

**Сун Исинь**

студентка

ФГБОУ ВО «Новгородский государственный университет им. Я. Мудрого»

г. Великий Новгород, Новгородская область

## **ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ И ЕГО ПОЛИТИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ДЛЯ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИИ ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ЦЕНОВОЙ И ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ**

***Аннотация:** в статье освещается тема значимости цифрового рубля в современной как ключевого инструмента прорыва финансовых блокад и восстановления платежной системы. Автором представлены особенности цифровой валюты.*

***Ключевые слова:** цифровой рубль, финансовая стабильность, ценовая стабильность.*

### ***Введение***

Глобальная цифровая валюта переживает период бурного развития. В 2022 году произошли некоторые ключевые изменения в надзоре за рынком и направлении развития цифровой валюты, что является важным узлом в процессе развития цифровой валюты. С одной стороны, частое возникновение рисков событий на рынке криптоактивов побудило развитые страны, которые всегда поддерживали криптоактивы, начать ускорять интеграцию и ужесточать регулирование криптоактивов; С другой стороны, важность цифровой валюты центрального банка (CBDC) была признана, и все больше стран принимают

участие в разработке и трансграничном сотрудничестве по применению CBDC, особенно развитые страны более позитивно относятся к CBDC. В ближайшие несколько лет развитие глобальных цифровых валют продолжит вышеуказанную тенденцию, правила регулирования зашифрованных активов станут более строгими и понятными, а процесс исследований и разработок CBDC продолжит ускоряться.

Эскалация украинского кризиса в феврале 2022 года оказала многогранное влияние на геополитику, отношения между крупнейшими державами, мировую экономику, международные рынки, глобальное управление и вовлеченные страны, активизировав международные отношения и ускорив эволюцию мировой экономической структуры. Помимо прямых военных расходов, превышающих 300 миллионов долларов США в день, влияние этого кризиса на российскую экономику в основном достигается за счет финансовых санкций, торговых ограничений и блокирования логистических цепочек. Санкции стали важным инструментом и долгосрочным политическим выбором для Соединенных Штатов и их союзников по сдерживанию и изоляции России. Санкции нанесли серьезный удар по российской экономике, став, таким образом, повторяющейся переменной, влияющей на экономическое развитие России. В краткосрочной перспективе они приведут к глубокому спаду в экономике, а в долгосрочной – подорвут ее инновационный потенциал и потенциал развития. Потерю международного имиджа и влияния России будет трудно восполнить в краткосрочной перспективе, а ее жесткая и мягкая сила упадут до нового минимума.

В октябре 2020 года Центральный банк России опубликовал доклад о формировании общественного мнения по цифровому рублю и выдвинул концепцию цифрового рубля. На момент подготовки отчета Центробанк еще не принял окончательного решения о выпуске цифрового рубля. Спустя полгода, с появлением концепции, цифровой рубль обрел форму. Цифровой рубль – третья форма российской национальной валюты наряду с наличным рублем и безналичным рублем (электронным рублем). Выпускается в цифровой форме Центральным банком России. Это цифровая законная валюта. Цифровой рубль обладает денежными характеристиками наличных рублей (бумажных денег) и безналичных рублей. Цифровым рублем можно расплачиваться и платить дистанционно, как безналичными рублями, а также расплачиваться им офлайн, как наличными рублями. Как и наличные рубли, каждый цифровой рубль имеет уникальный цифровой код и существует в цифровой форме на цифровом рублевом счете (цифровом кошельке) пользователей платформы цифрового рубля. Все субъекты экономической деятельности, такие как частные лица, предприятия, финансовые учреждения и правительства, могут получать и использовать цифровые рубли. 1 цифровой рубль полностью эквивалентен 1 наличному рублю и 1 безналичному рублю.

Россия находится в авангарде мира в области цифровых валют центральных банков, особенно в предоставлении эталонной модели для других стран в области законодательства о цифровых валютах центральных банков и управления платформенными рисками. Весьма содержательно проанализировать цифровой рубль и его влияние на политику Центрального

банка России по обеспечению ценовой и финансовой стабильности.

*1. Теоретическая основа цифровой валюты.*

Цифровая валюта – это безопасное средство хранения стоимости. Банковские депозиты и другие обязательства частных финансовых учреждений подвержены кредитным рискам и рискам ликвидности, а банки могут обанкротиться, но цифровые валюты не подвержены таким рискам. Являясь прямым обязательством центрального банка, цифровая валюта центрального банка столь же безопасна и лишена риска, как и физические наличные деньги.

Цифровые валюты являются привлекательным средством платежа, которое можно использовать для транзакций между физическими лицами, между физическими лицами и компаниями, а также между предприятиями. Кроме того, как средство электронного платежа, например, решение для быстрой оплаты, цифровая валюта центрального банка может преодолеть некоторые ограничения использования наличных денег, такие как необходимость личных транзакций и зависимость от сетей распределения, таких как банкоматы, что может быть труднодостижимо в отдаленных районах. Дополнительные функции, такие как офлайн-платежи и программируемые платежи, которые в настоящее время изучаются, еще больше повысят привлекательность цифровых валют центральных банков для платежей.

Цифровая валюта может снизить расходы. Цифровые валюты центральных банков могут быть доступны через цифровые кошельки на мобильных устройствах, что позволит сократить расходы и транзакционные сборы, связанные с ведением физических банковских счетов. Выпуск и управление

наличными деньгами обходятся дорого, и эти расходы несут банки, компании и домохозяйства. Цифровые валюты центральных банков также могут снизить стоимость трансграничных платежей (и стоимость внутренних платежей) за счет сокращения числа посредников в обычной цепочке транзакций за счет более тесных связей или прямого доступа к расчетным счетам центральных банков[5]. Сделки могут быть урегулированы путем прямого перевода требований на баланс центрального банка. Хотя внедрение и поддержание цифровой валюты центрального банка, вероятно, повлечет за собой значительные фиксированные издержки, ее предельные операционные издержки, скорее всего, будут низкими.

## *2. Техническая конструкция и политические цели цифрового рубля.*

### *2.1. Техническая архитектура и основные характеристики.*

Прежде всего, это базовая технология блокчейн, которая обеспечивает характеристики децентрализации, неизменности и распределенного реестра, гарантируя целостность и точность записей транзакций. Над блокчейном находится уровень смарт-контрактов, который реализует такие функции, как выпуск, обращение и управление цифровой валютой посредством предустановленных правил и условий. Выше находится уровень интерфейса приложения, который обеспечивает удобный доступ и использование для различных финансовых учреждений и пользователей. На этом уровне необходимо учитывать совместимость и взаимодействие различных систем для удовлетворения разнообразных бизнес-потребностей. С точки зрения безопасности цифровой рубль банка использует комплекс современных

технических средств. В основе лежит технология шифрования, включающая алгоритмы симметричного и асимметричного шифрования, которые шифруют и защищают информацию о транзакциях и идентификационные данные пользователя цифрового рубля, предотвращая утечку и фальсификацию информации. Механизм аутентификации личности также является важным звеном. Используйте многофакторную аутентификацию, например пароль, отпечаток пальца, распознавание лица и т. д., чтобы гарантировать, что только законные пользователи смогут выполнять операции. В то же время необходимо установить строгую политику контроля доступа для ограничения доступа к системе цифрового рубля и снижения внутренних рисков. Для предотвращения кибератак система цифрового рубля банка также оснащена мощными мерами сетевой защиты, такими как межсетевые экраны, системы обнаружения вторжений, антивирусное программное обеспечение и т. д. Кроме того, регулярно проводятся аудиты безопасности и сканирование уязвимостей для оперативного обнаружения и устранения потенциальных рисков безопасности.

## 2.2. Механизм гарантии стабильности цен.

Цифровой рубль напрямую повлияет на формирование и реализацию денежно-кредитной политики. Во-первых, цифровой рубль может значительно сэкономить затраты, в основном, включая затраты на многие аспекты управления денежными средствами, такие как проектирование, печать, транспортировка, хранение, идентификация, клиринг, восстановление, уничтожение и борьба с подделкой; во-вторых, конструкция цифрового рубля «небольшие суммы анонимны, крупные суммы отслеживаются в соответствии с

законом» дает возможность соответствующим ведомствам точно определять механизм передачи денежно-кредитной политики, в частности, цифровой рубль может быть точно нацелен на конкретные группы для достижения конкретных политических целей; В-третьих, цифровой рубль может внести новые изменения в валютный процесс банковской системы, а также окажет влияние на традиционную денежную теорию.

### *3. Анализ влияния цифрового рубля на финансовую стабильность.*

Влияние цифрового рубля на денежно-кредитную политику в основном проявляется в двух аспектах. С одной стороны, цифровой рубль может повлиять на способность центрального банка контролировать денежную массу, особенно если CBDC будут широко распространены. С другой стороны, цифровой рубль может изменить спрос людей на деньги, тем самым повлияв на макроэкономические показатели, такие как процентные ставки и темпы инфляции. Введение цифрового рубля приносит на финансовые рынки новые инвестиционные инструменты и классы активов. Он не только привлек большое количество инвесторов, но и способствовал развитию финансовых инноваций, таких как развитие цифровых валютных фондов, фьючерсов и других деривативов. В то же время высокая волатильность цифровых валют также предоставляет участникам рынка возможности для арбитража.

Влияние цифрового рубля на финансовую стабильность будет во многом зависеть от его конструкции, масштабов его внедрения и структуры финансовых систем соответствующих стран. Возросшая степень замещения валют, вызванная цифровым рублем, может привести к большему финансовому

давлению и суверенным рискам, чем это обычно бывает в «долларизованных» экономиках. В странах, где уже используется иностранная валюта, цифровой рубль может повысить степень замещения валюты, поскольку он, вероятно, уменьшит трудности, с которыми сталкиваются люди при приобретении и торговле этой валютой. Некоторые комментаторы полагают, что даже в обычные времена цифровой рубль приведет к дезинтермедиации в стране-эмитенте; а в периоды стресса это увеличит «риск банковских набегов». Сотрудники МВФ полагают, что вышеуказанные эффекты зависят от конкретных характеристик цифрового рубля и что эти риски можно снизить за счет его проектирования. Конкуренция между различными валютами внутри страны может усилить волатильность в местной финансовой среде. Поскольку конвертация между различными цифровыми рублями центральных банков обойдется людям недорого, это может привести к нестабильности участия в валютном блоке. С другой стороны, конкуренция может также способствовать дисциплине в управлении денежными средствами с целью поддержания привлекательности валюты в течение более длительного периода времени.

Многие страны приняли меры по управлению потоками капитала и другие ограничения по счету движения капитала, которые можно обойти с помощью цифрового рубля. В результате эти страны могут столкнуться с более серьезной «трилеммой», то есть с невозможностью одновременно добиться стабильности обменного курса, свободного движения капитала и независимости денежно-кредитной политики. Это усложнит реализацию денежно-кредитной и курсовой политики. Однако цифровой рубль может также сделать возможным



более жесткий контроль за потоками капитала, в зависимости от того, как будет спроектирован цифровой рубль и насколько развито сотрудничество между странами-эмитентами и странами-получателями. Цифровой рубль также может принести больше рисков для финансовой стабильности из-за несоответствий балансов, более сильных эффектов заражения и более высоких операционных рисков (включая риски кибербезопасности).

#### *4. Заключение.*

Запуск цифрового рубля является важной инновационной политикой Центрального банка России, направленной на решение сложных внутренних и международных проблем цифровой эпохи. Его двойное значение для ценовой и финансовой стабильности заслуживает глубокого обсуждения. С точки зрения ценовой стабильности цифровой рубль обеспечивает точность и эффективность денежно-кредитной политики за счет технологической конструкции. Лежащая в его основе технология блокчейн и программируемость смарт-контрактов не только сокращают затраты на управление денежными средствами, Он также повышает прозрачность денежного обращения за счет таких характеристик, как «анонимность небольших сумм и отслеживаемость крупных сумм», предоставляя центральному банку более подробную информационную поддержку для мониторинга экономической деятельности и регулирования инфляции. Кроме того, функция целевого выпуска цифрового рубля позволяет центральному банку проводить структурную денежно-кредитную политику для определенных групп или областей, например, стабилизировать ключевые отрасли или сферы жизнеобеспечения населения под давлением санкций, тем

самым смягчая воздействие внешних шоков на внутреннюю ценовую систему.

С точки зрения финансовой стабильности цифровой рубль несет в себе как возможности, так и риски. С одной стороны, популяризация цифрового рубля, являющаяся прямой обязанностью центрального банка, может снизить зависимость населения от депозитов коммерческих банков, снизить риск банковских набегов и повысить устойчивость платежной системы; В то же время функция офлайн-платежей может поддерживать работу базовой транзакционной сети в экстремальных ситуациях (например, при сбоях в работе сети или финансовых санкциях). Повысить способность экономики противостоять рискам. Но, с другой стороны, цифровой рубль может ускорить процесс дезинтермедиации в сфере финансов, ослабить способность коммерческих банков создавать деньги и, таким образом, повлиять на предложение кредитов и ликвидность рынка. Кроме того, потенциальная корреляция между потенциалом трансграничного использования и потоками капитала может усугубить противоречие «трилеммы», требуя от России поиска нового баланса между независимостью денежно-кредитной политики, стабильностью обменного курса и контролем за движением капитала.

В условиях затянувшихся западных санкций цифровой рубль стал для России ключевым инструментом прорыва финансовых блокад и восстановления платежной системы. Создав независимую и контролируемую инфраструктуру цифровой валюты, Россия сможет снизить свою зависимость от системы SWIFT и доллара США и укрепить свой экономический суверенитет. Однако его успех зависит от обеспечения технической безопасности, укрепления доверия

пользователей и расширения сетей международного сотрудничества. В будущем, России необходимо усовершенствовать структуру управления рисками цифрового рубля (например, предотвращение кибератак и утечек данных), одновременно продвигая проектирование операционной совместимости с центробанковскими цифровыми валютами других стран для повышения своей конкурентоспособности в сфере трансграничных платежей. В целом цифровой рубль является не только важной вехой в финансовой цифровой трансформации России, но и представляет собой практический образец для глобальной координации политики, а также предотвращения и контроля рисков при изучении цифровых валют центральных банков.

### ***Список литературы***

1. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://clck.ru/3MvCXP> (дата обращения: 20.05.2025).
2. Ю Б. Влияние и проблемы цифровой валюты на традиционную финансовую систему / Б. Ю // Журнал Хубэйского открытого профессионального колледжа. – 2024. – №37 (16). – С. 160–161.
3. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://theory.people.com.cn/n1/2022/0907/c40531-32521167.html> (дата обращения: 20.05.2025).
4. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bank.hexun.com/2025-03-24/218087508.html> (дата обращения: 20.05.2025).

5. Гара А. События на рынке середины сентября 2019 года / А. Гара, М. Сиприани, А. Коупленд // Сообщения сотрудников Федерального резервного банка Нью-Йорка. Нью-Йорк, 2021.

6. Итаи А. Разработка цифровых валют центральных банков / А. Итаи, А. Ари, Д. Делл'Аричча // Журнал денежной экономики. – 2022. – №125. – С. 62–79.

7. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cls.cn/detail/1413571> (дата обращения: 20.05.2025).

8. Сун Ш. Последние достижения и перспективы развития глобальной цифровой валюты / Ш. Сун, П. Лю // Международные финансы. – 2023. – №4. – С. 52–56. DOI: 10.16474/j.cnki.1673–8489.2023.04.011.

9. Юйцзюнь Ф. Политические и социальные корни российской экономики и перспективы национального развития / Ф. Юйцзюнь // Евразийская экономика. – 2022. – №1. – С. 1–11.

10. Цзяньминь Л. Влияние и просвещение санкций США и Запада на российскую экономику / Л. Цзяньминь // Евразийская экономика. – 2022. – №4. – 1–20.

11. Фучуань Л. Эмиссия российского цифрового рубля: регулирование, управление и перспективы применения / Л. Фучуань // Евразийская экономика. – 2025. – №2. – С. 68–87.

12. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:

<https://www.ruslaw.com.cn/a/eluosixinwen/falv/20230804/519.html#:~:text=7%E6%9C%8813%E6%97%A5%E4%BF%84%E7%BD%97%E6%96%AF,%E7%BB%8F%E4%BF%84%E6%80%BB%E7%BB%9F%E6%99%AE%E4%BA%AC%E7%AD%BE%E7%BD%B2%E3%80%82> (дата обращения: 20.05.2025).

13. Фучуань Л. Российская национальная платежная система: история, современное состояние и перспективы / Л. Фучуань // Евразийская экономика. – 2022. – №5. – С. 48–77.