

СЕССИЯ 3 | НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И ОСНОВЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ФИНАНСОВАЯ ИНТЕГРАЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В СТРАНАХ КЦА

Новые технологии способствуют ускорению развития, распространению и внедрению цифровых платежей и денег, в том числе цифровых валют центральных банков, а также использованию искусственного интеллекта, больших данных и машинного обучения. В то время как многие центральные банки стран КЦА осуществляют переход к таргетированию инфляции, на фоне этих изменений возникают новые стратегические вопросы, возможности и компромиссы, в том числе касающиеся стабильности цен (начиная с количественной оценки цен), занятости, финансового посредничества и кредитования. Многие из этих изменений также носят весьма неопределенный характер и могут приводить к нежелательным последствиям, например, оказывать влияние на трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики, а это, в свою очередь, потребует более серьезных, чем в прошлом, дополнительных усилий со стороны экономической политики для достижения целевых значений инфляции.

Несмотря на то что цифровые платежи и деньги, в том числе цифровые валюты центрального банка, все еще находятся на раннем этапе развития, насколько быстро они могут появиться в странах КЦА? На каких направлениях реформы могли бы сосредоточиться центральные банки стран КЦА для использования цифровизации и более эффективного выполнения своего мандата? По мере урегулирования стратегических проблем и использования возможностей, отрывающихся благодаря цифровым финансовым услугам, как стратегические уроки на основе международного опыта могут помочь им установить приоритеты и ограничить риски?

Участники панельной дискуссии и доклады

Модератор: **Сантьяго Фернандес де Лис** — руководитель блока регулирования, BBVA:

Докладчик: **Дени Бо** — старший заместитель управляющего Банка Франции.

Участники обсуждения: **Томас Мозер** — заместитель члена Правления Национального банка Швейцарии

Основные выводы и цитаты

- Новые технологии могут поддержать действенное проведение денежно-кредитной политики и финансовую интеграцию.
- Действующие системы трансграничных платежей являются дорогостоящими и медленными, особенно для стран КЦА, в большой степени полагающихся на денежные переводы мигрантов. ЦВЦБ позволит снизить такие преграды.
 - *«Очевидно, что совместная работа по улучшению и удешевлению трансграничных платежей послужит на благо интересов стран, и в этом смысле инициатива Группы 20-ти и МВФ играет важную роль», — сказал Томас Мозер.*
- Денежно-кредитные операции должны адаптироваться с учетом роли ЦВЦБ в финансовой системе.
 - *«В рамках своего мандата по обеспечению стабильности денежно-кредитной политики и финансовой системы центральные банки будут выполнять важную роль, гарантируя, что цифровизация станет благом, а не проклятием. Готовность эмитировать ЦВЦБ может стать важным рычагом для достижения этой цели», — сказал Дени Бо.*

- Центральным банкам и органам регулирования необходимо будет предоставить базовую инфраструктуру, которая даст возможность процветать частным инновациям и поддерживать управляемый характер рисков.
- Цифровые платежные системы, в рамках которых центральный банк играет ограниченную роль, создают больше рисков (например, в части замещения валюты, денежно-кредитного регулирования, финансовой стабильности, целостности рынка, кибербезопасности и защиты персональных данных), поэтому они требуют пристального регулирования.

Резюме дискуссий

Дени Бо выделил различные возможности и проблемы, возникающие в связи с новыми финансовыми технологиями, и особенно ЦВЦБ. В ходе предыдущих сессий обсуждались многие возможности, в том числе связанные с повышением финансовой эффективности и интеграции. Большинство рисков обусловлены переходом к новым платежным системам, в которых роль центральных банков не столь ясна (они также сокращают возможности денежно-кредитного регулирования) и в рамках которых не подлежащие регулированию расчеты по операциям за пределами традиционного банковского сектора могут создавать угрозу финансовой стабильности, нарушения закона ПОД/ФТ и кибербезопасности, а также проблемы с защитой персональных данных.

Томас Мозер отметил, что действующие системы трансграничных платежей являются чрезмерно дорогостоящими и медленными, а важным преимуществом ЦВЦБ (или повышения цифровизации платежей) станет удешевление и ускорение трансграничных платежей, что особенно актуально для стран КЦА, в большой степени полагающихся на денежные переводы мигрантов. В то же время, нормативно-правовые системы должны учитывать потенциальные риски, связанные с усилением волатильности трансграничных потоков капитала и замещением валют, а также проблемы, связанные с ПОД/ФТ.

Участники панельного обсуждения согласились, что роль центральных банков и органов регулирования заключается в предоставлении базовой инфраструктуры (включая ЦВЦБ), в рамках которой можно использовать новые возможности с учетом управляемых рисков. Таким образом, если цифровые платежные технологии приобретут системный характер, появится убедительный аргумент в пользу участия центрального банка, даже если частный сектор будет обладать большими преимуществами по оказанию инновационных услуг и взаимодействию с клиентами, используя базовую инфраструктуру, предоставленную центральными банками. В случае если будет введена ЦВЦБ, необходимо будет адаптировать операции денежно-кредитной политики с учетом их важности для финансовой системы. Среди цифровых валют эмиссия стейблкоинов требует более пристального регулирования, в том числе сохранения их надежной базовой стоимости.

