

## **ОСОБЕННОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦИФРОВОГО ЮАНЯ**

*В статье рассматриваются ключевые аспекты введения и модели операции с цифровым юанем, внедряемым Народным банком Китая в качестве средства платежей и инструмента монетарной политики. Обсуждаются преимущества цифрового юаня, такие как повышение транзакционной прозрачности и эффективность денежных переводов, а также потенциальные риски, связанные с конфиденциальностью данных, киберугрозами и иными факторами.*

Появление цифровых валют обусловлено множеством факторов, среди которых значительную роль играют технологические инновации, изменения в финансовых потребностях общества, стремление к повышению эффективности денежно-кредитной политики и др. Развитие блокчейн-технологий, рост популярности криптовалют способствовали созданию новых форм валют, обеспечивающих более безопасные, быстрые и дешевые транзакции. Кроме того, на фоне экономической глобализации присутствует возрастающая потребность в цифровых платежах, вызванная развитием электронной коммерции и изменением потребительского поведения.

Криптовалюты и цифровая валюта Национального банка (ЦВНБ) представляют собой две категории цифровых валют с различиями в их структуре, механизмах функционирования и уровне контроля.

Криптовалюты, такие как Bitcoin и Ethereum, являются децентрализованными, не контролируются центральными банками, создаются с использованием технологии блокчейн, что обеспечивает высокую степень безопасности. Однако зачастую они имеют неясный правовой статус и обладают высокой анонимностью, что ограничивает возможность государственного регулирования. В противоположность этому ЦВНБ разрабатывается и контролируется центральными банками, что придает ей легитимность и стабильность в рамках существующей финансовой системы. ЦВНБ связана с личной информацией пользователей и подлежит строгому государственному регулированию, что предопределяет низкий уровень анонимности. Данные различия подчеркивают ключевую роль ЦВНБ в формировании денежно-кредитной политики и поддержании экономической безопасности, в то время как криптовалюты ориентированы на децентрализованные транзакции и неформальные экономические взаимодействия.

Цифровая валюта Китая (цифровой юань) начала разрабатываться в 2014 г. в качестве альтернативы традиционным денежным средствам в ответ на растущую конкуренцию со стороны криптовалют. Важным фактором, способствующим его внедрению, является стремление сохранить контроль над денежными потоками и обеспечить более высокую степень финансовой стабильности в условиях динамично развивающегося рынка. Одновременно цифровой юань синхронизирован с политикой государства

по укреплению национальной валюты на мировой арене, снижения зависимости от долларов.

Цифровой юань — это официальная валюта КНР в цифровой форме, выпущенная Народным банком Китая. Специально назначенные операционные учреждения (например, Народный банк Китая и другие частные банки) осуществляют управление этой валютой и ее обменом с общественностью [1].

В основе цифрового юаня как государственного платежного инструмента лежат два основных принципа:

1) законность использования цифрового юаня как платежного средства на территории КНР (в отличие от криптовалют);

2) эквивалентность банкнотам и монетам, имеющим хождение на территории КНР.

Внедрение цифрового юаня Народным банком Китая началось в 2015 г. одновременно с работой над проектом национальной криптовалюты. В конце 2019 г. было официально объявлено о готовности цифрового юаня к тестированию, что положило начало активной реализации проекта. В мае 2020 г. стартовала пилотная программа в четырех городах Китая, где пользователи получили возможность осуществлять покупки с использованием цифрового юаня. В июле 2020 г. к пилотным испытаниям присоединились крупные сервисы, такие как Meituan Dianping и DiDi Chuxing, увеличив охват пользователей до 550 млн. В апреле 2021 г. JD.com начала использовать цифровой юань для выплаты заработной платы своим сотрудникам и осуществления расчетов с партнерами.

Следующий этап тестирования был реализован в период Зимних Олимпийских игр 2022 г. в Пекине, что способствовало вовлечению иностранных туристов в число пользователей нового платежного инструмента. Ожидалось, что свободное хождение цифрового юаня начнется одновременно с Олимпиадой в 2022 г. К концу 2022 г. объем цифрового юаня в обращении составил 13,61 млрд юаней. С 1 мая 2023 г. на региональном уровне начались выплаты зарплаты в цифровых юанях для госслужащих в Чаншу (рис. 1). Разработка и тестирование системы проводились при непосредственном участии крупнейших китайских банков и телекоммуникационных компаний, что обеспечивало интеграцию новых технологий внутри финансовой системы Китая [2].

Эмиссия и обращение цифрового юаня обеспечиваются двухуровневой системой операций. Народный банк Китая не выпускает цифровую валюту напрямую, а сначала конвертирует обычный юань в цифровой, затем отправляет его в назначенные операционные учреждения — коммерческие банки и иные финансовые организации, которые впоследствии распространяют цифровые юани среди населения.

Операционные агентства должны выплатить 100 % резерва Народному банку Китая, т.е. произвести равноценный обмен 1:1. Двухуровневая система операций в основном аналогична выпуску банкнот, поэтому она не оказывает серьезного влияния на существующую финансовую систему КНР, а также не подвергает риску реальную экономику и финансовую стабильность страны [4] (рис. 2).

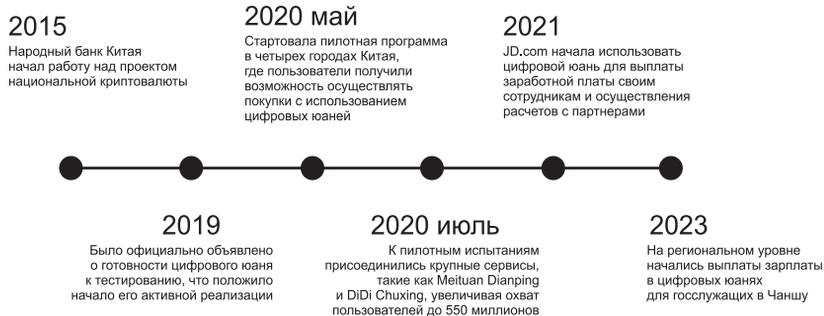


Рис. 1. Хронология введения цифрового юаня

Источник: собственная разработка на основе [3].



Рис. 2. Схема двухуровневой модели операций с цифровым юанем

Источник: собственная разработка на основе [3].

Схема эмиссии цифрового юаня (e-CNY) организована таким образом, что на высшем уровне находится Народный банк Китая, который отвечает за его выпуск. Пользователям, желающим открыть счет e-CNY или цифровой кошелек, необходимо обратиться в одно из учреждений второго уровня. К ним относятся крупнейшие государственные банки, а также интернет-банки, такие как WeBank и MYBank. Открытие счета может быть осуществлено как онлайн, так и офлайн.

После открытия кошелька e-CNY пользователи получают доступ к разнообразным услугам, предоставляемым не только их банком, в котором открыт счет, но и другими финансовыми учреждениями, известными как учреждения уровня 2.5. Эти организации не имеют возможности проводить обмены e-CNY, но предоставляют платежные и другие сервисы владельцам цифрового юаня.

На самом нижнем уровне структуры находятся продавцы, корпорации и потребители. Потребители могут легко осуществлять переводы e-CNY между собой, однако продавцы, как правило, будут сотрудничать с учреждениями уровня 2 или 2.5 для настройки инфраструктуры, необходимой для приема платежей e-CNY онлайн и офлайн. Это создает удобные условия для всех участников рынка.

Народный банк Китая делегирует множество функций учреждениям второго уровня, которые несут ответственность за обслуживание клиентов, соблюдение требований безопасности. Участники второго уровня активно инвестируют в необходимую инфраструктуру для эффективного розничного использования e-CNY. Несмотря на то что эти задачи могут быть затратными, учреждения второго уровня рассматривают это как возможность войти в рынок платежей, который, в противном случае, был бы поделен между интернет-компаниями.

Анализ данных о цифровом юане демонстрирует значительные изменения в использовании этой валюты, особенно в контексте перехода государственных работников на оплату труда в цифровом формате. С начала 2021 г. наблюдается явная тенденция к увеличению как количества, так и суммы транзакций. Например, количество транзакций в июне 2021 г. составило 70,75 млн, а к июню 2023 г. достигло внушительных 950 млн (см. таблицу). Это увеличение более чем в 14 раз за примерно год свидетельствует о быстром принятии цифрового юаня в качестве инструмента повседневных расчетов.

Динамика внедрения цифрового юаня в 2021–2024 гг.

Показатель	Июнь 2021 г.	Окт. 2021 г.	Дек. 2021 г.	Май 2022 г.	Авг 2022 г.	Июнь 2023 г.	Май 2024 г.
Личные кошельки, млн ед.	20,87	140,00	261,00	—	—	120,00	—
Корпоративные кошельки, млн ед.	3,51	10,00	—	—	—	—	—
Количество транзакций, млн ед.	70,75	150,00	—	264,00	360,00	950,00	—
Стоимость транзакции, млрд юаней	34,50	62,00	87,60	83,00	100,04	1800,00	6600,00
Средняя стоимость транзакции, юаней	488,00	413,00		314,00	278,00	1895,00	—

Источники: собственная разработка на основе [5].

Еще более впечатляющим является рост суммарной стоимости транзакций, который возрос с 34,5 млрд юаней в июне 2021 г. до 6,6 трлн юаней в мае 2024 г. Одна из причин, способствующих этому резкому увеличению, заключается в том, что с мая 2023 г. сотрудники госорганов стали получать заработную плату в цифровом формате. Переход на цифровую зарплату значительно повлиял на объемы транзакций и, вероятно, изменил привычки расходования пользователей, так как они стали активнее использовать цифровые средства для повседневных нужд.

Рост средней стоимости транзакции также заслуживает внимания. Средняя стоимость увеличилась с 488 юаней в июне 2021 г. до 1895 юаней в июне 2023 г., что можно объяснить как ростом заработной платы, так и изменением потребительских привычек и предпочтений работников госорганов, получающих такие выплаты. В частности, мировая практика свидетельствует, что повышение средней суммы транзакций, совершаемых с помощью цифровых денег, в немалой степени обусловлено тем, что цифровые деньги владельцы тратят более охотно, чем бумажные, что дает дополнительный бонус в виде повышения внутреннего спроса населения.

Касаясь категории личных и корпоративных кошельков, можно отметить, что число личных кошельков значительно возросло, достигнув 261 млн в декабре 2021 г., что указывает на растущий интерес населения к цифровому юаню. В то же время данные о корпоративных кошельках остаются стабильными и отсутствуют в более поздний период, что может указывать на необходимость дополнительных мер со стороны властей для стимулирования использования цифровой валюты в рамках бизнеса.

Таким образом, цифровой юань становится все более значимым компонентом финансовой системы Китая. Быстрый рост числа транзакций, увеличение их среднего размера, обусловленные внедрением системы выплат заработной платы в цифровом формате, подчеркивают важность цифрового юаня как инструмента более глубокой интеграции цифровизации в экономическую и социальную жизнь страны, увеличения финансовой инклюзии.

## Источники

1. *Фокин, Н.И.* Цифровой юань: практические аспекты / Н.И. Фокин, В.В. Моисейцев // *ECONOMICS*. — URL: <https://ecanetru/news.php?id=1459> (дата обращения: 12.11.2024).

2. Цифровой юань (DCEP) // *TADVISER*. — URL: [https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D0%B4%D1%83%D0%BA%D1%82:%D0%A6%D0%B8%D1%84%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%BE%D0%B9\\_%D1%8E%D0%B0%D0%BD%D1%8C\\_\(DCEP\)](https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D0%B4%D1%83%D0%BA%D1%82:%D0%A6%D0%B8%D1%84%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%BE%D0%B9_%D1%8E%D0%B0%D0%BD%D1%8C_(DCEP)) (дата обращения: 12.11.2024).

3. Digital yuan: what is it and how does it work? // *Deutsche Bank*. — URL: <https://www.db.com/news/detail/20210714-digital-yuan-what-is-it-and-how-does-it-work> (date of access: 14.11.2024).

4. Исследование, разработка и применение цифрового юаня, его весомый вклад в стратегию финансового могущества // *Sina Finance*. — URL: <https://>

finance.sina.com.cn/roll/2024-10-11/doc-incscxha4537055.shtml (дата обращения: 13.11.2024).

5. Влияние электронных платежей на финансовую инклюзивность // The People's Bank of China. — URL: <http://www.pbc.gov.cn/zhifujiesuansi/128525/128545/128643/5314683/index.html> (date of access: 14.11.2024).

*СНИЛ «КОММЕРСАНТ»*

*П.Д. Вставский, Е.А. Шииш*

Научный руководитель — кандидат экономических наук В.В. Квасникова

## **ИССЛЕДОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РУП «ИНСТИТУТ НЕДВИЖИМОСТИ И ОЦЕНКИ»**

*Статья посвящена исследованию эффективности деятельности РУП «Институт недвижимости и оценки». Произведен анализ основных показателей и изучено влияние внешней среды на эффективность деятельности предприятия, рассмотрены возможные направления ее совершенствования.*

РУП «Институт недвижимости и оценки» (далее — Институт) уже более 20 лет является ведущим специализированным предприятием в области оценочной деятельности в Республике Беларусь. По численности сотрудников (45 оценщиков) это самое крупное предприятие в стране, которое принимает активное участие в разработке и согласовании методик оценки и программ по подготовке и аттестации оценщиков [1].

В 2024 г. Институт включил в свою структуру РУП «Белспецконтракт», существенно расширив перечень своих услуг. В настоящее время они включают следующие: реализацию имущества; обследование зданий, сооружений, строительных конструкций; судебную строительно-техническую экспертизу; акционирование государственных предприятий; продажу недвижимого имущества; реализацию высвобожденных материальных ресурсов; услуги единого оператора; экспертизу достоверности оценки; переоценку активов; оценку имущества, в том числе транспорта, оборудования, земельных участков, объектов недвижимости и прав на них; оценку бизнеса и др.

Основные экономические показатели деятельности РУП «Институт недвижимости и оценки» за 2021–2023 гг. представлены в табл. 1.

Данные табл. 1 свидетельствуют о том, что в 2022 г. по сравнению с 2021 г. выручка от оказания услуг незначительно уменьшилась — на 22 тыс. руб., или 0,61 %. При уменьшении выручки на 2,23 %, или 71 тыс. руб., увеличились затраты на оказание услуг, что привело к сокращению прибыли от реализации услуг на 93 тыс. руб., и в 2022 г. этот показатель составил 315 тыс. руб. Сокращение прибыли от реализации предприятия вызвало снижение показателей рентабельности. Так, рентабельность продаж снизилась