



Мама, забудь про наличные

Экономист МВФ рассказывает своей маме о цифровой валюте центрального банка

Томмазо Манчини-Гриффоли

Вашингтон, округ Колумбия, март 2021 года

ДОРОГАЯ МАМА!

Надеюсь, что это письмо застанет тебя дома в Италии в добром здравии. Нам посчастливилось недавно повидаться, а теперь мы несколько месяцев снова будем видеть друг друга только на экране. Тем не менее мы довольно далеко ушли от иммигрантов прошлого века, которым оставалось лишь писать письма и надеяться когда-нибудь их получить. А распаковывая чемоданы, я наткнулся на то, что осталось от нашей поездки: банкноты евро, которыми я так и не воспользовался и которые стали теперь сувенирами в память о моем пребывании. Если бы я только мог вернуть их тебе так же легко, как позвонить. Может быть, скоро это станет возможным.

На смену наличным деньгам, которыми ты расплачиваешься на рынке, однажды может прийти цифровая валюта центрального банка. Да, та самая, с которой связана моя работа в МВФ, о которой ты постоянно меня спрашиваешь и обсудить которую у нас так и не нашлось времени.

Я знаю, что тебе нравится безопасность наличных денег, осязаемость новой купюры в руках. Они помогают тебе управлять расходами и напоминают о принадлежности к валютному союзу с общими ценностями и приверженностью идее ценовой стабильности.

Но помнишь, как у тебя украли кошелек? Наличные не очень надежны. К тому же, после того как закрылось ближайшее отделение, тебе приходится делать крюк, чтобы зайти в банк снять деньги. С тех пор как началась пандемия, по санитарным соображениям меньше магазинов принимает наличные деньги. Помнишь, на днях даже пекарь пошел нам навстречу? Но в следующий раз у него может не оказаться сдачи с твоих 50 евро.

Когда я достаю свою карту, ты называешь меня «американцем». Действительно, здесь я только ею и пользуюсь — мне так гораздо проще платить!

Но не все с этим согласятся. Люди, у которых нет банковского счета, зависят от наличных денег еще больше, чем ты. Что же с ними будет, если наличные исчезнут?

Однажды они смогут пользоваться цифровой валютой центрального банка. Воспринимай ее как наличные деньги в цифровом формате, ты сможешь держать их на своем телефоне в приложении, которое называется «цифровой кошелек», почти таком же, каким мы пользуемся, чтобы отправлять друг другу сообщения. Ты сможешь переводить туда деньги со своего банковского счета или держать там средства, полученные от других. Вместо фотографии я мог бы послать тебе по телефону эти евро, которые я не потратил.

Ну конечно, если бы у меня был цифровой кошелек в евро. Возможно, мне пришлось бы пройти регистрацию, чтобы его завести, и предоставить свои паспортные данные и другую информацию. Не для того, чтобы государство за мной следило, а чтобы деньги точно не попали в плохие руки, например, к террористам. Нет, мама, не бойся, я с ними не связан. Кому, кроме тебя, мне вообще посылать деньги?!

В любом случае, эти вопросы конфиденциальности имеют очень важное значение. Наличные деньги обеспечивают анонимность. Если бы мы съели свои пирожные по пути из пекарни домой, никто бы не узнал, что мы их купили. Насколько страны будут допускать анонимность платежей в цифровой валюте — вопрос открытый. Пожалуй, покупка пирожных и останется незамеченной, но не покупка новой машины.

Может быть, читая это, ты улыбаешься и думаешь, что я увлекся — такое возможно только в фантастических фильмах. Вовсе нет. На Багамских Островах уже есть цифровая валюта центрального банка. А многие другие



страны тестируют или изучают ее. Лично я считаю, что это вопрос времени, а не возможности.

Потенциальные преимущества весьма ощутимы. Некоторые страны хотят сократить издержки от операций с наличными деньгами, особенно на больших территориях или многочисленных островах. Некоторые стремятся повысить финансовую интеграцию, чтобы те, у кого нет счета в банке, сохранили доступ к средству платежа, когда сократится использование наличных денег. Для многих платежи — первый шаг к доступу к другим финансовым услугам, таким как сберегательные счета и кредиты.

Некоторые центральные банки беспокоятся, что в их платежных системах все больше преобладает несколько крупных (и зачастую иностранных) компаний. Поэтому они стремятся предложить привлекательную отечественную альтернативу, которая также будет служить подстраховкой и побудит частный сектор предлагать эффективные услуги по низкой стоимости.

Подумай и о технических новшествах — новая цифровая валюта может, как персональный компьютер или смартфон, ускорить развитие новых инновационных услуг и приложений.

Несмотря на эти преимущества центральные банки не зря осторожно подходят к данному вопросу. Платежи имеют системно важное значение. Нельзя, чтобы в системе произошел сбой, чтобы она рухнула, подверглась кибератакам или использовалась преступниками для отмывания денег или финансирования терроризма.

Есть и другие риски. Возможно, самый значимый связан с банковским финансированием. Вдруг ты решишь забрать свои сбережения из местного банка и пользоваться только цифровой валютой центрального банка? Я знаю, что после прошлого кризиса ты с подозрением относишься к большим банкам. Но банки играют важную роль в направлении твоих сбережений на финансирование чьих-нибудь проектов. Может быть, твоему другу-пекарю нужен кредит на покупку новой печи. Поэтому важно найти способы ограничить масштабный или резкий отток средств с банковских вкладов. Некоторые центральные банки могут взимать комиссию, если у тебя больше определенного количества цифровой валюты, — посмотрим.

Точно так же люди могут предпочесть цифровую валюту, выпущенную иностранным центральным бан-

ком, если она покажется им надежнее, стабильнее или, возможно, эффективнее и проще в использовании. Это станет проблемой для отечественной банковской системы и центральных банков, которые пытаются управлять экономикой с помощью процентных ставок по активам в национальной валюте. Поэтому центральным банкам придется найти способы управлять входящими и исходящими трансграничными потоками в цифровой валюте. Это большой открытый вопрос, над которым мы работаем.

Наконец, риску может подвергнуться доверие к центральным банкам, и к ним будут предъявляться огромные требования. Ты можешь себе представить, если центральный банк станет больше похож на компанию по разработке программного обеспечения, которой нужно постоянно быть в курсе развития передовых технологий и обслуживать разнообразные и быстро меняющиеся потребности пользователей?

К счастью, центральным банкам не нужно делать все в одиночку. Они могут сотрудничать с частными компаниями, чтобы расширить функциональные возможности цифровых валют. Например, частная фирма может обеспечить тебе возможность отправить деньги на телефонный номер из твоей адресной книги (в моей твоей номер записан первым, мама), который привязан к проверенной идентификационной информации пользователя. Частные фирмы также могут разрабатывать цифровые кошельки для официальных цифровых валют и даже создавать собственные цифровые валюты, которые полностью поддерживаются и контролируются центральным банком (в отличие от множества криптовалют).

Но ты особо не волнуйся обо всех этих технических подробностях; это моя работа. Тебе просто нужно знать, что ты используешь стабильное и эффективное средство платежа.

Теперь ты понимаешь, чем я занимаюсь и почему мне так нравится моя работа. Впрочем, я знаю, что при нашей следующей встрече ты захочешь сама заплатить за пирожные и, наверное, хрустящей банкнотой! **ФР**

С ЛЮБОВЬЮ,

Томмазо

ТОММАЗО МАНЧИНИ-ГРИФФОЛИ — начальник отдела в Департаменте денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ.