

Экосистема криптоактивов и сложные задачи обеспечения финансовой стабильности — резюме

Экосистема криптоактивов открывает интереснейший новый мир возможностей для передачи стоимости быстро и с низкими затратами, предоставляя людям более широкий доступ к инновационным финансовым услугам и позволяя охватить уголки мира, на которые ранее не распространялось банковское обслуживание. Однако наряду с возможностями возникают и трудности, затрагивающие широкий круг вопросов.

Быстрый рост этой экосистемы сопровождается появлением новых субъектов, некоторые из которых характеризуются слабым регулированием операционных и киберрисков и неэффективными основами управления. Криптоактивы и децентрализованные финансы сопряжены со значительными рисками для защиты инвесторов. Анонимный характер криптоактивов и ограниченные мировые стандарты порождают существенные пробелы в данных для органов регулирования и создают риски с точки зрения добросовестности финансовых операций.

Термин «стейблкоины» («стабильные монеты») может вводить в заблуждение ввиду различий в видах и кредитном качестве их залогового обеспечения, а также механизмах стабилизации их стоимости. Помимо этого, регулирование стейблкоинов существенно варьируется между юрисдикциями, что вызывает обеспокоенность относительно пробелов в регулировании, непоследовательного применения норм и регулятивного арбитража.

В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах внедрение криптоактивов и стейблкоинов может ускорить рост рисков долларизации и ослабить действенность существующих валютных ограничений и мер контроля над операциями с капиталом. Расширение купли-продажи криптоактивов пользователями в странах с формирующимся рынком способно вызвать дестабилизирующие потоки капитала. Перевод «майнинговой» деятельности в страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны также может иметь серьезные последствия как для потоков капитала, так и для энергопотребления.

Разработчикам политики следует уделять первостепенное внимание внедрению глобальных стандартов в отношении криптоактивов и укреплять свой потенциал мониторинга этой экосистемы путем устранения пробелов в данных. По мере усиления роли стейблкоинов нормы регулирования должны выйти на уровень, соизмеримый с создаваемыми ими рисками и выполняемыми ими экономическими функциями. СФРПС, сталкивающиеся с рисками долларизации, должны в первую очередь усилить меры макроэкономической политики и рассмотреть возможные преимущества выпуска цифровых валют центрального банка.