



ВОЗРАСТАНИЕ РОЛИ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ И АКТИВОВ В МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛЕ, РАСЧЕТАХ И ФИНАНСИРОВАНИИ

Василий Кудрин CIA CFE CSA. 11 сентября 2023 г.

Конференция “Цифровые валюты центральных банков, цифровые активы:
возможности и риски применения в международных расчетах”

СПИКЕР

ВАСИЛИЙ КУДРИН

Финансы,
экономика,
традиционное и
цифровое
корпоративное
управление



ЦИФРОВЫЕ ВАЛЮТЫ И АКТИВЫ

Определение и фактическое содержание



ПРАВОВОЕ ОПРЕДЕЛЕНИЕ

- **Цифровая валюта.**
Электронные данные, цифровой код; функционирует на базе информационных систем; не является фиатом государств или международной денежной единицей, расчетной валютой; отсутствует "обязанное" лицо.
- **Цифровой финансовый актив.** Финансовый инструмент; удостоверяет цифровые права; информация создается путём внесения соответствующей информации в блокчейн.

ХАРАКТЕРИСТИКИ

- Актив денежного рынка или рынка капитала
- Распределенный регистр, сеть
- Экосистема, (со)общество
- Универсальность и взаимозаменяемость
- Функционирует на 0-2-слоях распределенного реестра (блокчейна)
- Обладают всеми или заметной частью функционала денег
- Имеют эволюционный потенциал, в частности активы способны трансформироваться (развиться) в валюты

ОТЛИЧИЕ ОТ:

- Разные “виртуальные валюты” и активы, не основанные на блокчейне/DLT
- Нефинансовые, неэкономические токены
- Узкоспециализированные пользовательские токены и монеты, в том числе игровые, P2E, P2M монеты
- Спекулятивные мем-койны
- Незаимозаменяемые токены (NFT)

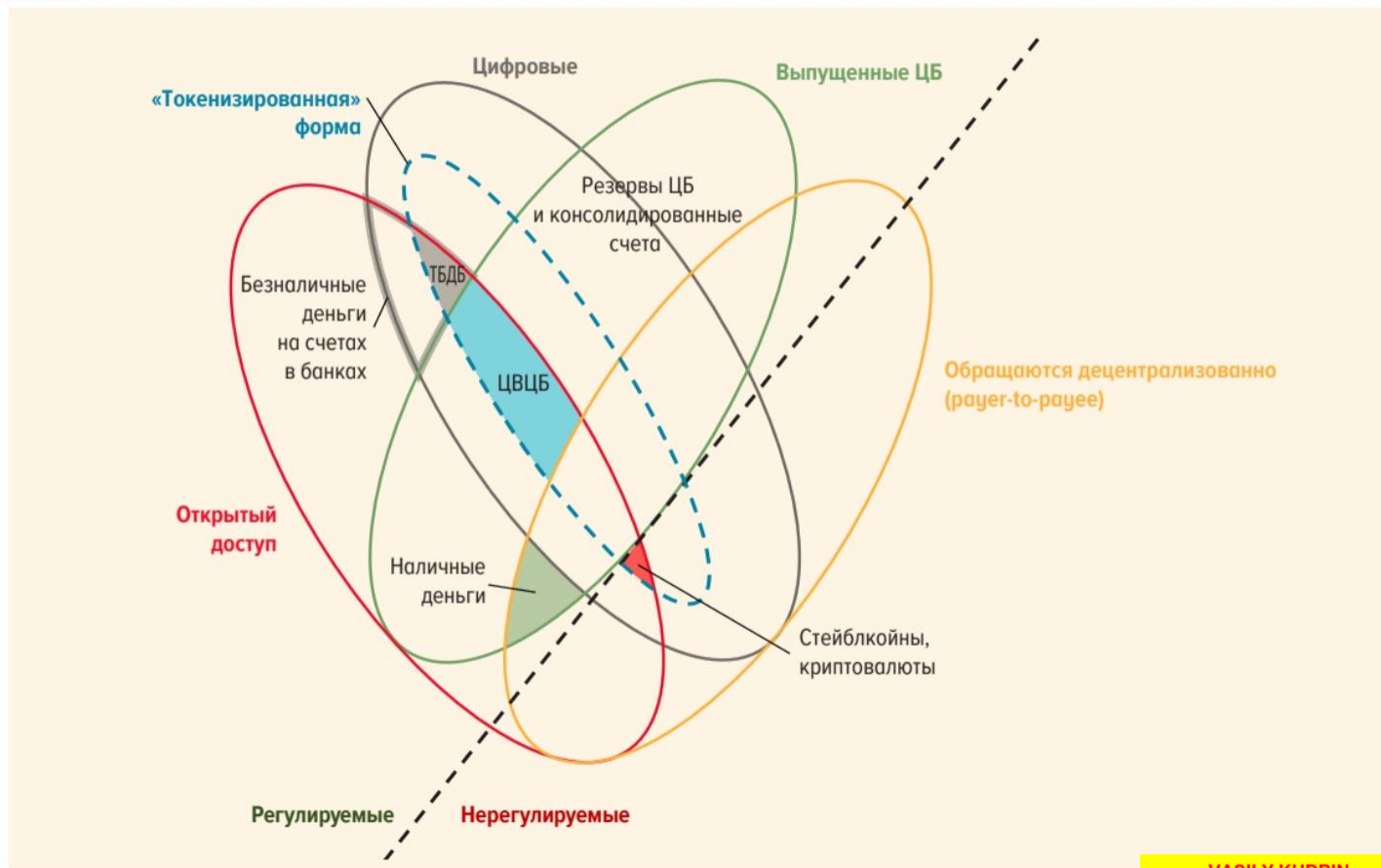
"ДЕНЕЖНЫЙ ЦВЕТОК"

Особенности классификации:

Смещенный фокус на определение роли и значения государства

Искажение масштаба влияния и свойств Web3

Понимание стратегии и тактики государств



КЛАССИФИКАЦИЯ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ И АКТИВОВ



ВИДЫ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ И АКТИВОВ,

потенциальные или уже используемые для международных расчетов, финансирования и торговли



БИТКОЙН И ДРУГИЕ POW

Децентрализация, майнинг, распространённость, SoV

BTC, BCH, LTC, Dash и др.



СТЕЙБЛКОЙНЫ, СВДС, ТЪДБ

Распространённость, рыночная стабильность

USDT, UCDC, оптовые и ритейловые цифровые валюты ЦБ (eCNY, цифровой рубль и др.), депозитные токены (JPM Coin), программируемые деньги



КРУПНЫЕ РЫНОЧНЫЕ ЭКОСИСТЕМЫ

Децентрализация, распространённость, майнинг

Высоколиквидные монеты крупных блокчейн/DLT-экосистем (Ethereum, Solana, Polkadot, Cardano, Cosmos), а также Ripple



L1/EVM, L2-МОНЕТЫ И ТОКЕНЫ

Децентрализация, распространённость

ARB, OP, BASE, Phantom, Polygon, Avalanche и др.



ПРОЧИЕ ПЕРСПЕКТИВНЫЕ КРИПТОАКТИВЫ

Распространённость

Монеты других PoS (TON), крупных мем-проектов (DOGE, SHIB), CEX (BNB, OKB, HT) и крупных DEX



ТОКЕНИЗИРОВАННЫЕ АКТИВЫ

Привязанность к реальным активам или бизнесу

УЧАСТНИКИ МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛИ И РАСЧЕТОВ,

которые могут применять цифровые валюты и активы



СРАВНЕНИЕ КРИПТОСФЕРЫ И ТРАДИЦИОННЫХ ФИНАНСОВ

в оценке преимуществ обеспечения международной торговли, расчетов и финансировании



МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ: ЦИФРОВЫЕ ВАЛЮТЫ И АКТИВЫ

Роль, инфраструктура, направления развития



ПРОЕКТЫ, ИСТОРИЯ

- Наднациональные и международные валюты и платформы (переводной рубль, СДР, SWIFT, др.)
- Экосистемы торгового финансирования на блокчейне
- Нарастание ликвидности стейблкойнов (USDT, USDC, BUSD, DAI)
- Задачи интеграции SWIFT в криптоиндустрию
- Гибридные банковские сервисы, цифровые банки
- Развитие и CBDC и платформ токенизированных денежных средств



ПРОБЛЕМЫ И РИСКИ

- Правовые ограничения
- Влияние на национальные банковские системы
- Налоговые риски для участников, способность государств собирать налоги
- Нарастание объема санкций, торговых войны и ограничений
- Опасения государств в потере контроля и суверенности
- Влияние на инфляцию и девальвацию национальных валют
- Появление новых игроков (сообществ, групп) в геополитике



ИНФРАСТРУКТУРА

- Платформы торгового финансирования
- Государственные криптовалюты, блокчейны
- Экспериментальные режимы



НАПРАВЛЕНИЯ

- Бриджи для CBDC и иного государственного цифрового фиата
- Поддержка ликвидности для цифровых валют в мировой криптосфере
- Государственные сервисы, интегрируемые с de-fi
- Поддержка регулируемых блокчейнов

ВЫГОДЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ И АКТИВОВ

Интересы разных участников международной торговли и расчетов

ГОСУДАРСТВА И ИНСТИТУТЫ

- Поддержка и развитие национальной экономики
- Преодоление геополитических барьеров
- Эффективность государственных сервисов
- Налоговая политика
- Денежно-кредитная политика

КРУПНЫЙ И СРЕДНИЙ БИЗНЕС

- Преодоление санкций и других ограничений
- Снижение рисков ликвидности
- Снижение барьеров выхода
- Поддержание и расширение рынков сбыта
- Повышение эффективности схем торгового финансирования

МАЛЫЙ БИЗНЕС И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО

- Развитие бизнеса
- Ускорение и упрощение расчетов
- Избежание геополитических рисков
- Снижение зависимости от государства
- Новые источники финансирования

ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА

- Снижение зависимости от государств
- Повышение мобильности
- Развитие конструктивных сообществ и общественных организаций
- Обеспечение безопасности и снижение рисков потери благосостояния

РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С РАСШИРЕНИЕМ РОЛИ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ И АКТИВОВ

в международной торговле и расчетах



РЫНОЧНЫЕ КРИПТОАКТИВЫ

Свойства и преимущества для обеспечения международной торговли, расчетов и финансирования



ВИДЫ

- Биткойн и Store of Value (SoV) активы
- Ethereum и EVM-блокчейны
- Новые экосистемы с сайдчейнами и шардированием
- Экосистемы на основе торговых площадок (бирж)



СВОЙСТВА И РИСКИ

- Высокая волатильность, рыночный риск
- Проблемы быстрого роста, плохой контроль и прозрачность
- Высокая конкуренция
- Конфликты интересов



РАСЧЕТЫ И ФИНАСИРОВАНИЕ

- Повышенная распространенность и настроенные мосты
- Развитие экосистем и DAO
- Хороший потенциал интеграции с государственными криптоактивами
- Высокие компетенции команд сообществ экосистем



МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ

- Плюс: большие объемы ликвидности
- Минус: высокая волатильность
- Быстрые сделки и поставки

СТЕЙБЛКОЙНЫ

Свойства и преимущества для обеспечения международной торговли, расчетов и финансирования



ВИДЫ, СВОЙСТВА И РИСКИ

- Обычные и алгоритмические стейблкойны, asset-backed
- Кредитный и рыночный (de-pegging) риски снижаются по мере накопления капитализации (массы), высокая централизация
- Конкуренция (внутри криптосферы, CBDC, ТБДБ)
- Влияние государства

РАСЧЕТЫ И ФИНАНСИРОВАНИЕ

- Низкие рыночные риски
- Эффективность от участия в связке с рыночными криптоактивами экосистем
- Большая доля на CEX/DEX
- Большая адаптируемость населением
- Нарботанная практика использования в международных расчетах

МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ

- Высокий потенциал для роли в обеспечении международной торговли и расчетах
- Конкуренция с государственными криптовалютами
- Международное проектное и торговое финансирование (много положительных свойств)

ПРАКТИКА ТОРГОВЛИ ЦИФРОВЫМИ ВАЛЮТАМИ И АКТИВАМИ

Виды, механизмы, ценообразование, участники



УЧАСТНИКИ

- Киты
- Маркетмейкеры
- Профессиональные инвесторы
- Массовые (ритейл) инвесторы
- Обычные пользователи



ВИДЫ

- Биржи (CEX, DEX, CeDeX, HEX)
- (Онлайн-)обменники
- Обменные сервисы
- p2p-сервисы
- Функции обмена в криптокошельках и других агрегаторах
- Гибридные карты



ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ

- Книги заявок
- Оракулы (следование на основе внешних данных)
- Влияние на цену в пулах ликвидности
- Влияние масс и маркетмейкеров
- Контроль стабильности (стейблкоины)



МЕХАНИЗМЫ

- Маркетмейкеры (AMM, Ce-Fi)
- Ликвидность
- Контроль кошельков
- Представление информации
- Комбинирование сервисов
- Идентификация

АНАЛИЗ CBDC, ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

Цифровой государственный фиат

СИЛЬНЫЕ СТОРОНЫ

- Поддержка ликвидности и гарантии страны
- Конвергенция и оптимизация форм денег
- Конкуренция и развитие платежных форм
- Устранение неэффективных посредников
- Потенциал цифрового развития

S

W

СЛАБЫЕ СТОРОНЫ

- Централизация
- Слабость государственных институтов и заторможенность внедрения, интеграции с Web3
- Пониженная адаптивность

ВОЗМОЖНОСТИ

- Трансграничные платежи
- Сокращение влияния административных ограничений, санкций, торговых войн
- Усовершенствование платежей
- Статистика, контроль инфляции

O

T

УГРОЗЫ

- Конкуренция с негосударственными стейблкоинами, монетами сообществ и других стран
- Коллапс доверия при неэффективном запуске
- Неконструктивная трансформация банковской системы и иных финансовых институтов

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КРИПТОВАЛЮТЫ, CBDC

Свойства и преимущества для обеспечения международной торговли, расчетов и финансирования

ПРЕИМУЩЕСТВА

- Скорость
- Кибербезопасность, прозрачность
- Конвертируемость
- Интегрируемость с цифровыми финансами
- Комбинация свойств наличных и безналичных денег
- Извлечение выгод от майнинга криптоактивов

РАСЧЕТЫ

- Низкие рыночные риски
- Интеграция с децентрализованными экосистемами
- Поддержка ликвидности и гарантии страны
- Устранение неэффективных посредников
- Минус: потеря доверия при неэффективном запуске
- Улучшение пратик AML-CFT

РИСКИ И ОПАСЕНИЯ

- Потеря государственного контроля
- Содействие большому развитию рыночной криптоиндустрии
- Снижение налоговой базы
- Воздействие на банковскую систему
- Слабость государственных институтов и заторможенность внедрения, интеграции с Web3

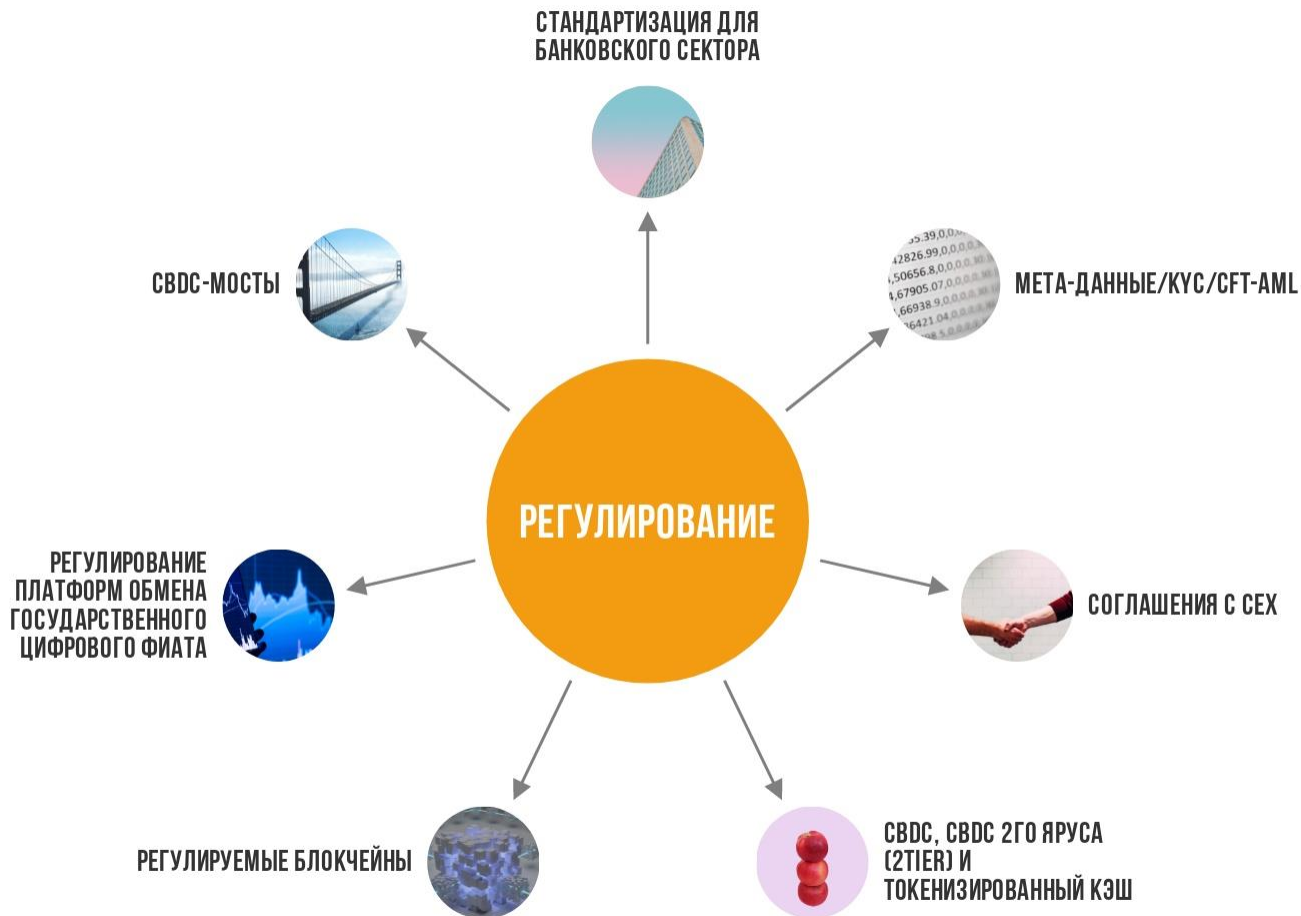
ТОРГОВЛЯ

- Сокращение влияния административных ограничений, санкций, торговых войн
- Развитие каналов торговли
- Совершенствование и развитие форм торгового финансирования

РЕГУЛИРУЕМЫЕ БЛОКЧЕЙНЫ

Элементы и характеристики, влияющие на участие в международной торговле, расчетах и финансировании





ПОДХОДЫ К РЕГУЛИРОВАНИЮ

- Вовлечение (CBDC и др.), поддержка и поощрение
- Наблюдение, мониторинг
- Механизмы цифрового контроля
- Охлаждение и сдерживание
- Взаимодействие с крупными игроками и заинтересованными сторонами

КОНТАКТЫ



ВАСИЛИЙ КУДРИН
СІА СҒЕ ССА РМ

<http://kudrin.ru>

vasily.kudrin@gmail.com