JOURNAL OF INTELLECTUAL PRPERTY AND HUMAN RIGHTS

Volume: 02 Issue: 04 | April – 2023 ISSN: 2720-6882
http://journals.academiczone.net/index.php/jiphr

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Кадыров Азамат Ашрафович

Студент Экономического факультета Национального Университета Узбекистана имени Мирзо Улугбека

azamatkadirov20030114@gmail.com

Аннотация

Текущий период развития финансовых технологий и ускорения финансовых инноваций привели нас в эпоху блокчейна и цифровых валют. Хотя с момента создания первой цифровой валюты, криптовалюты – Биткойн (BTC), прошло чуть более десяти лет, взаимодействие с криптовалютами достигло всех слоев общества, включая предприятия, инвесторов, домохозяйств, а также государственных и частных учреждений. В связи с весьма актульной тематикой цифровых валют центрального банка, в мире всё более растёт интерес к этому виду денег. В данной статье описываеются основные тенденции развития цифровых валют центрального банка, выводятся ключевые аспекты внедрения таких технологий, а также вопросы, которые до сих пор остаются не раскрытими в экономико-правовой сфере центрального банка, как независимого финансового института и кредитора конечной инстанции.
Keywords: центральный банк, цифровые валюты, монетарная политика, финансовая стабильность, инфляционное таргетирование, блокчейн, криптовалюта

Введение

Несмотря на осторожную позицию по отношению к цифровым валютам, центральные банки начали изучать идею принятия собственной цифровой валюты, широко известной как цифровая валюта центрального банка (Central Bank Digital Currency (CBDC)). Цифровая валюта центрального банка, как версии существующих резервных валют на основе блокчейна, не инициируются как сторонние стейблкоины, такие как Tether [1]. Скорее, цифровая валюта рассматривается как возможная замена национальных резервных денежных систем. Однако, несмотря на возросшую популярность цифровых валют, остается много вопросов о целесообразности реализации цифровых валют, оставшихся без ответа. Как отмечает Банк Англии, цифровая валюта центрального банка позволят домашним хозяйствам и предприятиям совершать прямые электронные платежи с использованием электронных денег, эмитированных Центральным банком [2].

Анализ литературы и методология

Хотя существуют различные взгляды на цифровые валюты как на инвестиции и как на потенциальное глобальное средство обмена, некоторые экономисты видят в них замену текущим традиционным деньгам, в то время как другие, кто относится скептически к этому виду валюты, считают их краткосрочным инвестиционным пузырем или по своей природе неспособными в конечном итоге удовлетворить мировые потребности в денежной массе [3,4].

PUBLISHED UNDER AN EXCLUSIVE LICENSE BY OPEN ACCESS JOURNALS

Volume: 02 Issue: 04 | April – 2023 ISSN: 2720-6882
http://journals.academiczone.net/index.php/jiphr

Эффективность цифровых валют центрального банка требует более научного осмысления, дальнейших глубоких исследований, учитывая всеобъемлющие проблемы замены традиционных валют.

Внедрение цифровых валют центрального банка сопряжено с технологическими, экономическими, социальными, политическими, экологическими и этическими рисками. Для этого потребуется инфраструктура, социальное и политическое признание, экологическая устойчивость и решение вопросов конфиденциальности. Однако, следует подчеркнуть, что понимание того, как цифровые валюты будут решать эти проблемы и каковы их последствия, остаются ограниченным. Возможно, из-за большого количества рисков многие центральные банки крупных развитых и развивающихся стран, в том числе Банк Англии, Банк Японии, Европейский центральный банк, Федеральная резервная система США и Народный банк Китая проводят большое количество исследований, инвестирует огромный капитал для использования возможностей цифровых валют и постпенно продвигаются к их интитуциональному внедрению. Учитывая аспекты нормативного анализа, центральные банки должны оценивать принятие цифровых валют в контексте своих полномочий не только в отношении ценовой стабильности, но и с учетом широкого круга сторон общественного блага [5]. Передача денежно-кредитной политики, функционирование банковского и финансового секторов, стабильность цен, рынки труда и товаров и услуг - это различные проблемы, которые в идеале следует учитывать, прежде чем приступать к полномасштабному внедрению цифровых валют. Хотя внедрение цифровых валют центральными банками имеет огромное значение, понимание основных проблем до сих пор ограничено, что выливается в проблемы с формированием оптимальных стратегий.

Целью настоящей статьи является изучение значения цифровых валют центрального банка для экономики и финансовой системы, в частности, а также выявить новые тенденции и области исследований и составить программу будущих исследований.

С целью достижения поставленных целей и задач, автором были использованы следующие методы научного исследования, включая метод научной абстракции для сужения области исследования; индукции и дедукции для выведения логических заключений; позитивного и нормативного анализа для сравнения полученных результатов с нормами и нормативами в международной практике, экстраполяции, систематического библиометрического и сравнительного анализа.

Результаты и дискуссия

С момента создания первых цифровых валют, криптовалют, смысл их существования всегда находится на повестке дня на крупных дискуссионных площадках. Что касается того, выполняют ли криптовалюты функцию денег в качестве средства обмена, средства сбережения и расчетной единицы, некоторые утверждают, что они являются скорее спекулятивным активом, чем деньгами [6]. Деньги можно классифицировать как государственные деньги, выпущенные государством с залогом «Я обещаю заплатить предъявителю» («I promise to pay the bearer»). В качестве альтернативы деньги можно рассматривать как частные деньги, выпущенные коммерческими банками посредством банковского кредитования. Однако создание частных денег основано на денежной базе банкнот и монет номиналом суверенной валюты. Напротив, отношение к криптовалютам как к деньгам подразумевает отделение частных денег от государственных. Это по своей сути противоречит исторической точке зрения хартализма, согласно которой ценность денег определяется их выпуском правительствами [7].

Рассмотрение криптовалют как цифрового золота оспаривается теорией металлизма, поскольку у цифровых валют нет внутренней ценности в этом смысле. Тем не менее, цифровые валюты теоретически совместимы с хартализмом, например, как объявил Банк Англии, цифровые валюты будут номинированы в фунтах стерлингов и будут дополнять наличные

PUBLISHED UNDER AN EXCLUSIVE LICENSE BY OPEN ACCESS JOURNALS

Volume: 02 Issue: 04 | April – 2023 ISSN: 2720-6882
http://journals.academiczone.net/index.php/jiphr

деньги и банковские депозиты, а не заменять их. Точно также суверенные цифровые валюты в Китае будут, но как эта дополнительная роль может быть выполнена и какие последствия она будет иметь, остается вопросом, на который в конечном итоге ответят результаты их проводимых исследований и пилотных проектов.

Как подчеркивают исследователи Гуделл и Шен, продолжающееся введение китайской суверенной цифровой валюты (DCEP), безусловно, окажет особое влияние, учитывая размер китайской экономики и масштабы текущих интересов Китая в области международного развития [8]. Учитывая конкуренцию между США и Китаем, а также огромные потоки ликвидности между ними, вполне вероятно, что принятие Китаем цифровой фиатной валюты повысит роль юаня как стабилизирующей валюты, а также побудить многие страны создать собственные суверенные цифровые валюты [9]. Как повлияет гегемония доллара США на эти объективные процессы [10]? Поскольку в геополитическом плане мир находится на новой стадии растущей конкуренции за глобальные платежные системы между SWIFT и CHIPS, DCEP будут играть центральную роль в создании собственной трансграничной платежной системы в Китае. Будут ли США вынуждены создавать собственную суверенную цифровую валюту наряду с другими развитыми странами? Это кажется неизбежным в долгосрочной перспективе.

Цифровые валюты, деноминированные в национальных валютах, будут дополнять, а не заменять наличные деньги и банковские депозиты [8]. Это подразумевает потенциал для «защиты» национальных валют от конкуренции со стороны криптовалют, что будет иметь положительные последствия для мировой финансовой системы.

Относительно финансовой составляющей, некоторые утверждают, что, хотя инвесторы могут понести некоторые убытки, цифровые валюты не представляют существенного риска для денежно-кредитной или финансовой стабильности [11]. С другой стороны, цифровые валюты центрального банка должны выполнять непосредственные прямые функции центральных банков. В недавних отчетах Банка международных расчетов (Bank for International Settlements) утверждается, что «центральный банк не должен ставить под угрозу денежную или финансовую стабильность, выпуская цифровые валюты». Но вокруг цифровых валют и их влияния на финансовую стабильность существует много неопределенности. Первый аспект включает неопределенность в отношении будущей структуры финансовых систем; затем в отношении дизайна цифровых и их базовых систем; и неуверенность в масштабах возможного принятия. Хотя центральные банки, будучи более стабильными, чем коммерческие банки, с монополией на прием депозитов через цифровые валюты, по-видимому, обладают врожденной стабильностью, исходные преобразования по своей сути могут быть разрушительны [12].

Рассматривая ситуацию с центральными банками как кредиторов конечной инстанции, следует подумать, как эта важнейшая обязанность будет выполняться в эпоху цифровых валют. После мирового финансового кризиса 2008–2009 годов нетрадиционная денежно-кредитная политика в форме крупномасштабной покупки активов, количественного смягчения (quantitative easing), стратегического прогнозирования и отрицательных процентных ставок использовались для обеспечения экономической и ценовой стабильности [13]. Для того, чтобы анализировать ситуацию и прибегнуть к внедрению этой технологии, центральному банку следует ответить на важные вопросы, которые могут быть сформулированы так, например, будут ли возможности для политики отрицательной процентной ставки? будет ли какая-либо возможность руководства и контроля по цифровым валютам и какое значение это будет иметь для связи с центральным банком?

Более того, во многих случаях центральные банки превратились в сторонников экологической устойчивости посредством зеленой денежно-кредитной политики [14]. В некоторых странах полномочия центральных банков расширились от простой ценовой и финансовой стабильности до содействия экологической стабильности [5]. В этом контексте

PUBLISHED UNDER AN EXCLUSIVE LICENSE BY OPEN ACCESS JOURNALS

Volume: 02 Issue: 04 | April – 2023 ISSN: 2720-6882
http://journals.academiczone.net/index.php/jiphr

криптовалюты имеют серьезные последствия для окружающей среды. По состоянию на апрель 2023 года растущее годовое потребление электроэнергии Биткойном составляло около 97,57 ТВтч, что соответствует примерно 54 миллионам метрических тонн выбросов CO_2 в год [15].

Отчасти из-за принципа «доказательства работы» майнинга криптовалют выбросы, связанные со всеми криптовалютами, вероятно, значительно увеличатся. Например, ожидается, что годовое потребление энергии биткойн-блокчейна в Китае достигнет пика в 2024 году и составит 296,59 ТВтч в год, что приведет к выбросу около 130,50 миллионов метрических тонн CO_2 [16].

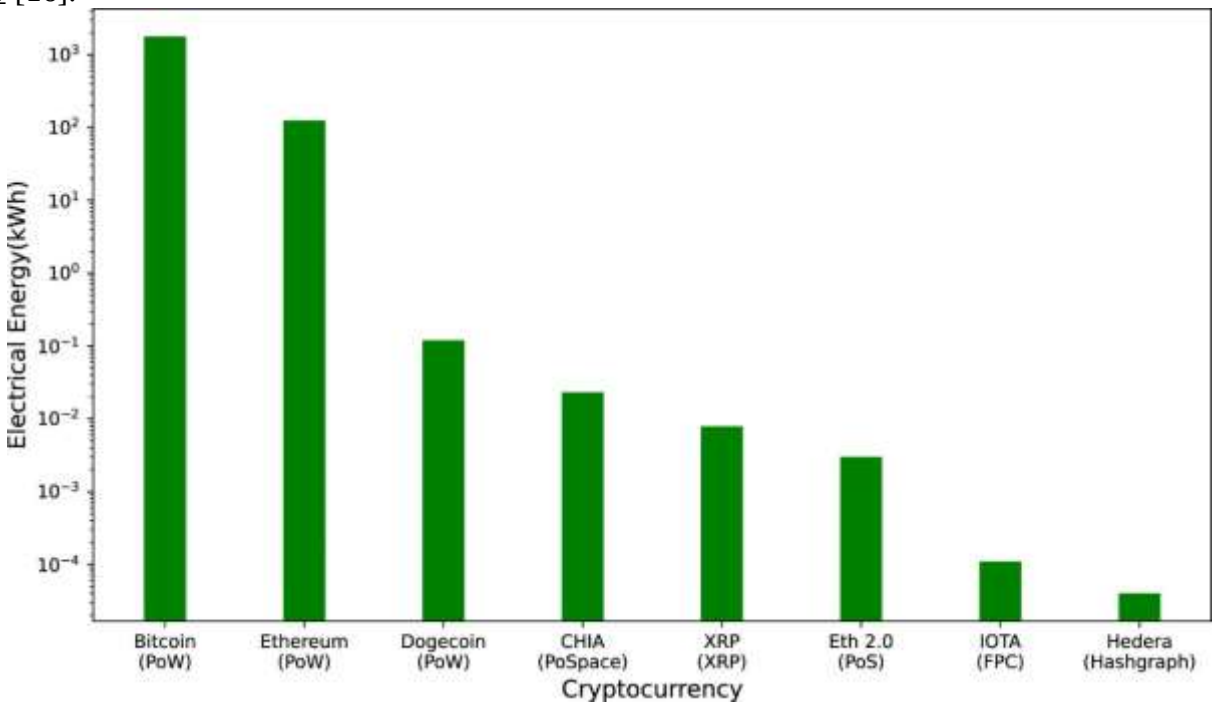

Рис.1. Потребление электроэнергии различными видами криптовалют на единицу транзакции, 2023 [15]

Есть обоснованные опасения, что криптовалюты могут существенно повлиять на страны, которые не смогут достичь целей Парижского соглашения [17]. Но, как утверждает Том Маттон, директор подразделения цифровой валюты центрального банка в Банке Англии, биткойн не обязательно определяет технологическую основу, а цифровые валюты центрального банка, в зависимости от их дизайна, возможно, обеспечат более эффективный и экологичный процесс функционирования денег [18].

Заключение

Несмотря на важность настоящей темы, литература по реализации и внедрению цифровых валют центрального банка очень ограничена, и еще предстоит ответить на многие связанные исследовательские вопросы, в том числе: как цифровые валюты центрального банка влияют на денежно-кредитной политику, традиционные и нетрадиционные монетарные инструменты, финансовую стабильность, таргетирование инфляции и в целом института центрального банка как кредитора конечной инстанции и предоставление предварительного руководства? Поскольку цифровые валюты центрального банка позволяют электронным деньгам, эмитированными центральными банками, быть доступными для всех домашних хозяйств и предприятий, они позволяют каждому совершать электронные платежи деньгами центрального банка. Последствия этой экспансии денег центрального банка на частные деньги будут

PUBLISHED UNDER AN EXCLUSIVE LICENSE BY OPEN ACCESS JOURNALS

Volume: 02 Issue: 04 | April – 2023 ISSN: 2720-6882
http://journals.academiczone.net/index.php/jiphr

действовать как мотивирующий фактор для дальнейших исследований.

Список использованной литературы:

1. Morgan, J. (2022). Systemic stablecoin and the defensive case for Central Bank Digital Currency: A critique of the Bank of England's framing. *Research in International Business and Finance*, *62*, 101716. URL: https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2022.101716.
2. Bank of England, 2020, Central Bank Digital Currency Opportunities, challenges and design, URL: https://www.bankofengland.co.uk/-/media/boe/files/paper/2020/central-bank-digital-currency-opportunities-challenges-and-design.pdf?la=en&hash=DFAD18646A77C00772AF1C5B18E63E71F68E4593
3. NOURIEL ROUBINI: The Big Blockchain Lie URL: https://www.project-syndicate.org/commentary/blockchain-big-lie-by-nouriel-roubini-2018-10
4. Eswar Prasad: Five myths about cryptocurrency URL: https://www.brookings.edu/opinions/five-myths-about-cryptocurrency/
5. Bank of England ,2021, MPC Remit statement and letter and FPC Remit letter, URL: https://www.bankofengland.co.uk/news/2021/march/mpc-remit-statement-and-letter-and-fpc-remit-letter
6. Yermack, D. (2015). Chapter 2: Is Bitcoin a Real Currency? An Economic Appraisal. Handbook of Digital Currency, 31-43. URL: https://doi.org/10.1016/B978-0-12-802117-0.00002-3
7. Wray, L. R. (2012). Keynes after 75 years: Rethinking money as a public monopoly. In Keynes's General Theory. Edward Elgar Publishing. URL: https://www.elgaronline.com/downloadpdf/edcoll/9781845424114/9781845424114.00025.pdf
8. Goodell, J. W., & Shen, D. (2021). The Chinese sovereign digital currency as a catalyst for change: A new trilemma?. *Understandin g Cryptocurrency Fraud: The Challenges and Headwinds to Regulate Digital Currencies. De Gruyter*, 177-186. URL: https://doi.org/10.1515/9783110718485
9. Howell, M. J. (2020). *Capital wars: The rise of global liquidity*. New York: Palgrave Macmillan. URL: https://link.springer.com/book/10.1007/978-3-030-39288-8
10. Le, L. T., Yarovaya, L., & Nasir, M. A. (2021). Did COVID-19 change spillover patterns between Fintech and other asset classes?. *Research in international business and finance*, *58*, 101441. URL: https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101441
11. Ali, R., Barrdear, J., Clews, R., & Southgate, J. (2014). The economics of digital currencies. *Bank of England Quarterly Bulletin*, Q3. URL: https://ssrn.com/abstract=2499418
12. Fernández-Villaverde, J., Sanches, D., Schilling, L., & Uhlig, H. (2021). Central bank digital currency: Central banking for all?. *Review of Economic Dynamics*, *41*, 225-242. URL: https://doi.org/10.1016/j.red.2020.12.004
13. Nasir, M. A. (2021). Zero lower bound and negative interest rates: Choices for monetary policy in the UK. *Journal of policy modeling*, *43*(1), 200-229. URL: https://doi.org/10.1016/j.jpolmod.2020.03.014
14. Bailey, A. (2021). Tackling climate for real–the role of central banks. Speech by Mr. Andrew Bailey, Govenor of the Bank of the Bank of England at Reuters Events Responsible Business, 1 July. URL: https://www.bankofengland.co.uk/speech/2021/june/andrew-bailey-reuters-events-global-responsible-business-2021
15. URL: https://digiconomist.net/bitcoin-energy-consumption

PUBLISHED UNDER AN EXCLUSIVE LICENSE BY OPEN ACCESS JOURNALS

Volume: 02 Issue: 04 | April – 2023 ISSN: 2720-6882
http://journals.academiczone.net/index.php/jiphr

16. Jiang, S., Li, Y., Lu, Q., Hong, Y., Guan, D., Xiong, Y., & Wang, S. (2021). Policy assessments for the carbon emission flows and sustainability of Bitcoin blockchain operation in China. *Nature communications*, *12*(1), 1-10. URL: https://doi.org/10.1038/s41467-021-22256-3
17. Mora, C., Rollins, R. L., Taladay, K., Kantar, M. B., Chock, M. K., Shimada, M., & Franklin, E. C. (2018). Bitcoin emissions alone could push global warming above 2 C. *Nature Climate Change*, *8*(11), 931-933. URL: https://doi.org/10.1038/s41558-018-0321-8
18. Mutton, T. ,2021, Tom Mutton, director, central bank digital currency unit, Bank of England – View from IMF 2021, URL: https://www.thebanker.com/video/v/6276879573001/tom-mutton-director-central-bank-digital-currency-unit-bank-of-england-ndash-view-from-imf-2021

PUBLISHED UNDER AN EXCLUSIVE LICENSE BY OPEN ACCESS JOURNALS