Дата поступления рукописи в редакцию: 27.02.2026 г.
Дата принятия рукописи в печать: 23.03.2026 г.
DOI: 10.24412/2224-9133-2026-2-81-86

ДМИТРИЕВ Дмитрий Сергеевич,
Магистрант Юридического факультета Финансового Университета при Правительстве Российской Федерации,
e-mail: mail@law-books.ru

СРАВНИТЕЛЬНО-ПРАВОВОЙ АНАЛИЗ РЕГУЛИРОВАНИЯ CBDC В КИТАЕ И В США

Аннотация. *Статья посвящена сравнительно-правовому анализу регулирования национальных цифровых валют (Central Bank Digital Currency) в Китайской Народной Республике и Соединённых Штатах Америки. Автором выделены особенности правового режима CBDC в двух разных правовых системах. Выявлены основные отличия формирования и развития национальных цифровых валют (CBDC). Автором разработаны критерии сравнения и сформулирован вывод о текущих правовых режимах CBDC и перспективах их внедрения.*

Ключевые слова: *CBDC, право, цифровая валюта, США, Китай, Цифровой юань, Центральный банк.*

DMITRIEV Dmitriy Sergeevich,
Master's student of Faculty of Law Financial University under the Government of the Russian Federation

COMPARATIVE LEGAL ANALYSIS OF CBDC REGULATION IN CHINA AND THE UNITED STATES

Annotation. *The article is devoted to the comparative legal analysis of the regulation of national digital currencies (Central Bank Digital Currency) in the People's Republic of China and the United States of America. The author highlights the features of the legal regime of CBDC in two different legal systems. The main differences in the formation and development of national digital currencies (CBDC) are considered. The author has developed criteria and formulated a conclusion about the current legal regimes for CBDC's and the prospects for their implementation.*

Key words: *CBDC, law, digital currency, USA, China, Digital Yuan, Central Bank.*

В наши дни мировая финансовая система сталкивается с новыми вызовами ввиду глобальных изменений. В эпоху цифровизации финансовые продукты активно интегрируются в IT сферу. Так, например, за последние годы криптовалюта прошла путь от «спекулятивного инструмента» до части мировой финансовой системы. По данным ежегодного отчета State of Crypto в 2024 году, в мире криптовалютой хоть раз пользовались примерно 716 миллионов человек, при этом число активных пользователей оценили примерно в 50 миллионов человек [3]. Все это привело к тому, что государства стали разрабатывать и внедрять свои цифровые инструменты. Central bank digital currency (далее – CBDC) – это цифровая валюта центральных банков, которая рассматривается в качестве третьей формой государственной валюты наряду с наличными и безналичными. На сегодняшний день более 130 стран начали разрабатывать свои CBDC. При этом только в трех странах (Багамские острова, Ямайка и Нигерия) полностью внедрены национальные цифровые валюты. Целью данной статьи является проведение сравнительного анализа регулирования CBDC в КНР и США, как примеров государств с разными экономическими и политическими системами.

CBDC в мировой практике

CBDC в мировой практике рассматриваются как цифровые национальные валюты. Её эмитентом является национальный центральный банк. Контроль за обращением также полностью осуществляется центральным банком. С правовой точки зрения, CBDC может выступать инструментом для осуществления денежно-кредитной политики государства, а также основой дальнейшей трансформации и развития финансовой системы государства, при разработке оптовой модели, с другой стороны, она может выступать формой законного платёжного средства, в случае выбора розничной модели CBDC. Следует

отметить, что некоторые национальные регуляторы, как например, Банк России планируют внедрить смешанную модель, которая может работать и как инструмент денежно-кредитной политики государства, и для осуществления денежных переводов для населения. Всё это говорит об отсутствии единого подхода к правовой квалификации CBDC, так как в настоящее время во многих государствах законодательное регулирование находится на стадии формировании. Часть правоведов [4] рассматривают цифровую валюту как разновидность наличных денег в «цифре», другие [5] как некий инструмент, который не относится к обычным денежным средствам. Из-за технологических особенностей создания подобного финансового инструмента он был подвергнут критике финансовым сообществом и населением, также создание подобного финансового инструмента ставит под угрозу существование нефиатной валюты (Биткоин (Bitcoin), Эфир (Ethereum), Tether и т. д.). При этом другая часть научного сообщества напротив, считает, что создание национальных цифровых валют позволяет защитить финансовую систему государства от теневой экономики, обеспечить рост налоговых поступлений в государство, обезопасить граждан от мошенничества [6]. Для того чтобы понять, как развиваются CBDC в разных правовых юрисдикциях, необходимо провести сравнительно-правовой анализ регулирования в Китае и США.

Регулирование CBDC в Китайской Народной Республике (КНР)

Разработка Китайской национальной цифровой валюты (E-CNY) по заявлению регулятора ведется с 2014 года. Проект осуществляется в рамках государственной стратегии развития цифровизации финансовой системы. Так, в 2019 году экс-глава Центробанка КНР Чжоу Сяочуань заявил, что: «проект будет задействован в двух основных направлениях:

– Электронные платежи в секторе розничной торговли;
– Трансграничные платежи между финансовыми учреждениями» [7].

В настоящее время тест цифрового юаня продолжается в 29 городах, например, в Пекине E-CNY можно оплатить поездки в общественном транспорте, продукты в некоторых торговых центрах и магазинах. Купить цифровой юань возможно только если вы живете или находитесь с туристическим визитом в одном из 29 городов. Большинство населения для онлайн оплаты по-прежнему использует такие сервисы как WeChat Pay или Alipay, но популярность национальной цифровой валюты начинает расти. В 2024 году объём транзакций E-CNY составлял около 7 трлн. Юаней [8].

Главную роль в этом проекте играет Народный банк Китая, так как по закону о Банковской системе, он обладает широким спектром полномочий в сфере денежного обращения, поэтому Китайская CBDC строится на полной централизации эмиссии и приоритета интересов государства над частными интересами. Так, с 2017 года в Китае были введены ограничения на операции с криптовалютой [9], по причине того, что регулятор в лице национального банка опасался развития серого рынка торговли и по итогу это может привести к массовому выводу капитала в другие юрисдикции. В 2021 году Банк Китая выпустил закон, который запрещает все операции с криптовалютой [10].

Правовой режим цифрового юаня закреплен в подзаконных нормативных актах и официальных разъяснениях Народного банка. В частности, в White Paper PBOC «Progress of Research & Development of E-CNY» цифровой юань прямо квалифицируется как законное платёжное средство (legal tender), входящее в состав денежной массы и приравненное по правовому режиму к наличным денежным средствам [11]. E-CNY входит и формирует систему национальной валюты наравне с наличными средствами. Постепенно в течение следующих 10 лет Китайские власти планируют снизить наличный оборот денежных средств до 1% и перевести все транзакции на цифровой юань. Все это позволяет государству контролировать расходы и доходы населения, противодействовать теневой экономике и незаконным финансовым операциям. Для дальнейшего развития в 2023 году в Wechat ввели поддержку цифрового юаня, а уже в 2024 году власти начали переводить зарплату бюджетников в E-CNY [12]. Так в период проведения зимних Олимпийских игр 2022 года в Пекине цифровой юань был интегрирован в платежную инфраструктуру. В свою очередь использование коммерческих платёжных сервисов WeChat Pay и Alipay было ограничено [13]. По мнению аналитиков [14], такие условия создаются для будущей борьбы с долларом, так как в настоящее время Китай является передовой страной в блокчейн-отрасли и в будущем это позволит «навязать» цифровой юань повсеместно.

По итогу можно сделать вывод о том, что государственные органы КНР сильно продвинулись в развитии национальной цифровой валюты и стремятся к её официальному повсеместному введению. Правовое регулирование финансовой системы Китая заключается в сохранении возможности полного контроля и отслеживания транзакций граждан и бизнеса, для обеспечения финансовой стабильности государства, контроля уклонения от уплаты налогов, а также для борьбы с теневой экономикой. Китай считается лидером

в развитии блокчейн технологий, опыт развития E-CNY показывает, что государственный контроль и поддержка инноваций позволяют развивать национальную финансовую систему в эпоху цифровизации.

Регулирование CBDC в Соединённых Штатах Америки (США)

В отличие от Китая, США в настоящее время не ведут разработку по внедрению цифрового доллара. В начале 2025 года Дональд Трамп и глава Федерального резервного системы США Джером Пауэлл заявили, что текущая администрация не намерена вести разработку национальной CBDC [15], по причине того, что по мнению Американских регуляторов и участников финансового рынка национальные цифровые валюты представляют риски для экономического развития, финансовой свободы и конфиденциальности. Президент Дональд Трамп по ходу предвыборной кампании обещал ввести запрет на создание национальной CBDC [16]. Американская модель развития характеризуется отсутствием единого мнения по вопросу необходимости внедрения национальной цифровой валюты, считая, что в рамках развития финансовой системы всегда должны учитываться конституционные права граждан.

Во время пандемии коронавирусной инфекции (Covid-19) комитет Сената США впервые публично провел слушание по вопросу развития цифрового доллара и его дальнейшего внедрения, в 2020 году сенаторы сделали вывод о том, что в будущем в связи с глобальным развитием данной технологии и нарастающей конкуренции со стороны Китая без внедрения CBDC, доллар не сможет сохранить статус главной международной валюты [17]. В том же 2020 году в марте Digital Dollar Project объявили о создании консультативной группы из 22 человек, бывших фин-тех сотрудников частных американских корпораций, которые заявили, что начнут работать над изучением и последующим внедрением цифрового доллара. В ответ на это ФРС заявил, что введение цифрового доллара ослабит банковскую систему США и усилит власть центрального банка страны.

Правовой режим цифрового доллара никак не закреплен, присутствует упоминание в частных фондах по разработке Digital Dollar, о том, что цифровая валюта будет рассматриваться исключительно как обязательство центрального банка. При этом аналитики считают, что, если наделить Центральный банк полномочием по эмиссии цифрового доллара, это сможет подорвать рынок финансов и криптовалют [18]. Главным аргументом против введения является усиление государственного контроля над частной финансовой жизнью граждан. Частный бизнес в США в настоящее время выпускает свои стейблкоины (криптовалютная монета, которая привязывается к какому-либо активу (например, Tether)).

Таким образом в настоящее время в США заморожены все проекты по разработке цифрового доллара, так как регуляторы, нынешняя администрация в лице Президента США и частный бизнес считают, что защита частной финансовой жизни превыше потенциальных преимуществ от введения Digital Dollar. В данном случае правовое регулирование в США в корне отличается от стратегии развития финансового рынка в Китае. При этом, стоит заметить, что по мнению издательства JPMorgan в будущем США может прийти к тому, что выпустит цифровой доллар, так как нет другой страны, которая могла бы потерять больше из-за пробивного потенциала цифровых валют, чем США [19]. Это связано в первую очередь с главенством доллара США. Выпуск мировой резервной валюты и обменного средства для международной торговли товарами, включая биржевые, и услугами несёт в себе громадные преимущества.

Сравнительно-правовой анализ формирования CBDC в Китае и США

Изучив два разных правовых подхода к формированию CBDC, мы можем прийти к выводу что развитие CBDC в том или ином регионе зависит от политического режима каждого государства, экономической ситуации, а также отношения среднего и крупного бизнеса к введению национальной цифровой валюты, так в таблице 1 автором представлены основные отличия формирования CBDC в Китае и США:

Таблица 1. Разница в подходах к созданию CBDC в США и Китае.

Критерий	Китай	США
Нормативная база	Подзаконные акты финансовых регуляторов и разъяснения	Правовой статус CBDC не закреплен ни в одном нормативном акте

Роль государства	Доминирующая, государство получает полный контроль над регулированием	Если Digital Dollar будет введен, то роль государства будет ограничена
Участие частного бизнеса	Участие только с разрешения государства	Главная роль частных компаний
Анонимность	Полный контроль финансовых операций	Осуществление финансовой приватности
Защита прав граждан	Приоритет интересов государства и его институтов	Приоритет сохранения индивидуальных свобод граждан
Текущий этап внедрения	Осуществляется практическая реализация внедрения E-CNY	Концептуальная стадия, в ближайшие 5 лет внедрения не ожидается

Источник: составлено автором.

Проведенный сравнительно-правовой анализ правового регулирования CBDC позволяет нам сделать вывод о том, что в Китае и в США принципиально разные модели развития и внедрения цифровой валюты, так в Китае в настоящее время Цифровой юань активно проходит стадии тестирования и внедрения в общественную жизнь, так к концу 2025 года цифровой юань активно использовали около 260 млн человек, что составляет примерно 20% от текущего населения КНР. Данный процент будет расти каждый год, так как государственный регулятор стремится к активному внедрению E-CNY. Правовое регулирование в Китае ориентировано на активное замещение наличных средств электронными деньгами, данный процесс сопровождается полным контролем финансовых операций и ограничениями частной жизни со стороны государства для дальнейшего развития финансовой стабильности Китая, а также для ведения борьбы с теневой экономикой.

США в свою очередь напротив, не введут разговоры о дальнейшем введении цифрового доллара, так как по мнению американских регуляторов в этом нет необходимости. Создание Digital Dollar может нарушить права граждан ввиду того, что при введение такой валюты увеличится расширение полномочий центрального банка, частный бизнес также считает, что данный механизм повлияет на конкуренцию в области финансового сектора. Именно поэтому, в настоящее время в США отсутствует нормативное регулирование CBDC.

Сравнительный анализ наглядно показывает отсутствие единого подхода правового регулирования CBDC. Путь к созданию государственной цифровой валюты зависит от конкретного государства, отношения частного бизнеса и населения. При этом, по мнению автора, рано или поздно все государства придут к тому, что начнут внедрять свои национальные цифровые валюты, так как без них будет невозможно конкурировать с экономиками других государств.

Список литературы:

[1] Хабриева Т.Я., Черногор Н. Н. Цифровые финансы и право: монография. – Москва: Норма, 2021 – С. 112-114 (дата обращения: 19.01.2026)

[2] Ефимова Л. Г. Правовая природа цифровых финансовых активов и цифровой валюты// Журнал российского права. – 2021. - №9. – С. 41–52 (дата обращения: 19.01.2026).

[3] A16z 2025 отчет: новый максимум рыночной капитализации в 4 триллиона, первый год глобального ончейнинга активов URL: https://www.bitget.com/ru/news/detail/12560605027359 (дата обращения 19.01.2026)

[4] Хабриева Т.Я., Черногор Н. Н. Цифровые финансы и право: монография. – Москва: Норма, 2021 – С. 112–114 (дата обращения: 19.01.2026).

[5] Ефимова Л. Г. Правовая природа цифровых финансовых активов и цифровой валюты// Журнал российского права. – 2021. - №9. – С. 41–52 (дата обращения: 19.01.2026).

[6] Ермилова С. Т. Оценка потенциала цифрового рубля для борьбы с теневой экономикой и финансовыми преступлениями через улучшение мониторинга и контроля финансовых операций // Аудиторские ведомости. 2024. №4. С.75-78 URL: https://library.cbr.ru/catalog/lib.article/983699/ (дата обращения: 19.01.2026).

[7] Безпалов В.В., Ремесленников А.Ю. Предпосылки и условия введения цифрового рубля на основе системы блокчейна как инструмента повышения экономической безопасности в финансовой сфере // Современные технологии управления. 2021. №1 (94). URL: https://elibrary.ru/item.asp?id=45676740 (дата обращения: 19.01.2026).

[8] ЭКОНС «Цифровые валюты центральных банков: сложности внедрения. URL: https://econs.online/articles/finansy/tsifrovye-valyuty-tsentralnykh-bankov-slozhnosti-vnedreniya/ (дата обращения: 19.01.2026).

[9] PBOC and other authorities, “Announcement on Preventing Financial Risks from Initial Coin Offerings”, September 2017 关于防范代币发行融资风险的公) URL: https://onlinelibrary.wiley.com/doi/full/10.1002/poi3.302# (Дата обращения 19.01.2026)

[10] People’s Bank of China et al., “Notice on Further Preventing and Resolving the Risks of Speculation in Virtual Currency Trading”, 24 September 2021 (关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知). URL: https://www.spp.gov.cn/spp/zdgz/202109/t20210924_530777.shtml (Дата обращения 19.01.2026)

[11] People’s Bank of China. Progress of Research & Development of E-CNY in China: White Paper. — Beijing, 2021. — URL: https://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/4157443/index.html (дата обращения: 19.01.2026).

[12] Beincrypto: «Как Китай создает цифровой юань: история проекта и его обзор» URL: https://ru.beincrypto.com/learn/kak-kitaj-kriptovalyutu-sozdaval-polnaya-istoriya/ (Дата обращения 19.01.2026)

[13] China to let visiting athletes and spectators use digital yuan at Beijing Winter Olympics // NFCW. — 13.01.2022. — URL: https://www.nfcw.com/whats-new-in-payments/china-to-let-visiting-athletes-and-spectators-use-digital-yuan-at-beijing-winter-olympics/ (дата обращения: 19.01.2026).

[14] Chen Y., Chen D. Who Will Rule Crypto? The China-US battle for Global Financial Leadership// The Diplomat, 22.07.2025 – URL: https://thediplomat.com/2025/07/who-will-rule-crypto-the-china-us-battle-for-global-finincial-leadership/ (дата обращения: 19.01.2026).

[15] РБК: «Трамп и Фрс отказались от цифрового доллара. При чем тут криптовалюты». URL: https://www.rbc.ru/crypto/news/67aca8759a79477d033abf0d (Дата обращения 21.01.2026)

[16] РБК: «Трамп пообещал запретить цифровой доллар в случае победы на выборах». URL: https://www.rbc.ru/crypto/news/65a8dda69a79476bda49410f (Дата обращения 21.01.2026)

[17] Trump’s digital dollar ban gives China, Europe’s CBDCs free rein // Reuters. — 28.01.2025. — URL: https://www.reuters.com/markets/currencies/trumps-digital-dollar-ban-gives-china-europes-cbdcs-free-rein-2025-01-28/ (дата обращения: 21.01.2026).

[18] N. Michel. Digital Dollar Dilemma: The Implications of a Central Bank Digital Currency on Financial Markets / Cato Institute. — 2023. — URL: https://www.cato.org/testimony/digital-dollar-dilemma-implications-central-bank-digital-currency-private-sector (дата обращения: 21.01.2026).

[19] CBDCs will end global US dollar dominance: JP Morgan / Finance Magnates. — 22.05.2020. — URL: https://www.financemagnates.com/cryptocurrency/news/cbdcs-will-end-global-us-dollar-dominance-jp-morgan/ (дата обращения: 23.01.2026).

References:

[1] Khabrieva T.Ya., Chernogor N.N. Digital Finance and Law: Monograph. - Moscow: Norma, 2021 - pp. 112-114 (accessed: 19.01.2026)

[2] Efimova L. G. The legal nature of digital financial assets and digital currency//Journal of Russian Law. – 2021. - №9. - S. 41-52 (accessed on: 19.01.2026).

[3] A16z 2025 Report: New Market Cap of 4 Trillion, First Year of Global Asset Onchaning URL: https://www.bitget.com/ru/news/detail/12560605027359 (Accessed 19.01.2026)

[4] Khabrieva T.Ya., Chernogor N.N. Digital Finance and Law: Monograph. - Moscow: Norma, 2021 - pp. 112-114 (accessed: 19.01.2026).

[5] Efimova L. G. The legal nature of digital financial assets and digital currency//Journal of Russian Law. – 2021. - №9. - S. 41-52 (accessed on: 19.01.2026).

[6] S. T. Ermilova. Assessment of the potential of the digital ruble to combat the shadow economy and financial crimes through improved monitoring and control of financial transactions//Audit reports. 2024. №4. S.75-78 URL: https://library.cbr.ru/catalog/lib.article/983699/ (accessed on: 19.01.2026).

[7] Bezpalov V.V., Craftsmen A.Yu. Prerequisites and conditions for the introduction of a digital ruble based on the blockchain system as a tool to increase economic security in the financial sector// Modern management technologies. 2021. №1 (94). URL: https://elibrary.ru/item.asp?id=45676740 (access date: 19.01.2026).

[8] ECONS “Central Bank Digital Currencies: Implementation Challenges. URL: https://econs.online/articles/finansy/tsifrovye-valyuty-tsentralnykh-bankov-slozhnosti-vnedreniya/ (дата обращения: 19.01.2026).

[9] PBOC and other authorities, “Announcement on Preventing Financial Risks from Initial Coin

Offerings", September 2017 关于防范代币发行融资风险的公) URL: https://onlinelibrary.wiley.com/doi/full/10.1002/poi3.302# (Дата обращения 19.01.2026)

[10] People's Bank of China et al., "Notice on Further Preventing and Resolving the Risks of Speculation in Virtual Currency Trading", 24 September 2021 (关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知). URL: https://www.spp.gov.cn/spp/zdgz/202109/t20210924_530777.shtml (Date Accessed 19.01.2026)

[11] People's Bank of China. Progress of Research & Development of E-CNY in China: White Paper. — Beijing, 2021. - URL: https://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/4157443/index.html (access date: 19.01.2026).

[12] Beincrypto: "How China Creates the Digital Yuan: Project History and Overview" URL: https://ru.beincrypto.com/learn/kak-kitaj-kriptovalyutu-sozdaval-polnaya-istoriya/ (Accessed on 19.01.2026)

[13] China to let visiting athletes and spectators use digital yuan at Beijing Winter Olympics // NFCW. — 13.01.2022. — URL: https://www.nfcw.com/whats-new-in-payments/china-to-let-visiting-athletes-and-spectators-use-digital-yuan-at-beijing-winter-olympics/ (дата обращения: 19.01.2026).

[14] Chen Y., Chen D. Who Will Rule Crypto? The China-US battle for Global Financial Leadership// The Diplomat, 22.07.2025 – URL: https://thediplomat.com/2025/07/who-will-rule-crypto-the-china-us-battle-for-global-finincial-leadership/ (дата обращения: 19.01.2026).

[15] RBC: "Trump and the Fed have abandoned the digital dollar. What do cryptocurrencies have to do with it." URL: https://www.rbc.ru/crypto/news/67aca8759a79477d033abf0d (Date Accessed 21.01.2026)

[16] RBC: "Trump has promised to ban the digital dollar if he wins the election." URL: https://www.rbc.ru/crypto/news/65a8dda69a79476bda49410f (Date Accessed 21.01.2026)

[17] Trump's digital dollar ban gives China, Europe's CBDCs free rein // Reuters. — 28.01.2025. — URL: https://www.reuters.com/markets/currencies/trumps-digital-dollar-ban-gives-china-europes-cbdcs-free-rein-2025-01-28/ (дата обращения: 21.01.2026).

[18] N. Michel. Digital Dollar Dilemma: The Implications of a Central Bank Digital Currency on Financial Markets / Cato Institute. — 2023. — URL: https://www.cato.org/testimony/digital-dollar-dilemma-implications-central-bank-digital-currency-private-sector (дата обращения: 21.01.2026).

[19] CBDCs will end global US dollar dominance: JP Morgan / Finance Magnates. — 22.05.2020. — URL: https://www.financemagnates.com/cryptocurrency/news/cbdcs-will-end-global-us-dollar-dominance-jp-morgan/ (дата обращения: 23.01.2026).

