

Комментарии к докладу Центрального банка РФ о цифровом Рубле

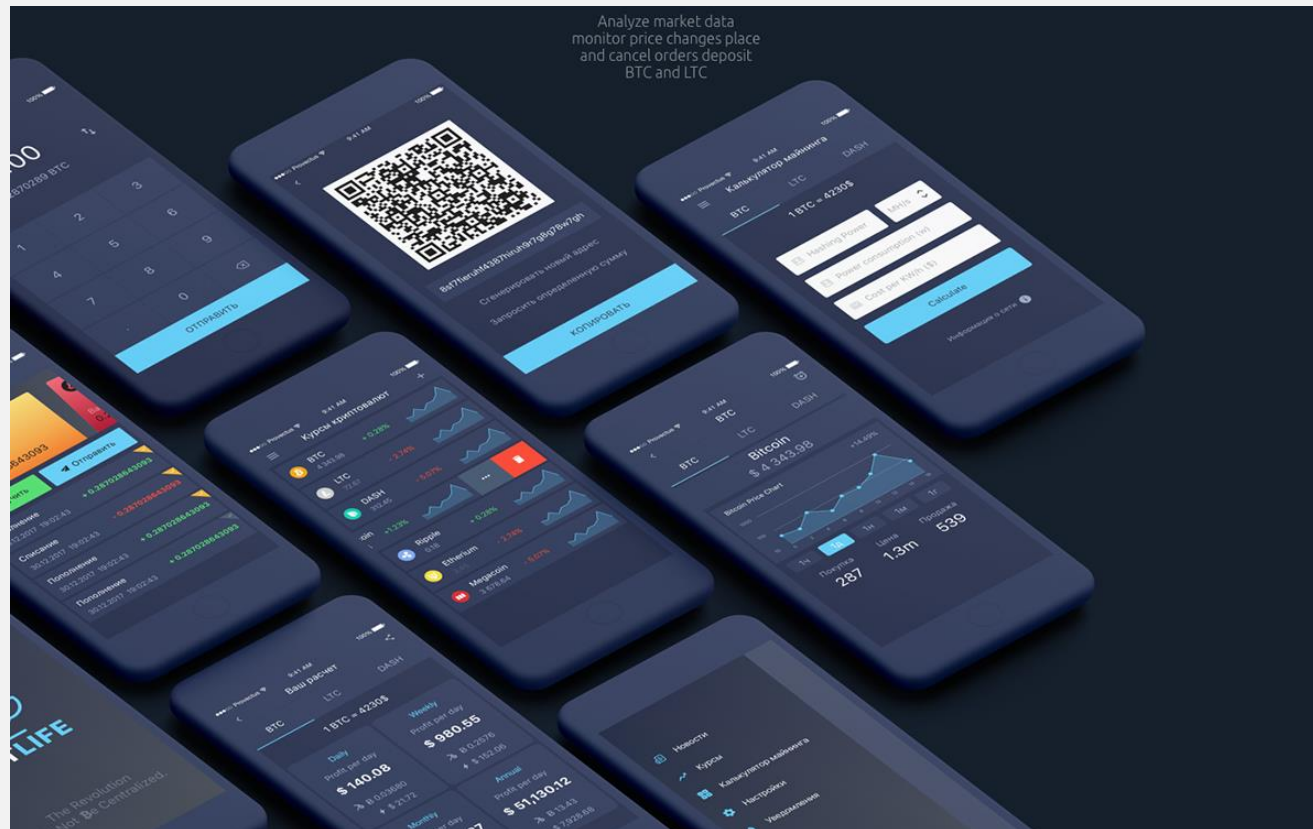
Калмыков Виктор

Финансовый Университет при
Правительстве Российской
Федерации

Ноябрь 2020




Концепция



- Цифровые валюты центрального банка могут быть использованы **как для оптовых, так и для розничных платежей**, выполняя в первом случае прежде всего функции средства сбережения и меры стоимости (эквивалента обмена), а во втором – преимущественно функцию способа оплаты

Функции цифрового рубля

Назначение	Функции цифрового рубля	Экономическое обоснование
 Для целей применения в оптовых платежах	<ul style="list-style-type: none">Может быть использовано как средство сбережения и при том с начислением процентов	<ul style="list-style-type: none">В этом случае цифровая валюта является надежным средством сбережения с доходностью, соответствующей другим безрисковым активам, таким как краткосрочные государственные ценные бумаги;В таком случае процентная ставка по цифровой валюте может служить основным инструментом проведения денежно-кредитной политики
 Для целей применения в розничных платежах	<ul style="list-style-type: none">Основная функция цифрового рубля для розничных пользователей (по примеру других эмитируемых центральными банками крипто валют) - это способ оплаты, а не средство сбережения	<ul style="list-style-type: none">Международная практика (в особенности это заметно на примере разрабатываемого НБК DCEP) сходится преимущественно на том, что цифровая валюта ЦБ - это заменитель наличных денег или M0 (т.е. наличных денег);Однако, крипто валюта центральных банков не заменяет M1 (M0 + депозиты до востребования), M2 (M1 + депозиты нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций)

Способ эмиссии

- Для использования в розничных платежах оптимальным способом можно признавать **двухуровневую систему на основе закрытого блокчейна**. Закрытый блокчейн (private blockchain) - это блокчейн, в котором прямой доступ к данным, а также к отправке транзакций ограничен определенным узким кругом организаций или одной организацией. Таким образом закрытый блокчейн является централизованным;
- Для нахождения консенсуса по транзакциям используется компьютерный алгоритм **«подтверждение полномочий»** (“proof-of-authority”), в котором участвуют уполномоченные валидаторы (банки-агенты).



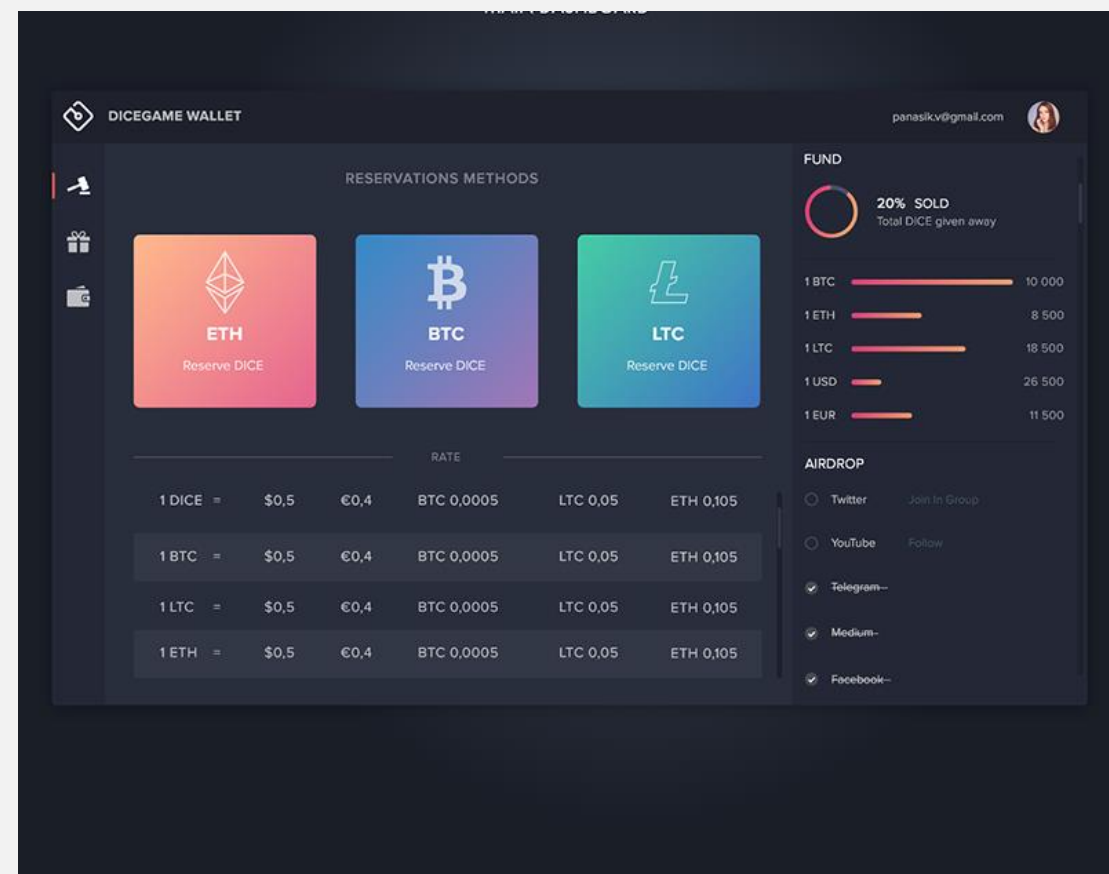
Хранение: розничные платежи



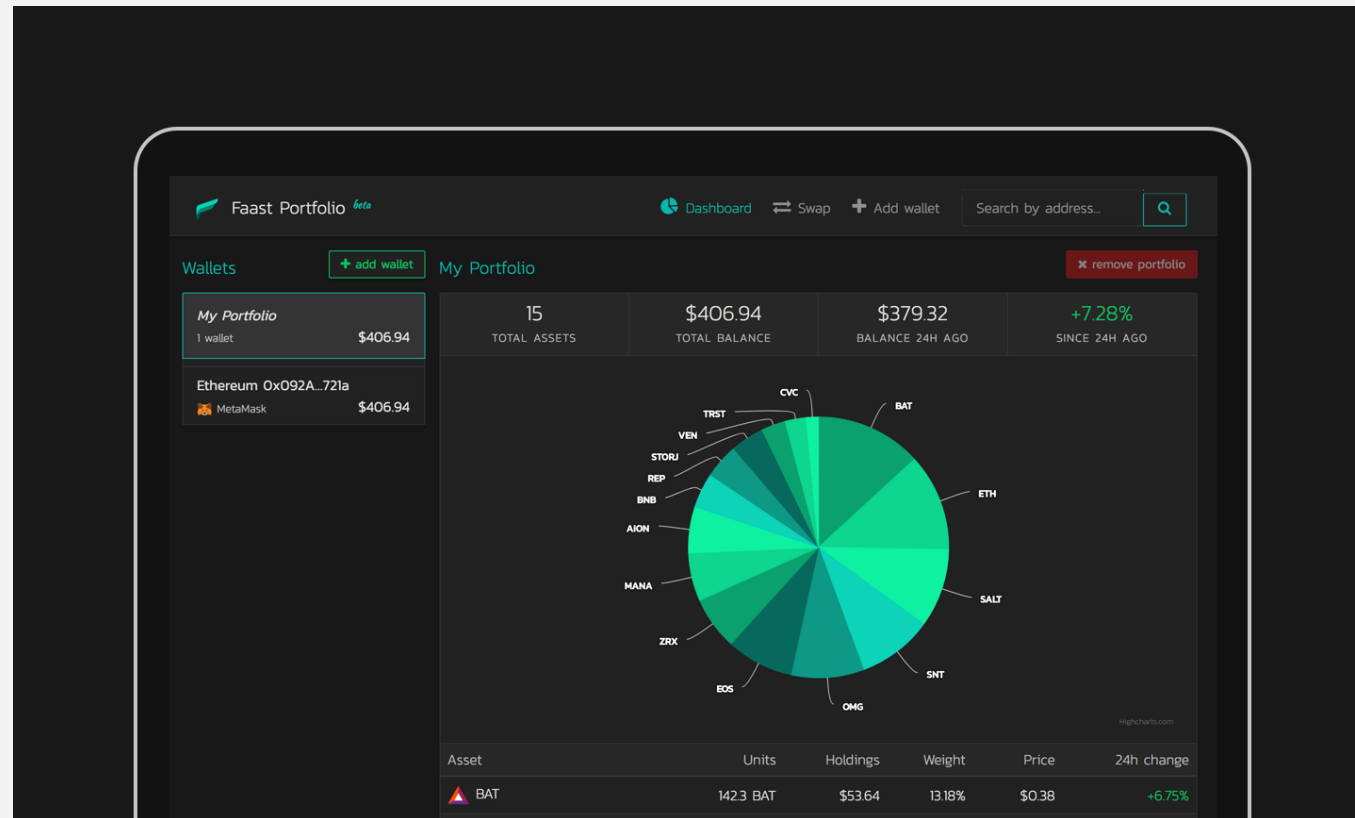
- Оптимальным способом выступает **хранение на электронном кошельке пользователя, привязанном к счету в коммерческом банке;**
- Коммерческий банк выполняет ключевые функции, такие как **хранение цифровой валюты на своих счетах, операции по зачислению и снятию денежных средств со счетов и переводы между счетами;**
- Ответственность за прямую связь с держателями счетов в цифровых рублях будет ложиться на внешних провайдеров платежных услуг.

Резервирование: розничные платежи

- Токены обеспечены **фиатной валютой в резервах**. При этом, для целей резервирования целесообразно предусмотреть пониженный в сравнении с обычными резервами корректировочный коэффициент



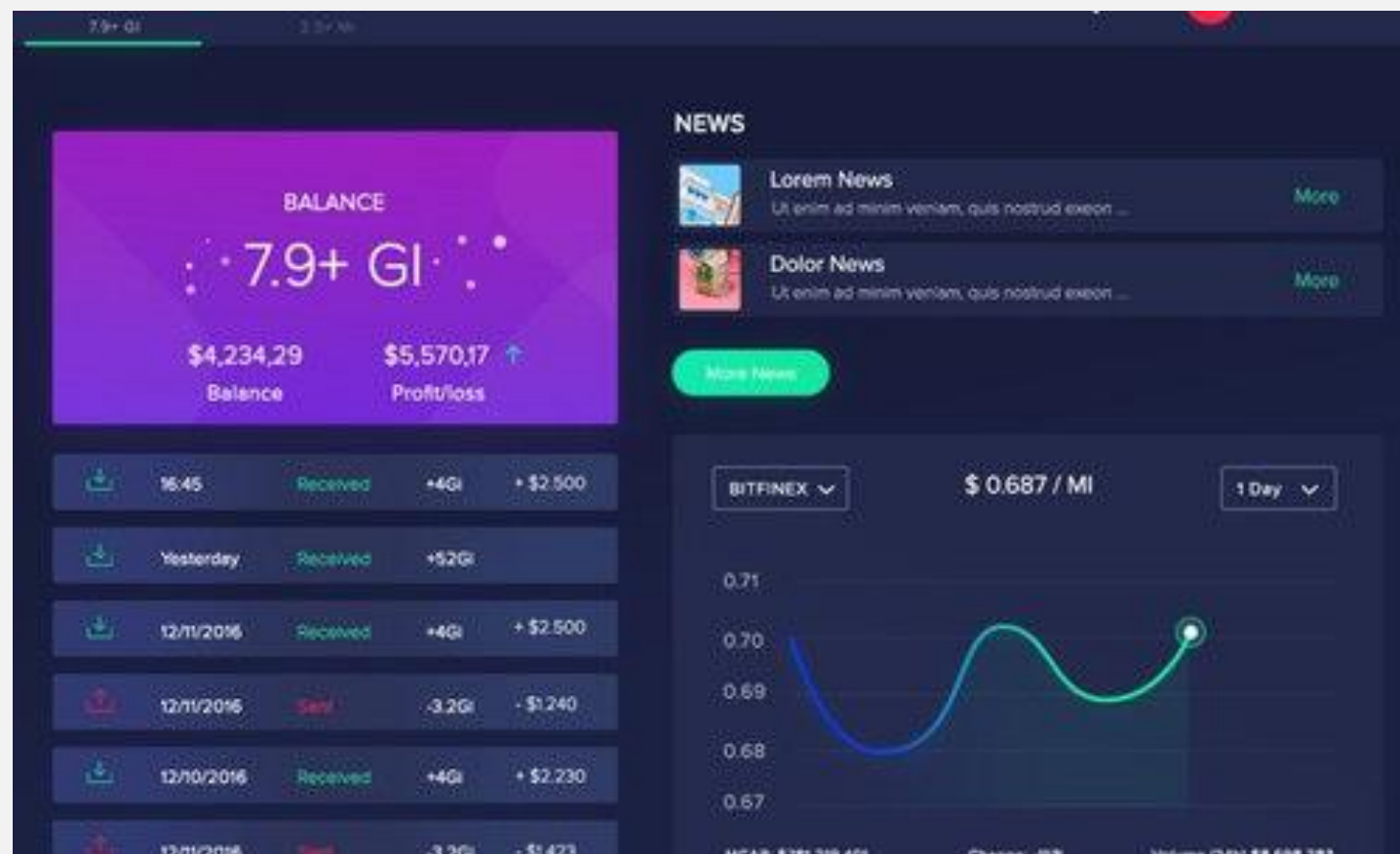
Хранение: оптовые платежи



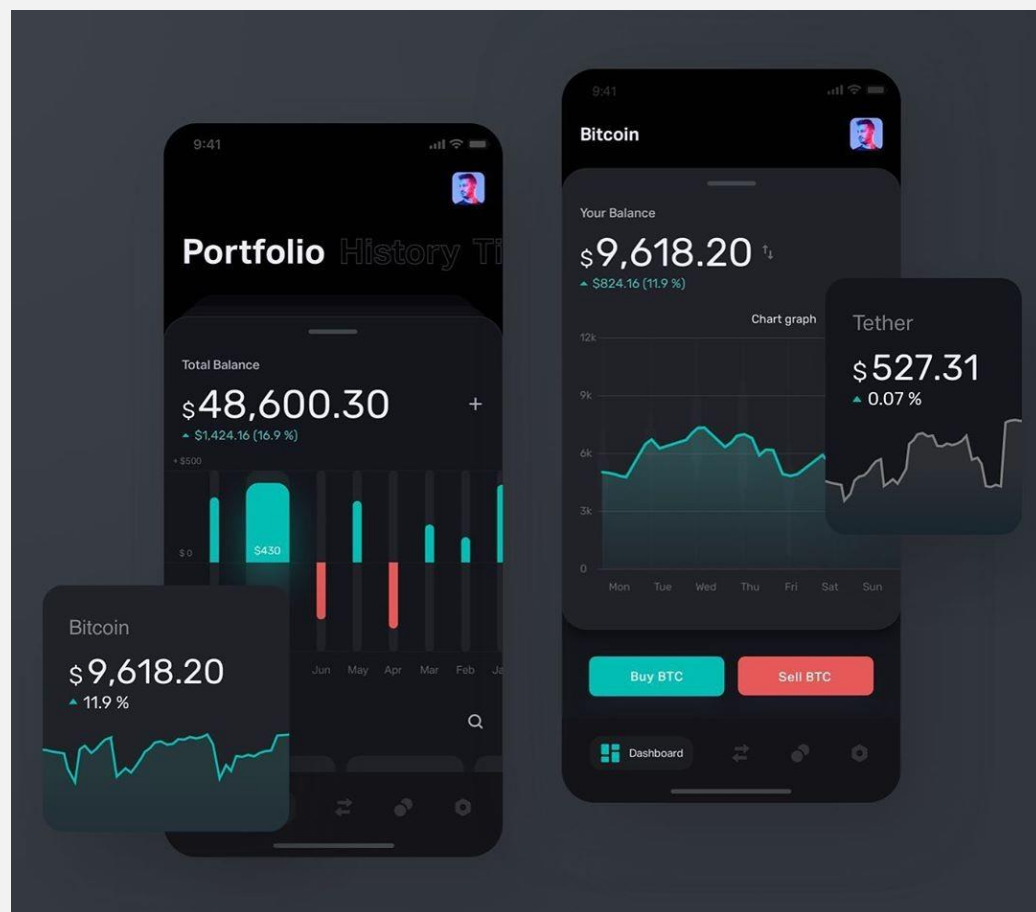
- В форме **учетной записи на счете коммерческого банка в ЦБ**;
- Оптимальным выглядит подход, при котором **после выпуска центральным банком коммерческие банки получают возможность приобретать или выкупать цифровые токены в любой момент в течение дня** и хранить их в распределенном реестре, **переноса открытые позиции овернайт**

Трансферт: оптовые платежи

- Трансферт цифровых активов центрального банка может осуществляться посредством использования **электронных депозитарных расписок (DDR)**. DDR — это требование на резервы центрального банка, хранящиеся на отдельном счете, против которого центральный банк выпускает цифровые токены в распределенном реестре



Механизмы экономии ликвидности



- В систему расчетов цифровыми активами центральных банков могут также имплементироваться **механизмы экономии ликвидности (LSM)**. LSM дает участникам платежной системы дополнительную возможность: платеж может быть помещен в очередь, а затем исключен из нее, если произойдет какое-либо заранее установленное событие;
- Такие механизмы могут уменьшить количество остатков на счетах в центральном банке, необходимое для бесперебойной работы системы, а также **ускорить расчет по платежам**

Калмыков Виктор Владимирович

Тел.: +7 977 868 29 83

Mail: vkalmykov@fa.ru

Ноябрь 2020

