

## **ПРОБЛЕМЫ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ НА ПРИМЕРЕ УЗБЕКИСТАНА**

**Гольдман С.М.** – магистрант ИЯСКУ, Московский государственный психолого-педагогический университет, г. Москва e-mail: [semyon.goldman@gmail.com](mailto:semyon.goldman@gmail.com)

***Аннотация:** в данной статье рассматриваются цифровые технологии и новые возможности, угрозы и риски, возникающие на основе их применения, влияние обращения криптовалют на традиционную денежно-кредитную и валютную политику центральных банков. Показаны предложения по внедрению Центральным банком Узбекистана цифровой валюты.*

***Ключевые слова:** цифровая валюта, частные деньги, виртуальная валюта, криптовалюта, цифровая валюта Центрального банка, биткоин, блокчейн, распределенный регистр, майнинг*

## **THE CONCEPT OF HUMAN HEALTH: AN INTEGRATED APPROACH**

**Goldman S.M.** – master's student of IASC, Moscow state psychological and pedagogical University, Moscow, e-mail: [semyon.goldman@gmail.com](mailto:semyon.goldman@gmail.com)

***Abstract:** this article discusses digital technologies and new opportunities, threats and risks arising based on their use, the effect of circulation cryptocurrency on the traditional monetary and currency policy of central banks. Developed proposals for the introduction of the Central Bank of Uzbekistan Digital currency.*

***Keywords:** digital currency, private money, virtual currency, cryptocurrency, digital currency of the central bank, bitcoins, blockchain, distributed register, mining*

Одной из важнейших технологий в развитии цифровой экономики являются блокчейн-технологии, с помощью которых посредством распределенного реестра появилась возможность осуществлять транзакции без участия финансовых посреднических институтов. Кроме того, появились различные криптовалюты, основанные на блокчейн-технологиях, которые в некоторых странах выполняют функции платежного средства и обращения с деньгами. Эта ситуация, в свою очередь, стала

серьезно беспокоить монетарные органы. Так как обращение криптовалют контролируется не традиционными инструментами монетарной политики центральных банков, а строго установленными компьютерными алгоритмами.

В то время как данные цифровые технологии открывают новые возможности, такие как резкое сокращение сроков осуществления платежей, снижение издержек, полная анонимность, прозрачность, такие негативные аспекты, как то, что криптовалюты не предоставляют никаких активов, имеют высокую волатильность их стоимости, участвуют в стимулировании оттока капитала и финансировании незаконной деятельности, все это создают серьезные угрозы и риски в этой области. Между тем, более эффективное использование возможностей, которые дают технологии блокчейн, и сохранение независимости монетарной политики, что важно для национального суверенитета, имеет актуальное значение.

В результате создания и введения более чем необходимой ликвидности в ответ на финансовые кризисы стандартные инструменты монетарной политики, в частности операции на открытом рынке и интервенционная политика, оказались неэффективными. Цифровая валюта центрального банка (ЦВЦБ) может открыть новые возможности в этом направлении, получив возможность получать процентные платежи не только от финансовых посредников, но и от широкой общественности [2].

Некоторые экономисты считают, что введение ЦВЦБ послужит повышению прозрачности механизма монетарной политики центрального банка [1]. В частности, за счет введения процентных ЦВЦБ центральный банк может быть в состоянии продвигать стабильный уровень цен в качестве надежного номинального «якоря». Кроме того, выявлено, что процентные ставки по ЦВЦБ могут использоваться в качестве инструмента монетарной политики и смягчения кризисных ситуаций путем снижения процентных ставок, а при помощи операций с государственными ценными бумагами откроются возможности регулирования спроса на ЦВЦБ [3].

Как известно, криптовалюты децентрализованы и находятся в собственности и ведении сообщества в общем реестре, который называется блокчейн. Между тем безопасность и стабильность являются косвенными преимуществами децентрализованной системы. Однако, хотя кража биткоина из системы очень сложна, в отдельных случаях происходят хакерские атаки по отношению к пользователям биткоина. Тем не менее, ущерб, причиненный хакерской атакой нескольких пользователей, значительно меньше, чем то, что приносит общая система.

Криптовалютное сообщество и легкость доступа к нему - еще один важный аспект, который в конечном итоге дает пользователям возможность совершать быстрые и прозрачные транзакции.

Записи (заметки) о транзакциях с помощью криптовалют осуществляются по технологии распределенного регистра, а реализация транзакций требует мало затрат и обеспечивается полная анонимность.

Традиционные международные финансовые операции обычно требуют использования двух или более национальных валют, а обменный курс облигации будет иметь свойство колебаться в определенном временном диапазоне. Транзакции с криптовалютами происходят в безгранично глобальной среде, и транзакции могут совершаться в одной валюте (учитывая лидерство биткоина) без конверсии со стороны различных странах [7].

По предварительным расчетам, использование биткоина вместо традиционной платежной системы, даст возможность сократить транзакционные издержки в размере 100 млрд. в год. Для сравнения: если средние затраты на перевод через традиционные системы денежных переводов составляют 8-9 %, то затраты на осуществление денежных переводов через криптовалюты составляют от 0,1 % до 3,0 % [4].

Однако популяризация криптовалют, в свою очередь, также создает ряд угроз в монетарной сфере. В частности, к ним можно отнести потерю независимости монетарных органов, нарушение денежной монополии, снижение возможности поддержки экономики с помощью инструментов монетарной политики, увеличение темпов оттока капитала.

Следует отметить, что широкое внедрение альтернативных платежных средств (в частности, частных криптовалют), которые не номинированы в национальной валюте, ослабляет основы трансмиссионные механизмы монетарной политики. Потому что в соответствии со снижением объема платежей в национальной валюте влияние Центрального банка на экономику также будет ограниченным.

В ситуации, когда бумажные деньги заменяются частными виртуальными валютами, а цифровые валюты центральных банков не вводятся, неопределенность в экономике возрастает и становится невозможным достижение равновесного состояния, необходимого для стабильной цены. И, напротив, при введении ЦВЦБ можно обеспечить стабильность цен, применяя соответствующую денежно-кредитную политику [8].

Кроме того, обращение криптовалют также вызывает рост системных рисков.

Любая серьезная операционная проблема в платежных системах может быть опасна для всей финансовой системы и макроэкономики, если она не будет конкурировать с частными криптовалютами за счет внедрения ЦВЦБ. Так как нет никакой гарантии, что мировые финансово-экономические кризисы не повторятся.

Между тем меры, принимаемые центральными банками меры против финансовых кризисов, в частности программы количественного смягчения, в новых условиях могут не дать ожидаемого эффекта. Это связано с тем, что, во-первых, в 2009 году процентные ставки были выше, чем сейчас, и снижение процентных ставок позволило смягчить последствия кризиса, а во-вторых, возможности крупных экономик, в отличие от малых открытых экономик, снизить стоимость своих национальных валют за счет использования валютных резервов и тем самым повысить конкурентоспособность экспорта очень низки [6].

Учитывая вышесказанное, можно сказать, что внедрение ЦВЦБ ограничено изучением технических аспектов сегодняшнего дня, оно должно стать важной стратегией в монетарной сфере на следующий период.

В условиях цифровизации очень важно сохранить независимость центральных банков в осуществлении монетарной политики. В эмиссию частных криптовалют (майнинг) может включаться неограниченное количество анонимных субъектов и нет никакого обеспечения или гарантии на криптовалюты. Поэтому в ближайшем будущем, в условиях цифровой трансформации финансово-денежной системы, существует высокая вероятность того, что центральные банки пойдут по пути удовлетворения потребностей субъектов цифровой экономики через цифровые валюты, которые они эмитируют [9].

В целом, подходы к вопросу выпуска цифровых валют в обращение Центральным банком можно разделить на два. Согласно первому подходу, цифровая валюта центрального банка представляет собой цифровой вид текущих фиатных денег, которые централизованно контролируются центральным банком. Согласно второму подходу, цифровая валюта центрального банка вводится в обращение на основе технологий децентрализованного распределенного регистра (блокчейн).

По нашему мнению, отказ от бумажных денег должно осуществляться Центральным банком поэтапно. Между тем введение ЦВЦБ не должно предусматривать предоставление его монополии в качестве платежного средства. При осуществлении платежных операций с частными криптовалютами и наличными средствами анонимность плательщика сохраняется [10]. Однако центральный банк может принять меры по

увеличению размера комиссионных платежей по кассовым операциям с целью стимулирования перехода плательщиков на ЦВЦБ. Повышенные комиссионные платежи, в свою очередь, также служат своеобразным «налогом» для сделок на черном рынке. Также, в связи с уровнем популярности ЦВЦБ, возможно, целесообразно будет прекратить эмиссию бумажных денежных купюр высокой стоимости [5].

На наш взгляд, МБРВ следует представить общественности в качестве пилотного проекта, извлекая определенные уроки из его внедрения, а после проведения координационной работы перейти к этапу его полноценного внедрения.

Учитывая тот факт, что энергоёмкость экономики Узбекистана, итак, высока, внедрение ЦВЦБ на основе токена в ближайшее время нецелесообразно. Поэтому в силу сложившихся условий введение ЦВЦБ на основе счетов в Узбекистане считается приемлемым во всех отношениях. Потому что через ЦВЦБ на основе счетов центральный банк сможет сохранить контроль над монетарной сферой и платежными системами, инструментами денежно-кредитной политики и ролью последнего очередного кредитора.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Иванова С.П. Неформальная экономика: статистический анализ в европейских странах / А.И. Мясоедов, С.П. Иванова // Экономика. Информатика. 2020. Т. 47. № 1. С. 23-30. DOI:10.18413/2687-0932-2020-47-1-23-30
2. Мясоедов А.И. Биткойн как денежная система // На пути к гражданскому обществу. – 2020. – № 3 (39); URL: [www.es.rae.ru/government/104-724](http://www.es.rae.ru/government/104-724) (дата обращения: 08.08.2021).
3. Мясоедов А.И. Применение математических методов в экономике специфика, проблемы, перспективы / А.И. Мясоедов // BENEFCIUM. 2020. № 3 (36). С. 35-47. DOI: [http://doi.org/10.34680/BENEFCIUM.2020.3\(36\).35-47](http://doi.org/10.34680/BENEFCIUM.2020.3(36).35-47)
4. Мясоедов А.И. Природа финансовых циклов и их роль в развитии кризисных процессов на примере Украины / А.И. Мясоедов // Научный результат. Экономические исследования. 2020. Т.6. № 1. С. 24-34. DOI: 10.18413/2409-1634-2020-6-1-0-3
5. Мясоедов А.И. Риски роста протекционизма в глобальной экономике / А.И. Мясоедов // Научный результат. Технологии бизнеса и сервиса. 2020. Т. 6. № 2. С. 65-77, DOI: 10.18413/2408-9346-2020-6-2-0-6
6. Радостева М.В. Производительность труда как фактор экономического

роста / М.В. Радостева // Исследование отношений, механизмов и институтов рынка: вопросы экономики и управления: сборник научных трудов. М.: Изд-во Моск. Гуманит. Ун-та, 2003. С. 39

7. Радостева М.В. Производительность труда: основные тенденции и ключевые факторы развития на современном этапе / М.В. Радостева // Экономика и менеджмент систем управления. - 2018. - Т. 29. № 3-1. - С. 162-172.

8. Савельева А.В. Планирование аудита основных средств // Организация работы с молодежью. – 2020. – № 4; URL: [www.es.rae.ru/ovv/301-1349](http://www.es.rae.ru/ovv/301-1349) (дата обращения: 08.08.2021).

9. Berentsen A. and Schär F. Federal Reserve Bank of St. Louis Review, Second Quarter 2018, 100(2), pp. 97-106.

10. Bordo M.D. and Levin A.T. Central Bank Digital Currency and the Future of Monetary Policy. NBER Working Paper. 2017. No. 23711. Pp. 125-129.