



## Новый взгляд на деньги

**БУДУЩЕЕ ДЕНЕГ**, несомненно, цифровое. Вопрос в том, как это будет выглядеть? В этом номере некоторые ведущие мировые эксперты пытаются ответить на этот сложный и политически острый вопрос.

Конечно, развитие цифровых денег продолжается уже некоторое время. Создатели новых технологий надеются демократизировать финансы и расширить доступ к финансовым продуктам и услугам. Одной из основных целей при этом является обеспечение гораздо более дешевых, мгновенных внутренних и трансграничных платежей. Эсвар Прасад проводит для нас экскурсию по существующим и новым формам цифровых денег и рассматривает их последствия для финансов, денежно-кредитной политики, международных потоков капитала — даже организации обществ.

Не каждая форма цифровых денег окажется жизнеспособной. Криптовалюты, такие как биткойн, оказались несостоятельными в роли денег, пишут Рави Менон из Сингапура и другие авторы. В последнее время эти токены потеряли две трети своей стоимости. Хотя они являются объектом активной торговли и широкомасштабных спекуляций, их цены не зависят от какой-либо базовой экономической ценности. Стейблкоины были призваны обуздать волатильность, но многие из них оказались далеко не стабильными, добавляет Менон, и зависят от качества резервных активов, которыми они обеспечены.

Тем не менее журналист Майкл Кейси утверждает, что децентрализованные финансы (ДеФи) и криптовалюты не только никуда не исчезнут, но и способны решать реальные проблемы, такие как энергетический кризис. Ключевое значение имеет регулирование. Адитья Нараин и Марина Моретти из МВФ призывают к введению глобального регулирования, чтобы обеспечить упорядоченное функционирование рынков и безопасную среду для инноваций.

Между тем центральные банки рассматривают вопрос создания собственных цифровых валют. Глава БМР Агустин Карстенс и соавторы утверждают, что центральным банкам следует использовать технологические инновации, которые несут с собой криптовалюты, обеспечивая при этом важнейший фундамент доверия. Рисками конфиденциальности и кибербезопасности можно управлять с помощью ответственно разработанных цифровых валют центрального банка, добавляет Джош Липски из Атлантического совета.

Пока рано говорить о том, как будет развиваться цифровой ландшафт. Но при правильном выборе политики и регулирования мы можем представить себе будущее с сочетанием валют государственного и частного секторов, надежно хранящихся в цифровых кошельках миллиардов людей. **ФР**

**ГИТА БХАТ**, главный редактор



### НА ОБЛОЖКЕ

Цифровые валюты и другие финансовые технологии меняют все аспекты, от розничного банковского обслуживания до международных платежей. Иллюстратор Пит Рейнольдс использует поднятый кулак, символ социальных волнений, чтобы выразить мощь этой денежной революции, которая скрыта у всех на виду.

**ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР**

Гита Бхатт

**РУКОВОДЯЩИЙ РЕДАКТОР**

Морин Берк

**ЗАМЕСТИТЕЛЬ РУКОВОДЯЩЕГО РЕДАКТОРА**

Питер Уокер

**СТАРШИЕ РЕДАКТОРЫ**

Аналиса Бала  
Марджори Энрикес  
Николас Оуэн

**МЛАДШИЙ РЕДАКТОР**

Эндрю Стэнли

**РЕДАКТОР ЦИФРОВЫХ МАТЕРИАЛОВ**

Квабена Акуамоа-Боатенг

**КРЕАТИВНЫЕ ПРОЕКТЫ И МАРКЕТИНГ**

Роуз Кувенховен

**РЕДАКТОР ОНЛАЙН-ВЕРСИИ**

Рекия Эннабулсси

**МЕНЕДЖЕР ПО ПРОИЗВОДСТВУ**

Мелинда Уир

**КОРРЕКТОР**

Люси Моралес

**СОВЕТНИКИ РЕДАКТОРА**

Ручир Агарвал	Кеннет Канг
Бернардин Акитоби	Махваш Куреши
Селин Аллард	Альфредо Куэвас
Стивен Барнетт	Субир Лалл
Хельге Бергер	Рафазль Лэм
С. Пелин-Беркман	Папа Ндиайе
Дарья Захарова	Ума Рамакришнан
Эра Дабла-Норрис	Ойя Селасун
Рупа Дуттагупта	Давиде Фурчери
Мам Асту Дюф	Мартин Чихак

**ИЗДАНИЕ НА РУССКОМ ЯЗЫКЕ**

подготовлено Службой переводов МВФ

**РЕДАКТОР**

Александра Акчурина

© 2022 Международный валютный фонд. Все права защищены. Для получения разрешения на перепечатку статей Ф&Р заполните форму онлайн ([www.imf.org/external/terms.htm](http://www.imf.org/external/terms.htm)) или обратитесь по электронной почте в [copyright@imf.org](mailto:copyright@imf.org). Разрешение на перепечатку статей в коммерческих целях можно также получить за номинальную плату в Copyright Clearance Center ([www.copyright.com](http://www.copyright.com)).

Мнения, выраженные в статьях и других материалах, принадлежат авторам и не обязательно отражают политику МВФ.

Услуги подписчикам, изменение адреса и заявки на рекламу:

IMF Publication Services

Finance & Development

P.O. Box 92780

Washington, DC, 20090, USA

Телефон: (202) 623-7430

Факс: (202) 623-7201

Эл. почта: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org)

Postmaster: send changes of address to Finance & Development,

International Monetary Fund, PO Box 92780, Washington, DC, 20090, USA.

The English edition is printed at Dartmouth Printing Company,

Hanover, NH.

Finance & Development is published quarterly by the International

Monetary Fund, 700 19th Street NW, Washington DC 20431, in English,

Arabic, Chinese, French, Russian, and Spanish.

Russian edition ISSN 1020-8151

