благоприятно вольется в такую систему.

Таблица 2 - Сравнительный анализ показателей цифровых валют стран

Показатель	Страна							
	Emcash - Дубай	El Petro/Petro Moneda - Венесуэла	Estcoin - Эстония	Цифровой рубль - Россия	E-Krona - Швеция	J-Coin - Япония	CBDC - США	DCEP - Китай
Реализация	Пилотный проект выпуска	на стадии обсуждения	на стадии обсуждения	на стадии обсуждения	пилотный проект выпуска	на стадии обсуждения	на стадии обсуждения	пилотный проект выпуска
Прогнозная ликвидность, %	70	40	49	82	73	52	94	61
Годовой оборот, в млн долл. США (оценка)	10982	4493	6029	8354	9295	5359	149851	7258

Доля наличных денег, % в ВВП	46,56	84,90	7,19	15,30	47,83	235,51	83,99	89,13
Доля CBDC, % к ВВП (оценка)	10	7,3	4,8	3,2	5	4	12	7

Источник: составлена авторами

Для оценки влияния введения цифрового рубля на денежно-кредитную систему был проведен анализ структуры денежной массы за 2017 -2020 год и прогнозный вариант введения цифровой валюты, по результатам которого произошло увеличение денежного агрегата М1, депозиты входящие в М2 увеличились, денежная масса в национальном определении увеличилась (М2). Это подтверждает возрастающий денежный мультипликатор равный 5,1 в 2021 году с падения в 2020 году составившем 4,9 так как увеличилась скорость оборота денег ввиду конвертации наличных денег в цифровую форму.

Таблица 3- Динамика денежного мультипликатора за 2017-2021 год

Год	2017	2018	2019	2020	2021
Денежный мультипликатор, %	5,0	5,0	5,1	4,9	5,1

Источник: составлена авторами

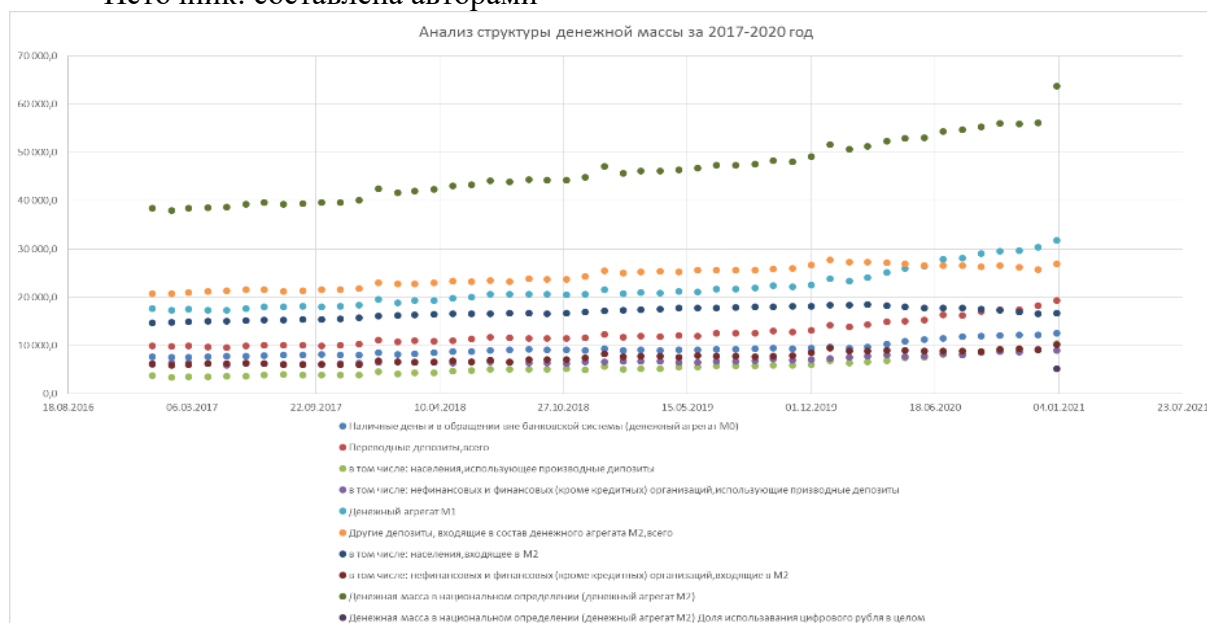


Рисунок 1 – Динамика структуры денежной массы подробно за 2017- 2021 гг.

Источник: составлена авторами

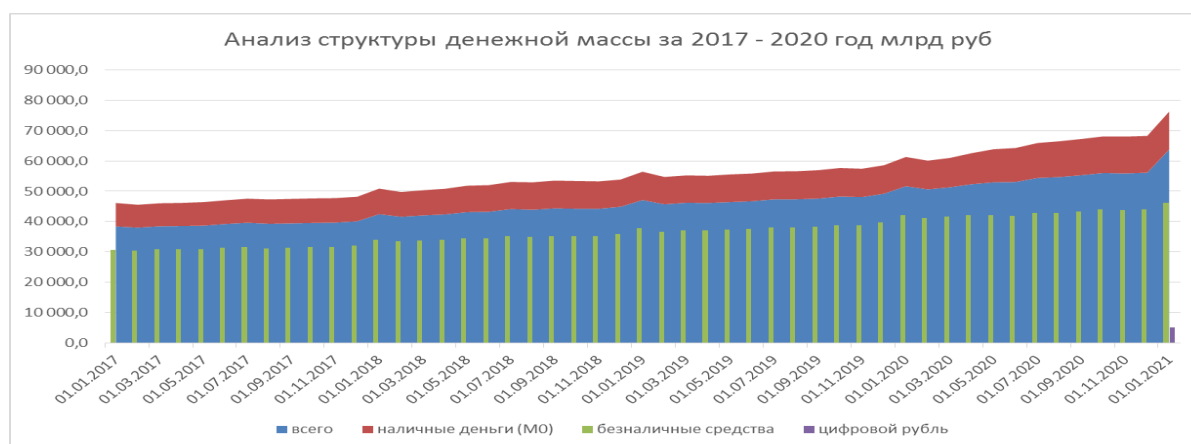


Рисунок 2 – Анализ денежной массы при введении цифрового рубля за 2017 – 2021 гг.

Источник: составлена авторами

Разрыв в объёмах между наличной и безналичной формой денег увеличится из-за цифрового рубля в сторону безналичных денег, что приведет к росту ликвидности денег.

Таким образом, ЦБ напрямую связан со всеми операциями на финансовом рынке, для цифрового рубля заложена достаточно благоприятная основа, о чем свидетельствуют показатель денежного мультипликатора. В целом вся экономика стремится к цифровизации и цифровой рубль отлично пополнит ее ряды в качестве новой формы денежного обращения, уменьшая продолжительность транзакций и повышая ликвидность. Это будет достигнуто благодаря замещению части объёма операций с денежными средствами на цифровой эквивалент, регулируемом федеральным законом от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», по которому Центральный Банк берет на себя все функции по регулированию данной валюты через модели А,В,С,Д и соответствующие им механизмы, признавая цифровой рубль новой формой денег.

Список литературы

1. Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // Совет Федерации РФ. – 01.01.2021.
2. Payment aspects of financial inclusion in the fintech era. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://www.finextra.com/finextra-downloads/newsdocs/d191.pdf> (дата обращения: 07.11.2019).
3. Пол Винья. Эпоха Криптовалют: Как биткоин и блокчейн меняют мировой экономический порядок / Майкл Кейси. - Отдельное издание. – М. : Манн, Иванов и Фербер, 2018. – 432 с.
4. Котельникова Е.И. Цифровой мир: финансы и кредит / Е.Н. Котельникова // Цифровая экономика. – М. : XII Международная конференция «Российские регионы в фокусе перемен», 2017. – С. 418-422
5. Sironi Paolo. FinTech Innovation: From Robo-Advisors to Goal Based Investing and Gamification / Paolo Sironi ; Wiley Finance Series. – М. : John Wiley & Sons Limited, 2016. – 224 с.
6. Цифровой рубль: доклад для общественных консультаций [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation_Paper_201013.pdf (дата обращения: 09.02.2021).

7. Prognostica.info/news: Денежная масса, денежные агрегаты, динамика денежной массы в России и по странам [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://prognostica.info/news/show/9> (дата обращения 09.02.2021)
8. VC.RU. Соруwriter: 2020: Криптовалюты и их регулирование в мире [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://vc.ru/crypto/182873-2020-kriptovalyuty-i-ih-regulirovanie-v-mire>.
9. Сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cbr.ru/statistics/ms/> (дата обращения 09.02.2021).