

Курамаева Э.Д., Макембаева К.И.

**КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНЫН
ВАЛЮТАЛЫК РЫНОГУНУН ӨНУГҮҮСҮНӨ
САНАРИПТЕШТИРҮҮНҮН ТААСИРИ**

Курамаева Э.Д., Макембаева К.И.

**ВЛИЯНИЕ ЦИФРОВИЗАЦИИ НА РАЗВИТИЕ ВАЛЮТНОГО
РЫНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

E.D. Kuramaeva, K.I. Makembaeva

**IMPACT OF DIGITALIZATION ON THE
DEVELOPMENT OF THE CURRENCY MARKET
OF THE KYRGYZ REPUBLIC**

УДК: 336.01(575.2)

Бул макала санариптештирүүнүн Кыргызстандагы валюта рыногуна тийгизген таасири каралат. 2014-2018-жылдарга улуттук валюта рыногу туруксуздук мезгилинде да, салыштырмалуу туруктуулук мезгилинде да мүнөздөлгөн. Кыргызстанда валюта рыногун андан ары өнүктүрүүгө жана өркүндөтүүгө олуттуу түрткү жаңы биржанын - Борбордук Азия эл аралык санариптик активдер биржасы ЖАКтын (CADEX) иштеши болушу керек, анда чет өлкөлүк валютаны, санариптик каражаттарды (биткойндор (BTC), эфирлерди (ETH) сатып алууга жана сатууга болот), токендер - CAD, KGST, USDT), токенизацияланган (Blockchain технологиясын колдонуп санариптештирилген) баалуу кагаздар ж.б. Ошол эле учурда, Кыргызстан криптовалюталарды жана токендерди мамлекеттик жөнгө салуу маселеси боюнча жигерүү иштебей жатат. Республиканын Улуттук банкы криптовалюта рыногунун өнүгүшүнө тоскоолдук кылбайт, бирок инвесторлордун каражаттарын жоготуп алуу тобокелчилигин көрсөтүп турат, ошондуктан убакыттын өтүшү менен сыналган финансылык инструменттерди колдонууну сунуштайт.

Негизги сөздөр: валюта рыногу, санариптештирүү, валюта операциялары, автоматташтырылган система, соода системасы, криптовалюта, токен, блокчейн.

В данной статье рассматривается влияние цифровизации на валютный рынок Кыргызстана. За 2014-2018 годы национальный валютный рынок характеризовался как периодами волатильности, так и периодами относительной стабильности. Существенным толчком к дальнейшему развитию и совершенствованию валютного рынка Кыргызстана должно стать функционирование новой биржи – ЗАО «Биржа цифровых активов Централ Эйжа Интернэшнл» (CADEX), где можно будет купить-продать иностранную валюту, цифровые финансовые средства (биткойны (BTC), эфириумы (ETH), токены - CAD, KGST, USDT), токенизированные (оцифрованные по технологии

Блокчейн) ценные бумаги и др. Вместе с тем в Кыргызстане пока активно не осуществляется проработка вопроса государственного регулирования криптовалют и токенов. Препятствовать развитию рынка криптовалют Национальный банк Республики не собирается, но указывает на высокие риски потери средств инвесторов, поэтому рекомендует использовать финансовые инструменты, которые уже проверены временем.

Ключевые слова: валютный рынок, цифровизация, валютные операции, автоматизированная система, торговая система, криптовалюта, токен, блокчейн.

This article examines the impact of digitalization on the currency market in Kyrgyzstan. For 2014-2018, the national foreign exchange market was characterized by both periods of volatility and periods of relative stability. A significant impetus to the further development and improvement of the currency market of Kyrgyzstan should be the functioning of a new exchange - Central Asia International Digital Assets Exchange CJSC (CADEX), where it will be possible to buy and sell foreign currency, digital financial resources (bitcoins (BTC), ethereums (ETH), tokens - CAD, KGST, USDT), tokenized (digitized using Blockchain technology) securities, etc. At the same time, Kyrgyzstan is not actively working on the issue of state regulation of cryptocurrencies and tokens. The National Bank of the Republic is not going to hinder the development of the cryptocurrency market, but indicates high risks of losing investors' funds, therefore, it recommends using financial instruments that have already been tested by time.

Key words: currency market, digitalization, currency operations, automated system, trading system, cryptocurrency, token, blockchain.

В настоящее время во всем мире происходит неизбежный и объективный процесс проникновения цифровых технологий во все жизненные сферы каж-

дого государства. В 2018 году в Кыргызстане принимается Национальная стратегия развития Кыргызской Республики на 2018-2040 годы [2], где были определены основные контуры цифровизации страны. В этом же году Совет безопасности КР своим решением от 14 декабря 2018 года №2 одобрил Концепцию цифровой трансформации «Цифровой Кыргызстан 2019-2023» (далее - Концепция), в которой первыми бенефициарами цифровых технологий указываются такие сектора национальной экономики, как: сельское хозяйство, банковская сфера, телекоммуникации и т.д. В 2019 году Правительство Кыргызской Республики утверждает «дорожную карту» по претворению в жизнь вышеуказанной Концепции [3]. Одной из задач, поставленных в «дорожной карте», выступает создание механизмов осуществления мер по стимулированию развития цифрового рынка финансовых услуг, инкорпорируя так называемые механизмы «регулятивных песочниц», т.е. особый правовой режим, дающий возможность экономическим субъектам, занимающимся разработкой инновационных продуктов и услуг, реализовывать в ограниченной среде эксперименты по внедрению последних без риска нарушения действующего национального законодательства. Цифровизация, т.е. трансформация традиционных бизнес-процессов посредством прорывных информационных технологий, затрагивает все составные части финансового рынка Кыргызстана, среди которых нами будет выделен валютный рынок, играющий значимую роль в становлении рыночной экономики республики и вовлечении последней в мирохозяйственные связи. Отметим, что на данный момент нет адекватной системы показателей, посредством которой можно было бы оценивать уровень развития цифровых технологий на финансовом рынке, однако, их потенциальное воздействие на этот сектор экономики должно быть довольно ощутимым.

Валютный рынок страны представляет собой систему устойчивых экономических и организационно-правовых отношений, формирующихся при совершении операций купли/продажи иностранной валюты, платежных документов в иностранной валюте, а

также проведении операций по трансферу иностранного капитала. При этом сделки между покупателями и продавцами валют могут происходить на основе:

- розничной торговли, когда обменное бюро, банк, иные организации, определенные законом, имеющие соответствующую лицензию Нацбанка КР, непосредственно взаимодействуют с клиентом (юридическим, физическим лицом);

- оптовой межбанковской торговли, где участниками валютных торгов являются только коммерческие банки, а Нацбанк КР выступает участником с особым статусом [1; 4].

Согласно Закону КР «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» [1] (далее - Закон о Нацбанке КР), Национальный банк формирует и претворяет в жизнь единую валютную политику, осуществляет надзор и регулирование финансового рынка в стране, устанавливает порядок платежей и расчетов в иностранной валюте, определяет порядок и условия проведения операций по купле-продаже (обмену) безналичной и наличной национальной и/или иностранной валюты, операций на межбанковском валютном рынке и т.п. При этом субъекты, участвующие в указанных валютных операциях, должны иметь конгруэнтную лицензию Нацбанка КР. В Кыргызстане не ограничивается перемещение валюты и валютных ценностей за границу и из-за границы (при условиях декларирования последних в ПТК). Не подлежат, также, ограничения на переводы капитала, за исключением случаев, определенных законодательством. Нерезиденты имеют право свободно проводить текущие переводы финансовых средств и платежи без изъятий [1]. В целом, валютное законодательство в КР весьма либерально и нацелено на совершенствование и развитие внутреннего валютного рынка, а также стимулирование притока иностранного капитала в республику.

За прошедшие 5 лет национальный валютный рынок характеризовался как периодами волатильности, так и периодами относительной стабильности. Так, официальный курс основных торгуемых валют относительно кыргызстанского сома показал следующую динамику за 2014-2018 гг. (рис. 1 и 2).

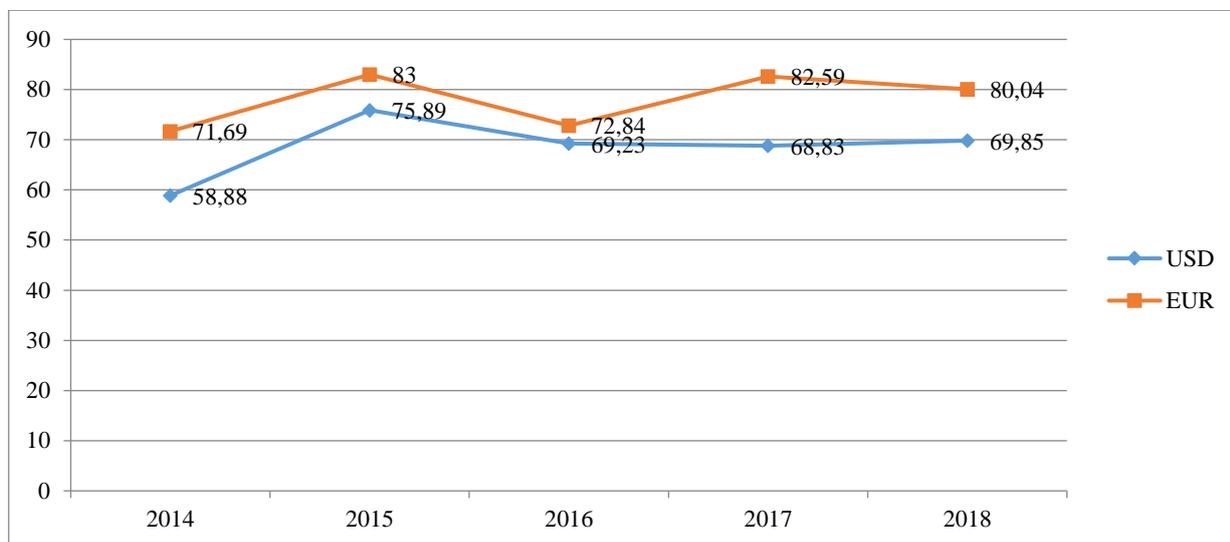


Рис. 1. Динамика официального курса USD и EUR относительно сома КР (KGS) за 2014-2018 гг. (на конец периода).

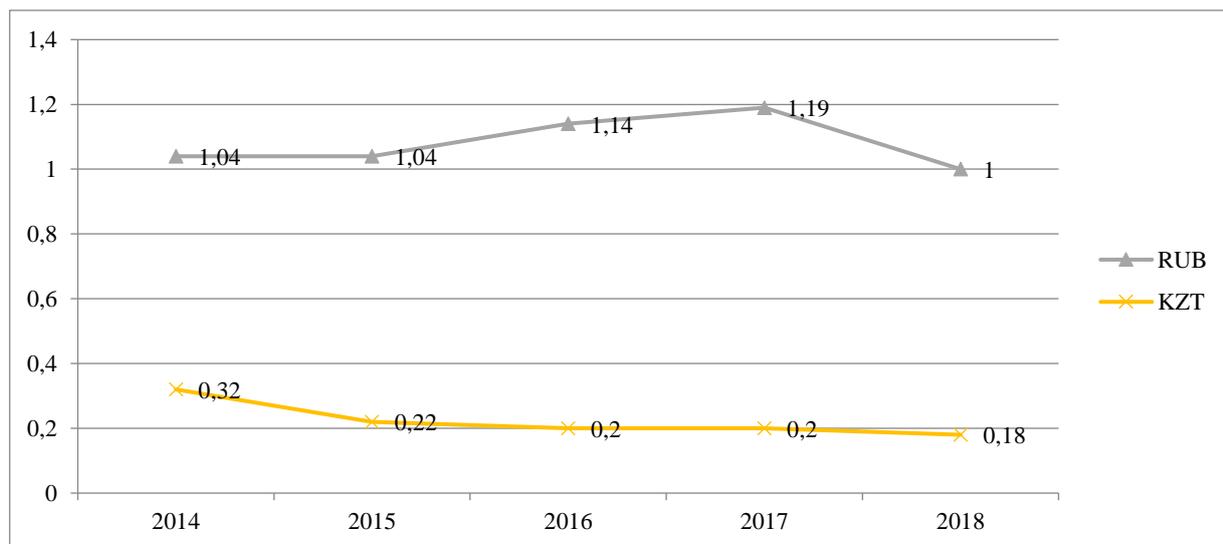


Рис. 2. Динамика официального курса RUB и KZT относительно сома КР (KGS) за 2014-2018 гг. (на конец периода).

Волатильность курса валют в Кыргызстане во многом сопряжена с внешними факторами, ухудшением ситуации в экономиках основных торговых государств-партнеров республики, а также со слабостью национальной экономики и торговым дисбалансом. Вместе с тем за стабильность кыргызского сома отвечает Нацбанк КР, который сдерживает резкие изменения обменных курсов с помощью периодических интервенций. Финансовый Регулятор, помимо проводимых валютных интервенций, предлагает коммерче-

ским банкам приобретать дисконтные государственные ценные бумаги, выпускаемые в обращение Национальным банком, - ноты. Инструментами валютной политики выступают, к тому же, учетная ставка, депозиты и кредиты «овернайт», реализация мерных слитков золота на внутреннем рынке, меры надзорного характера [3].

В целом, за 2014-2018 гг. динамика операций на внутреннем валютном рынке складывалась следующим образом (табл. 1).

Таблица 1

Динамика операций на внутреннем валютном рынке Кыргызской Республики за 2014-2018 гг.

Наименование показателя	2014	2015	2016	2017	2018	2018 в % к 2014
Чистая продажа инвалюты со стороны НБ КР (млн. долларов США)	516,3	295,2	-	72,7	147,7	уменьш. в 3,5 раза
Чистая покупка инвалюты со стороны НБ КР (млн. долларов США)	-	-	29,1	-	-	100,0
Общий объем спот-операций по купле-продаже иностранной валюты (млрд. сомов)*	593,5	451,2	406,5	566,2	736,6	124,1
Совокупный объем своп-операций, проведенных комбанками как на внутр. рынке, так и с банками-нерезидентами (млрд. сомов)	16,8	37,0	32,8	44,2	45,5	в 2,7 раза

Источник: составлено по данным Нацбанка КР без учета операций коммерческих банков со своими клиентами с безналичной иностранной валютой.

Как видно из таблицы 1, степень вмешательства Нацбанка КР в ситуацию на валютном рынке страны в последние два года снизилась, что говорит о способностях Финансового Регулятора удерживать ситуацию под контролем. Между тем общий объем спот-операций по купле-продаже иностранной валюты увеличился за рассматриваемый период на 24,2%, а совокупная величина своп-операций, осуществленных комбанками как на внутреннем валютном рынке, так и с банками-нерезидентами, возросла за 2014-2018 гг. в 2,7 раза. При этом с 2013 года торги проводятся в Национальном банке через электронную Автоматизированную торговую систему (далее - АТС).

Нацбанк Кыргызстана в целях обеспечения надежности, эффективности, ликвидности и прозрачности межбанковского валютного рынка в стране разработал Правила торгов на данном рынке посредством АТС (далее – Правила АТС). Согласно данным Правилам, участники торгов могут осуществлять от своего имени за свой счет и за счет клиентов по их поручению такие виды сделок через АТС, как:

- купля-продажа за кыргызские сомы наличной иностранной валюты;
- купля-продажа за безналичные сомы безналичной иностранной валюты;
- купля-продажа безналичной инвалюты на условиях своп, одной из валют обмена которой выступают сомы.

При заключении сделки в АТС, участник торгов может использовать такие торговые механизмы, как:

- переговорный модуль;
- модуль анонимной торговли.

Операция по купле-продаже иностранной валюты в случае с переговорным модулем основывается на двусторонних переговорах покупателя и продавца. Покупка-продажа инвалюты в режиме анонимной торговли обеспечивается модулем анонимной торговли, где АТС производит автоматическое заключение поступивших заявок по принципу «купить дешевле, продать дороже».

Посредством grossовой системы расчетов в режиме реального времени Нацбанка КР АТС автоматически инициирует осуществление расчетов в национальной валюте в соответствующую дату выполнения последних. На основе принципа DvP (поставка против платежа) со стороны АТС инициируется зачисление/списание денежных средств в национальной валюте по корреспондентским счетам участников, открытым в Национальном банке, и перевод ГЦБ по «депо» счетам участников. Участник-продавец иностранной валюты, при свершении сделки по купле-продаже инвалюты, самостоятельно ведет расчеты по иностранной валюте в соответствующую дату их исполнения. По операциям с Национальным банком участник осуществляет расчеты по каждому виду безналичной иностранной валюты через единый зарегистрированный корреспондентский счет участника по каждому виду иностранной валюты, зарегистрированный в АТС. По операциям участников, кроме операций с Нацбанком КР, расчеты по безналичной иностранной валюте производятся между участниками по корреспондентским счетам последних в иностранной валюте, заранее определенным между ними [5].

Данная система дает возможность участникам

оперативно заключать сделки купли-продажи иностранной валюты, делает рынок более совершенным и прозрачным, обеспечивая данными о его текущем состоянии. Нацбанк КР, в тоже время, владея ситуацией на валютном рынке, получает возможность своевременно реагировать и принимать решения по регулированию курсовой динамики.

Существенным толчком к дальнейшему развитию и совершенствованию валютного рынка Кыргызстана должно стать открытие в 2019 году принципиально новой биржи – ЗАО «Биржа цифровых активов Централ Эйжа Интернэшнл» (CADEX), отличие которой от Кыргызской фондовой биржи (КФБ) заключается в её универсальности. Используя данную торговую площадку, заинтересованные лица имеют возможность приобрести или продать иностранную валюту, ценные бумаги (акции, облигации и пр.), а главное – цифровые финансовые активы (токены – CAD, KGST, USDT, эфириумы (ETH), биткойны (BTC), токенизированные (оцифрованные по технологии Блокчейн) ценные бумаги. Отметим, что токеном считается вид цифрового финансового актива, выпускаемый юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем (эмитентом) в целях привлечения финансирования, учитываемый в реестре цифровых транзакций [5].

В качестве традиционных услуг, на Бирже будут проводиться операции купли-продажи товарно-сырьевых ресурсов, в том числе сельскохозяйственного направления. Биржа будет осуществлять ежедневный расчет комплекса сомовых фиксингов валютных курсов USD/KGS, EUR/KGS, RUB/KGS и т.п., поэтому Нацбанк КР, следуя мировой практике, при реализации денежно-кредитной политики и установления официального курса доллара США относительно кыргызского сома, может использовать показатели биржевого валютного рынка.

Руководством вышеуказанной Биржи в будущем рассматривается возможность обращения токена KGST на всей территории Кыргызстана как цифрового платежного средства за товары и услуги через мобильные приложения Android, IOS.

Для реализации вышеуказанных целей, ЗАО «Биржи цифровых активов Централ Эйжа Интернэшнл» намеревается подтвердить действенность KGST-токенов фактическими финансовыми средствами, размещенными в банке. Так, например, 1 KGST

будет эквивалентен 1 сому. Естественно, что указанный проект не может быть реализован без согласования с Нацбанком КР и принятия последним контрэгнтных нормативных актов [4]. Однако в Кыргызстане, в отличие от Беларуси и России, пока активно не осуществляется проработка вопроса государственного регулирования криптовалют и токенов. На данный момент ведется мониторинг процессов госрегулирования в странах-участницах ЕАЭС. По заявлению главы Нацбанка КР, последний не собирается препятствовать развитию рынка криптовалют, но указывает на высокие риски потери денежных средств инвесторов, поэтому рекомендует использовать финансовые инструменты, которые уже проверены временем [3]. Вместе с тем и Финансовый Регулятор применяет в своей работе блокчейн-технологии, по принципу которой работает криптовалюта. Кроме того, в планах имеется использование технологии блокчейн при формировании дата-центра хранения информации, и введение в расчетах криптовалюты в процессе проведения государственных закупок. При этом в Кыргызстане действует отраслевая организация Ассоциации Блокчейн Сообщества Центральной Азии (BNCA) [5]. Согласно исследованию, проведенному международными экспертами компании John Tiner & Partners, сделанному по заказу Агентства развития международного финансового центра, уникальность законодательства Кыргызстана предоставляет возможность, в настоящий момент, активно развивать блокчейн-проекты в международном масштабе. Главное, чтобы эта деятельность осуществлялась с соблюдением норм Налогового кодекса, законодательства о защите прав потребителей, нормативно-правовых актов о предотвращении легализации доходов, полученных преступным путем, а также иных нормативно-правовых актов, относимых к традиционной коммерции.

Таким образом, анализ современного состояния валютного рынка Кыргызской Республики показал стабильное поступательное движение последнего, в чем, собственно, заслуга Национального банка. Однако процесс цифровизации данной сферы только начал свое воздействие на неё. Полагаем, что тот курс на цифровую трансформацию всех сфер жизнедеятельности Кыргызстана, взятый руководством страны, даст возможность валютному рынку выйти на качественно новый уровень своего функционирования.

Литература:

1. О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности [Электронный ресурс]: закон КР от 16 декабря 2016 года № 206. - Режим доступа: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/111486?cl=ru-ru>. - Загл. с экрана.
2. О Национальной стратегии развития Кыргызской Республики на 2018-2040 годы [Электронный ресурс]: указ Президента КР от 31 октября 2018 года УП №221. - Режим доступа: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/430002>. - Загл. с экрана.
3. Об утверждении Положения о порядке проведения обменных операций с наличной иностранной валютой в Кыргызской Республике [Электронный ресурс]: постановление Правления Нац. банка КР от 30 ноября 2000 года №42/1. - Режим доступа: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ky-kg/300256>. - Загл. с экрана.
4. Об утверждении Положения о работе Автоматизированной торговой системы Национального банка Кыргызской Республики [Эл. ресурс]: постановление Правления Нац. банка КР от 28 марта 2013 года №10/18. - Режим доступа: <https://www.nbkr.kg/contout.jsp?item=102&lang=RUS&material=41692>. - Загл. с экрана.
5. Криптовалюты и блокчейн как атрибуты новой экономики: доклад [Э. ресурс]: офиц. сайт: электрон, текстовые данные. - Евразийская экономическая комиссия. - Москва, 2019. - Режим доступа: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_pol/SiteAssets/Доклад_FINAL.pdf. - Загл. с экрана.