

---

26 июля 2024 года

---

*В следующем году в Казахстане планируется промышленный запуск собственной цифровой валюты – цифрового тенге. Его внедрение крайне важно для повышения финансовой инклюзии, ускорения и удешевления платежей, включая трансграничные, и повышения прозрачности транзакций. Вместе с тем существует множество регуляторных и других рисков, которые нужно проанализировать НБК, чтобы цифровой тенге стал полноценным расчетным инструментом в стране. Для успешного запуска цифровой валюты необходимо соблюдение правильного баланса рисков и выгод и их распределение между всеми заинтересованными сторонами.*

Цифровой тенге (ЦТ) – это новая форма денег в Казахстане, эмиссию которых будет осуществлять Национальный Банк. ЦТ будет выпущен в виде уникальных цифровых записей (токенов), которые хранятся на специальных электронных кошельках. При этом, как постоянно подчеркивается НБК, он не станет заменой традиционных денег, а лишь еще одним дополнением к существующим видам расчетов. Благодаря своим технологическим особенностям цифровые валюты открывают широкие возможности для повышения скорости, эффективности и прозрачности транзакций, в то время как государство обязуется обеспечить их стабильное функционирование в интересах всех участников платежного оборота.

Разработка ЦТ в Казахстане началась еще в 2021 году, тогда как полноценный запуск планируется в 2025. Согласно статус-докладу НБК, на данный момент ведутся работы по построению его целевой архитектуры, в частности: (i) запуску продвинутой программируемости с помощью токенов, включая смарт-контракты; (ii) развитию механизма социальных выплат, государственных закупок с помощью ЦТ; (iii) разработке сценариев с участниками рынка (цифровые ваучеры, цифровая карта, выпуск стейблкоинов, обеспеченных ЦТ, прием платежей в ЦТ с отчислением НДС и т.д.); (iv) тестированию механизма трансграничных расчетов; и (v) пилотированию офлайн транзакций. Следует отметить, что в ноябре 2023 года прошел пилотный запуск цифрового тенге в Казахстане. На тот момент он был интегрирован с платежными картами некоторых банков второго уровня РК и международными платежными системами. Это позволило выпустить первые в мире цифровые карты, привязанные к счету в цифровой валюте.

В целом, как отмечалось выше, основным преимуществом ЦТ по сравнению с другими платежными средствами является его скорость. В отсутствие посреднических структур ЦТ позволяет значительно ускорить и удешевить сопутствующие транзакции, в том числе трансграничные. Другими важными преимуществами является прозрачность и безопасность операций. Благодаря цифровой архитектуре исключаются риски финансового мошенничества с использованием ЦТ. Это может быть особенно важно при применении ЦТ в государственных закупках и иных операциях, связанных с бюджетными средствами, для снижения коррупционных рисков путем их маркировки. Также следует отметить и повышение инклюзивности. ЦТ позволяет повысить доступность финансовых услуг для населения и бизнеса, особенно в отдаленных районах, так как его можно будет использовать даже без доступа к сети Интернет.

Вместе с тем существуют определенные вызовы, которые все еще предстоит решить, чтобы ЦТ стал полноценным расчетным инструментом в стране. В первую очередь это касается вопроса понимания населением сути ЦТ и его преимуществ. Как показывает международный опыт, без правильного представления характера цифровой валюты среди населения и бизнеса его распространение может быть ограниченным. НБК проводит значительную работу в этом направлении, регулярно публикуя доклады о ходе развития цифрового тенге, а также проводя плановые встречи с экспертами и СМИ. Тем не менее, среди граждан пока что не выработалось четкое понимание природы ЦТ в связи с его

---

сложной технологической структурой. Поэтому важно усилить коммуникации не только со стороны монетарного регулятора, но и со стороны государственных органов, банков, финтех-компаний и других заинтересованных сторон.

Другой важный вопрос касается создания и усовершенствования правовой базы для ЦТ, особенно в отношении защиты прав потребителей и обеспечения безопасности и конфиденциальности данных. Отдельного законодательства в этой области пока нет, при этом это не только проблема Казахстана, но и всех стран, тестирующих применение цифровых валют. Ключевой момент здесь – обеспечение правильного баланса между прозрачностью и анонимностью, чтобы ЦТ не воспринимался людьми и бизнесом как средство контроля за их транзакциями. Не обойтись и без регуляторных мер, которые будут направлены на поддержку ЦТ и предотвращение возможных злоупотреблений.

Эффекты от внедрения цифрового тенге могут быть различные – начиная от развития конкуренции на финансовом рынке и появления новых инструментов до влияния на трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики и на другие макроэкономические переменные. Все эти вопросы сейчас тщательно изучаются НБК до промышленного запуска ЦТ в 2025 году. Отметим, что в начале года МВФ [выпустил](#) Программу оценки финансового сектора (FSAP), где отдельный раздел (Appendix VII) был посвящен ходу развития цифрового тенге. Среди прочего, в документе МВФ подчеркивается важность проведения более детального анализа спроса на ЦТ для обеспечения его надлежащего функционирования, особенно в стрессовых сценариях, когда спрос на ЦТ может резко возрасти. Наряду с обеспечением операционной устойчивости и функциональности, внедрение ЦТ должно сохранить денежно-кредитную и финансовую стабильность в стране. Банкам уже сейчас необходимо думать о том, как они будут реагировать на возможную потерю клиентских депозитов и усиление конкуренции по мере того, как новые игроки (финтех-компания) интегрируют свои системы с ЦТ. Дополнительный анализ сценариев может быть проведен для оценки воздействия ЦТ на оптовые и трансграничные операции с нерезидентами. К другим потенциальным рискам, которые отмечает МВФ, относятся вопросы, связанные с прямой конвертацией ЦТ с криптоактивами, возможными перетоками валюты и капитала, волатильностью обменного курса и т.д.

Хотя есть некоторая степень неопределенности в отношении долгосрочных последствий ЦТ для экономики и общества, в целом можно сказать, что в условиях развития финтех услуг и глобальной конкуренции запуск собственной цифровой валюты – это важный шаг для Казахстана как одного из региональных лидеров в этой области. При правильном соотношении рисков и выгод цифровой тенге может повысить стабильность финансовой системы, адаптируя ее к современным технологическим требованиям, а также расширить доступ к финансовым услугам для всех слоев населения и укрепить доверие к национальной валюте.

### **Санжар Калдаров – Аналитический центр**

*При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.*

© 2024 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2024 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Мадина Кабжалялова  
Санжар Калдаров  
Акбобек Ахмедьярова

**+7 (727) 339 43 86**

[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)

[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)

[a.akhmedyarova@halykfinance.kz](mailto:a.akhmedyarova@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance