

Мировая резервная валюта в цифровом мире: место вакантно?



(С) А.С. Генкин, д.э.н., профессор,
президент АНО «Центр защиты
вкладчиков и инвесторов».

Выступление на VIII Международной
конференции по защите прав
потребителей финансовых услуг

Москва, Финансовый университет
при Правительстве РФ, 16 ноября 2023 г.



Госдолг ношу не тянет

- США – 4-я экономика в G-20 по показателю отношения госдолга к ВВП (129% в 2022-м по данным Trading Economics)
- По состоянию на май 2023 г. в обращении находилось 2.3 трлн. наличных долларов.
- Госдолг США вырос с 23.1 трлн. долл в 2019г. до 33 трлн (19.09.2023)
- Потолок госдолга США с 1945 года поднимали более 100 раз.
- Последний (?) - в июне 2023 г.

Чем обеспечен доллар США?

- Золотым запасом Форт Нокса?
- Статусом тихой гавани?
- Голливудом?
- Океанским флотом и ВКС?
- Глобальными ликвидными РЦБ, номинированных в долларах?
- Практикой мировой сырьевой торговли в долларах?
- (Добавка 2023 г.) Регуляторным оружием: возможностью через SEC и др. регуляторов делегитимизировать оппонента?



Дедолларизация мировых резервов

Весь госдолг США номинирован в долларах. При необходимости ФРС может включить печатный станок, чтобы выкупить долговые обязательства.

Почти 60% мировых резервов на конец 2022 года хранилось в долларах.

С июня 2022 и по июнь 2023 года продавали американский госдолг Япония, Китай, Франция, КСА, ОАЭ, Ирландия, Швеция, Вьетнам и Кувейт.

Занимательное сравнение

VS

Максимальная капитализация рынка криптоактивов (**2.9 трлн. долл.**)

Наличные доллары в обращении (**2.3 трлн. долл.**)



Максимальная капитализация рынка криптоактивов
(**2.9 трлн. долл.**)

VS

Среднегодовой рост госдолга США в 2019-23 гг.

(**2.5 трлн. долл.**)

Что имеем на сегодня?

Законопроекты, облегчающие переход ЦФА из разряда ценных бумаг в разряд товаров

Переток ликвидности на рынки криптоактивов нейтрализует риски эмитента и создает выгоды для инсайдеров и стейкхолдеров из политического и финансового истеблишмента, прежде всего США

Вероятен вывод на рынок «арестованных активов» «плохих субъектов» из назначенных враждебными США юрисдикций - чтобы дополнительно поддержать доллар на плаву

Стейблкоины – тот же currency board, но не в формате какого-либо региона, а в глобальном инвестиционном аспекте и без геополитического негатива в случае дефолта эмитента

Каковы прогнозы на завтра?

Аккуратный демонтаж долларового айсберга

Опережающее развитие, внутри рынка криптоактивов, секторов NFT (спекулятивные краткосрочные инвестиции) и метавселенных (разная мотивация, от спекулянтов до «идейных»), а также стейблкоинов (активы убежища, поддержание цепочек поставок и трансграничных расчетов в условиях геополитических ограничений)

Появление новых и опережающее развитие существующих стейблкоинов с альтернативным базовым активом (от динара и рупии до киловатт-часа электроэнергии)

Продолжение «показательных пороков» любых частных проектов с амбициями стейблкоинов, война «мира доллара» с «неправильными» ЦВЦБ

Текущее состояние ЦВЦБ в мире

Сентябрь 2023 г. – глобальный обзор CBDC Tracker:

- проект ЦВЦБ находится в стадии реализации – 3 страны;
- пилотные тестирования ЦВЦБ – 17 стран;
- проект ЦВЦБ находится в стадии proof of concept – 10 стран;
- по теме ЦВЦБ ведутся исследования – около 60 стран;
- работы по ЦВЦБ остановлены – 7 стран.



Цифровой юань – статистика

Данные Народного банка Китая,
на июнь 2023 г.:

- 120 млн цифровых кошельков;
- более 950 млн транзакций с цифровым юанем;
- общий оборот – свыше 250 млрд долл в эквиваленте.



Медленно запрягали... до поры до времени

- 2014 г. – начато изучение перспектив внедрения цифрового юаня (ЦЮ);
- 2018 г. – короткое сообщение о работе над проектом от госинформгентства Синьхуа;
- Лето 2019 г. - Facebook* представил свой криптопроект Libra;
- Октябрь 2019 г. – слушания в Конгрессе США - CEO Facebook* Марк Цукерберг: Libra как ответ на угрозу запуска криптоюаня Китаем, выпуск стейблкоина открыл бы доступ к аналогу банковских услуг для 1,7 млрд человек по всему миру. А в случае, если бы Китай опередил Libra, эта аудитория, по мнению Цукерберга, досталась бы КНР;
- Конец 2019 г. - Народный банк Китая (НБК) неожиданно заявляет, что прототип ЦЮ готов к запуску.

Является ли цифровой юань угрозой для доллара США?

2019 г. - разработчик ЦЮ, зам.директора НБК Му Чанчунь: применение национальной цифровой валюты во внешнеторговых расчетах поможет Китаю «сохранить денежный суверенитет». Китай также может задействовать ЦЮ в проекте «Один пояс, один путь».

Слушания в британской Палате Лордов, 2021/22:

В некоторых странах, таких, как Китай, есть **политическая воля для создания альтернатив существующей международной платежной системе**. Эта тенденция может подорвать санкционный потенциал доллара США.

Апрель 2020 г. - китайские гос. СМИ заявили: "Суверенная цифровая валюта предоставляет функциональную альтернативу системе расчетов в долларах и нивелирует воздействие любых санкций или угроз исключения на уровне как страны, так и компании. Это также может облегчить интеграцию с мировыми валютными рынками с пониженным риском срывов по политическим причинам".

Исключить ЦЮ из сторов!

Май 2022 г. - группа сенаторов-республиканцев внесла в Конгресс США законопроект, обязывающий магазины приложений исключить использование ЦЮ и любые приложения с таким функционалом.

Цель - создать барьеры для «прямого контроля» и наблюдения за финансовой деятельностью граждан США.

Соавтор законопроекта сенатор Том Коттон: «Компартия Китая будет использовать цифровой юань для контроля и слежки. Мы не можем дать Китаю такой шанс [...] подорвать нашу экономику...».



Мнение главы Минфина США Джанет Йеллен

"Я, безусловно, хочу, чтобы доллар оставался мировой резервной валютой. У России и Китая есть мотивация попытаться разработать другую систему, которая позволит избежать использования доллара. Но это то, чего крайне тяжело добиться. И у меня есть уверенность, что доллар останется мировой резервной валютой еще долгое время, несмотря на различные попытки создать системы, позволяющие обойти его."
(24 марта 2023 г., слушания в Конгрессе США)



Геополитический прогноз для CBDC

Сентябрь 2020 г. – 3 прогноза дал в своем Отчете голландский некоммерческий аналитический центр dGen:

- От 3 до 5 стран в мире полностью заменят свою национальную валюту на CBDC в течение 10 лет.
- Евро будет вытеснен цифровым юанем, если Европа не создаст свою CBDC к 2025 г. и ЕЦБ не создаст «подходящую среду для процветания цифрового евро».
- Цифровой юань вряд ли в ближайшем будущем обгонит доллар США в качестве мировой резервной валюты.



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

С радостью отвечу на ваши вопросы!

Также вы можете связаться со мной
по почте: konsul3000@yahoo.com
по телефону: +7 (903) 277-45-29

Некоторые мои проекты:

www.if24.ru www.ipfund.ru

www.genkin.ru www.coanso.ru

