

УДК 336.74:004.738.5(045)

*Д.М. Тер-Ованесов, Ю.В. Ляндау***ВНЕДРЕНИЕ ЦИФРОВОГО РУБЛЯ:
ПРЕИМУЩЕСТВА И РИСКИ С ПОЗИЦИИ РАЗНЫХ ГРУПП СТЕЙКХОЛДЕРОВ**

Цифровые валюты центральных банков представляют собой один из наиболее интересных объектов исследования. В условиях цифровизации экономики, изменений в мировой финансовой системе всё больше стран работают над внедрением национальных цифровых валют, не исключение и Российская Федерация. Однако реализация таких масштабных проектов в финансовой сфере требует глубокого изучения и понимания не только ожидаемых преимуществ, но и возможных угроз для финансовой системы страны-эмитента цифровой валюты. Методологической базой настоящего исследования послужили методы анализа, синтеза, сравнения, финансово-экономического анализа, прогнозирования, классификации. В статье описана сущность цифрового рубля и проведено сравнение цифрового рубля с другими формами национальной валюты Российской Федерации. Авторами выделены основные предпосылки введения цифрового рубля, описаны преимущества его использования для разных групп стейкхолдеров. Особое внимание уделено вопросам негативного влияния и угроз эмиссии цифрового рубля на денежно-кредитную политику ЦБ РФ и стабильность финансовой системы, дана прогнозная оценка негативного влияния цифрового рубля на состояние банковской системы Российской Федерации. Сформирована система рисков эмиссии цифрового рубля и предложены основные варианты снижения/устранения выявленных рисков. Полученные результаты могут быть использованы для принятия управленческих решений, способствующих минимизации негативного влияния внедрения цифрового рубля в экономике Российской Федерации.

Ключевые слова: цифровой рубль, цифровая валюта центрального банка, эмиссия, денежно-кредитная политика, банковская система, финансовая система, риски.

DOI: 10.35634/2412-9593-2023-33-5-827-835

Инициатива введения цифрового рубля была озвучена Банком России в 2020 г. Сегодня процесс запуска цифрового рубля находится на стадии тестирования, с 1 апреля 2023 г. Банк России запустил пилотный проект по проведению реальных операций с цифровым рублем с участием 13 банков [1].

Поэтому вопросы, связанные с эффективным и беспроблемным внедрением цифрового рубля в денежный оборот РФ, являются крайне актуальными. Особенно важно учесть те риски, которые существуют при эмиссии цифрового рубля для финансовой системы РФ и экономики в целом.

При этом сложность исследования этой темы состоит в том, что, по сути, полноценный запуск цифровой валюты центрального банка (ЦВЦБ, central bank digital currency, CBDC) [1] на данный момент проведен только в нескольких странах: на Ямайке, Багамах и в некоторых островных государствах Карибов. В Нигерии в 2022 г. приступили к завершающей стадии тестирования CBDC-валюты [2]. То есть сегодня отсутствуют объективные данные о том, как реагирует национальная экономика на внедрение цифровой валюты, будет ли такая валюта пользоваться спросом и какие риски, помимо предлагаемых преимуществ, будет иметь эмиссия ЦВЦБ.

Тем не менее, несмотря на высокий уровень неопределенности, многие центральные банки ведут работу по подготовке к эмиссии цифровой валюты.

Если говорить о Российской Федерации, то основная предпосылка к внедрению цифрового рубля состоит, по мнению Банка России, в ускорении процессов цифровизации экономики РФ, проникновении цифровых сервисов практически во все сферы жизни, что определяет необходимость обеспечения быстрых, бесшовных и безопасных платежей на основе цифровой валюты [1].

Кроме того, развитие цифровых валют другими странами мира (а по данным экспертов [2], разработку ЦВЦБ ведут не менее 125 стран мира) также требует от РФ внедрение данного инструмента для сохранения высокого уровня конкурентоспособности российской экономики, развитие которой и так ограничен множеством санкций. Потребность в снижении транзакционных издержек при осуществлении расчётных операций также представляется ещё одной причиной внедрения цифрового рубля.

Цифровой рубль Центральным Банком РФ планируется в качестве третьей формы национальной валюты Российской Федерации [1]. Для понимания сущности цифрового рубля следует провести его сравнение с двумя другими уже существующими формами рубля. Сходства и различия цифрового рубля с наличными и безналичными денежными средствами отражены в табл. 1.

Таблица 1

Сходства и различия 3-х форм национальной валюты РФ*

Параметр	Цифровой рубль	Наличный рубль	Безналичный рубль
Форма	цифровая	наличная	безналичная
Идентификатор	имеется	имеется	не имеется
Возможность осуществлять дистанционные платежи и онлайн переводы	имеется	не имеется	имеется
Доступность без подключения к Интернету	имеется	имеется	не имеется
Время проведения операций	В любое время, вне зависимости от операционного дня Банка России и кредитных организаций/ финансовых посредников	Ограничено в зависимости от контрагентов	Ограничено в определенной степени, операции на крупные суммы зависят от операционного дня Банка России и кредитных организаций/ финансовых посредников
Безопасность и сохранность	Гарантируется Банком России	Полностью зависит от владельца	Зависит от кредитных организаций, в которых хранятся безналичные средства, а также от действий владельца

*Источник: составлено авторами по данным Банка России [1]

Таким образом, с одной стороны, цифровой рубль похож на наличные банкноты в том плане, что у каждого цифрового рубля будет иметься свой идентификатор. С другой стороны, цифровой рубль похож на безналичные деньги в том плане, что благодаря ему будут доступны дистанционные платежи и расчёты онлайн. При этом, как и наличные средства, он будет доступен и без подключения к Интернет-системе.

Для запуска обращения цифрового рубля создана платформа цифрового рубля, которая предназначена для эмиссии цифрового рубля и открытия кошельков для пользователей. ЦБ РФ сформировал двухуровневую розничную модель цифрового рубля. В такой модели выделены 2 уровня участников:

– *первый уровень* – это Банк России, выступающий в качестве оператора цифровой платформы и эмитента цифрового рубля;

– *второй уровень* – это финансовые организации и Федеральное казначейство.

Именно через финансовые организации будет осуществляться открытие кошельков на платформе цифрового рубля для физических и юридических лиц, а также проведение расчетов в цифровых рублях.

Задачей Федерального казначейства будет осуществление операций с кошелька Федерального казначейства в счет обеспечения деятельности бюджетных организаций [1].

Несмотря на то, что в общих чертах модель цифрового рубля сформирована и уже ведётся тестирование использования цифрового рубля с участием нескольких крупных банков, однако, до сих пор имеется и множество нерешённых вопросов и нюансов его использования, среди которых следует отметить:

– идентификация и аутентификация пользователей платформы цифрового рубля;

– длительность времени использования цифровых рублей в офлайн-режиме для предотвращения мошенничества;

– восстановление цифровых рублей в случае утраты мобильного устройства;

– лимиты на операции с цифровыми рублями;

– противодействие мошенничеству и разрешение спорных ситуаций и т. д.

Только в случае разработки адекватных ответов на все указанные вопросы, можно говорить о возможности полноценного запуска цифрового рубля.

При этом основные преимущества использования цифрового рубля ЦБ РФ [1] и многие эксперты (С.А. Андрюшин, Р.А. Григорьев, С.А. Никитина, А.П. Свиридов [3], К.Н. Корищенко [4], В.В. Пшеничников [5]) описывают, исходя из интересов различных стейкхолдеров внедрения цифрового рубля.

Так, для ЦБ РФ можно выделить следующие основные преимущества внедрения цифрового рубля:

- обеспечение устойчивости, надежности и бесперебойности функционирования платежной системы, сохранение финансовой стабильности, усиление контроля ЦБ РФ за состоянием финансовой системы и игроками финансового рынка;
- экономия на эмиссии наличности, её хранении и транспортировке;
- использование оптовых платежей в межбанковской сфере, что повысит скорость и количество операций в день.

Для физических и юридических лиц будут доступны следующие преимущества цифрового рубля:

- простой доступ к кошельку на платформе цифрового рубля через кредитные организации, в которых обслуживается физическое или юридическое лицо;
- низкие тарифы по операциям с цифровым рублём, единые для всех пользователей;
- использование в малонаселенных и труднодоступных районах без Интернет-связи;
- высокий уровень надежности и сохранности средств (если, например, депозиты в коммерческих банках сегодня застрахованы на сумму до 1 млн 400 тыс. руб. [6], то цифровые рубли будут сохраняться в любой сумме, так как являются обязательством Банка России);
- расширение инноваций на финансовом рынке, скорости и качества обслуживания;
- защита от мошенничества за счет наличия уникальных идентификаторов у каждого цифрового рубля, что позволит восстановить права владельцев.

Для участников финансового рынка предусмотрены такие преимущества:

- повышение конкуренции на финансовом рынке;
- создание инновационных финансовых сервисов;
- развитие новой платежной инфраструктуры для участников финансового рынка.

Органы государственного управления от внедрения цифрового рубля получат:

- возможность отслеживания расходования бюджетных средств, что будет способствовать снижению количества нарушений в бюджетной сфере;
- снижение издержек на администрирование бюджетных платежей за счет использования смарт-контрактов;
- создание возможностей для дальнейшего использования цифрового рубля в трансграничных расчетах при запуске аналогичных цифровых валют торговыми партнерами РФ;
- перевод части наличного оборота в цифровой рубль и возможность отслеживания транзакций для противодействия различным преступлениям.

Несмотря на ряд описанных преимуществ, цифровой рубль может существенным образом повлиять на денежно-кредитную политику и финансовый рынок РФ. И характер этого влияния неоднозначный.

Ожидаемо могут возникнуть новые формы финансовой деятельности, произойдет модификация деятельности участников транзакционного бизнеса, могут появиться новые формы финансовых продуктов и услуг, а некоторые из них трансформируются. Цифровой рубль может стать заменой как наличных, так и безналичных денег. При этом, если замена наличных денег цифровым рублём не приведет к изменению балансов кредитных организаций, а лишь повлияет на структуру пассивов ЦБ РФ, то в отношении замещения безналичных средств цифровым рублём изменения могут быть гораздо серьезнее.

Безналичные средства со счетов граждан в кредитно-финансовых организациях будут перенаправлены частично в цифровые рубли, что, во-первых, уменьшит остатки денежных средств физических и юридических лиц на счетах кредитных организаций, во-вторых, сократится объем средств на корреспондентских счетах банков в Банке России. Это скажется на ликвидности банковского сектора РФ в целом. Дать точную оценку рисков и влияния введения цифрового рубля на денежно-кредитную

политику достаточно сложно, так как, несмотря на тестовый запуск оборота цифровых рублей, точные объемы эмиссии цифрового рубля пока не раскрываются.

О. Солнцев, И. Медведев, которые опирались на данные опросов о привлекательности цифрового рубля для населения и предприятий, проводимые СКОЛКОВО-РЭШ, банком «Открытие» и РСПП, оценивают ожидаемый отток безналичных рублей в цифровые рубли в сумму около 9 трлн руб., при этом 5 трлн руб. – это средства со счетов физических лиц, 4 трлн руб. – средства со счетов юридических лиц [7, с. 3].

Для понимания масштабов воздействия такого оттока ликвидности сравним прогнозные данные перетока средств физических лиц и корпоративных клиентов в цифровые рубли с их актуальными объемами. Отметим, что цифровой рубль составит конкуренцию только средствам на текущих счетах, так как начисление процентов на остатки цифровых рублей на кошельках не предусмотрено. Актуальные данные об объемах пассивов кредитных организаций, средств на счетах корпоративных клиентов и физических лиц, а также масштаб влияния цифрового рубля на состояние банковской системы приведены в табл. 2.

Таблица 2

Оценка влияния введения цифрового рубля на состояние пассивов кредитных организаций РФ*

Показатель	Значение
Обязательства кредитных организаций на 01.06.2023 г. в рублях, трлн руб.	111,234
из них:	
Средства на счетах корпоративных клиентов в кредитных организациях на 01.06.2023 г., трлн руб.	18,665
Средства на счетах физических лиц в кредитных организациях на 01.06.2023 г., трлн руб.	13,138
Потенциальный отток средств со счетов корпоративных клиентов в цифровой рубль, трлн руб.	4
Потенциальный отток средств со счетов физических лиц в цифровой рубль, трлн руб.	5
Доля оттока средств со счетов корпоративных клиентов, %	21,4
Доля оттока средств со счетов физических лиц, %	38,1
Общая доля оттока пассивов кредитных организаций, %	8,1

*Источник: расчеты авторов по данным Банка России [8].

Как видим, негативное влияние введения цифрового рубля на банковский сектор в случае реализации сценария, который описан О. Солнцевым, И. Медведевым [7], действительно очень значительно. Кредитные организации в случае реализации подобного подхода могут столкнуться с оттоком 35-40 % средств на текущих счетах физических лиц и пятой части средств на счетах корпоративных клиентов. Всего банковский сектор может потерять около 8 % своих пассивов.

По мнению, О. Солнцева, И. Медведева ЦБ РФ должен будет в таком случае обеспечить компенсирующее кредитование банков на сопоставимые суммы оттока средств, а для нейтрализации возникающего дефляционного давления потребуется понизить ключевую ставку [7, с. 2]. Такое решение объясняется тем, что в случае отсутствия действий со стороны регулятора при оттоке ликвидности из коммерческих банков, они будут вынуждены:

- повышать ставки депозитам (для привлечения дополнительных средств физических и юридических лиц);
 - снижать объемы кредитования и повышать ставки по кредитам для уменьшения оттока ликвидности и переноса возросших издержек на пользователей кредитных продуктов;
 - продавать быстро реализуемые активы, прежде всего, государственные ценные бумаги.
- В итоге, общая доходность кредитных организаций может существенно сократиться.

Однако, специалисты ЦБ РФ считают, что в связи с тем, что эмиссия цифрового рубля будет проводиться постепенно, то катастрофического влияния на операционные цели денежно-кредитной политики удастся не допустить.

Также можно ожидать, что в случае оттока ликвидности из банковской системы вследствие более низких эффектов мультиплицирования, может быть сокращение денежной массы.

Интересно, что цифровой рубль, в соответствии с концепцией ЦБ РФ, должен стать заменой как наличных, так и безналичных денег, поэтому как повлияет эмиссия цифрового рубля на соотношение денежных агрегатов, неизвестно.

Если проследить динамику роста широкой денежной массы (рисунок) и изменения её структуры, то можно отметить, что доля денежного агрегата М0 растёт в период кризисных ситуаций, так как граждане, теряя доверие к банковской системе, стараются обезопасить себя от потери средств, поэтому предпочитают иметь ликвидную наличку, как видим, на начало 2020 г., до пандемии, доля денежного агрегата М0 составляла 15 %, а после пандемии, в период проведения специальной военной операции на Украине, доля наличных денег в экономике РФ выросла до 16 %, на 1.06.2023 г. она составляла 16,6 %. Таким образом, эффективная замена наличных денег цифровым рублём может произойти только в случае стабильности дальнейшего развития экономики РФ, повышения доверия граждан к финансовой системе РФ в целом.

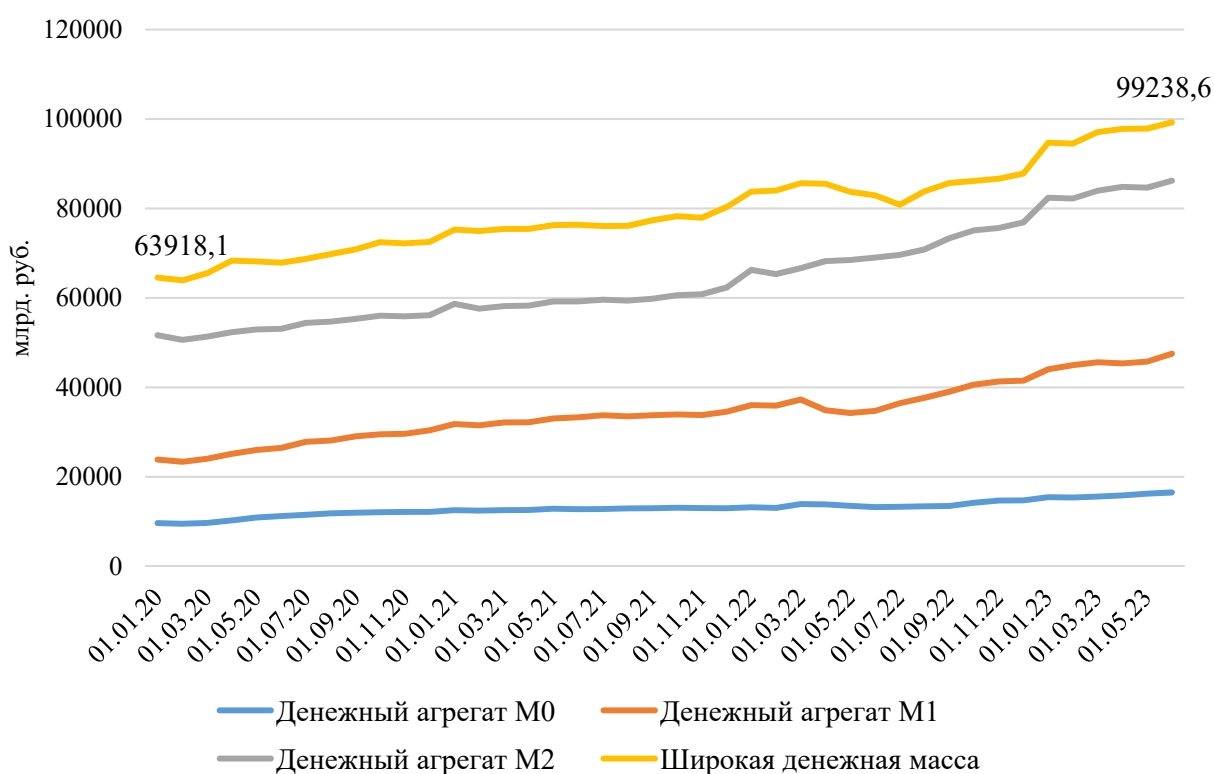


Рис. Динамика денежных агрегатов в РФ в 2020–2023 гг. [9]

В этом смысле примечателен опыт Нигерии, которая на финальной стадии внедрения своей цифровой валюты так и не смогла добиться существенной популярности ЦВЦБ, которую стали использовать всего 0,5 % населения, даже несмотря на ряд стимулирующих мероприятий [2].

Так что в целом, проект внедрения цифрового рубля может быть не поддержан населением, хотя данный риск не упоминается Банком России. Регулятор выделяет 3 группы основных рисков эмиссии цифрового рубля:

- технологические риски (недостаточная производительность технологии распределенных реестров; риск сложности реализации решения по обеспечению конфиденциальности в распределенных реестрах; проблемы реализации офлайн-режима; риск организации массового производства аппаратного обеспечения для реализации цифрового рубля);
- риски оттока ликвидности из банковского сектора;
- инфраструктурные риски (неготовность инфраструктуры предприятий для осуществления операций с цифровым рублём) [1].

Однако, как уже отмечено, приведенный список можно расширить, ориентируясь на работы разных авторов. Так, Ж.И. Смирнова предупреждает о рисках повышения волатильности финансовых

рынков на фоне неопределенности относительно потоков клиентских средств на первых этапах внедрения цифрового рубля [10, с. 15].

С.А. Андрияшин, Р.А. Григорьев, С.А. Никитина, А.П. Свиридов обращают особое внимание на возрастающие риски информационной безопасности при внедрении и использовании цифрового рубля, среди которых:

- разный уровень информационной безопасности финансовых организаций, из которых пользователь может получать доступ к своему кошельку с цифровыми рублями;
- отсутствие непосредственно контроля за операциями в условиях проведения офлайн-платежей с использованием цифровых рублей;
- разработка новых видов вредоносного ПО и новых схем мошенничества [3, с. 153].

А.Ю. Аджиева, К.К. Токарев также отмечают, что внедрение цифрового рубля может привести к возникновению законодательных рисков, связанных с неготовностью нормативно-правовой базы к внедрению цифрового рубля [11, с. 353].

П.Е. Чеканов [12, с. 387], анализируя риски эмиссии цифрового рубля, отмечает, что для разных типов стейкхолдеров они будут различными. Так, для физических лиц основные риски использования цифрового рубля связаны с угрозой кибератак, мошенничеством, утечкой персональных данных.

Для коммерческих банков П.Е. Чеканов [12] отмечает риски ликвидности, потери комиссионных доходов. Для Центрального банка выделены риски реализации денежно-кредитной политики, стабильности финансовой системы, репутационные риски.

Таблица 3

Система рисков внедрения цифрового рубля для ЦБ РФ*

Группа рисков	Риск	Мероприятия и механизмы для снижения рисков
Технологические риски	Недостаточная производительность технологии распределенных реестров	Использование гибридной архитектуры платформы цифрового рубля
	Риски конфиденциальности	Выявление уязвимостей платформы в период тестового использования и разработка механизмов их устранения
	Риски офлайн-режима	Проведение исследований по обеспечению офлайн-режима
	Риски аппаратного обеспечения	Совместная работа с отечественными производителями аппаратных комплексов для использования цифрового рубля
Риски финансовой системы	Риски оттока ликвидности	Постепенная и плавная эмиссия цифрового рубля Готовность к кредитованию кредитных организаций в случае существенного оттока ликвидности с расчётных счетов корпоративных клиентов и физических лиц
	Риски волатильности финансовых рынков	Постепенная и плавная эмиссия цифрового рубля
Инфраструктурные риски	Неготовность предприятий к проведению расчетов в цифровых рублях	Поэтапное внедрение цифрового рубля для того, чтобы коммерческий сектор смог подключить аппаратную и программную инфраструктуру Разработка государственной программы поддержки предприятий и организаций для приобретения необходимого оборудования / модернизации существующих платежных терминалов
	Низкий уровень финансовой и технологической грамотности населения	Повышение финансовой грамотности населения, разработка механизмов стимулирования использования цифрового рубля
Риски информационной безопасности	Разный уровень информационной безопасности финансовых организаций	Принятие единого стандарта в отношении информационной безопасности при обеспечении доступа юридических и физических лиц к кошельку на платформе цифрового рубля через финансовые организации

*Источник: составлено автором

Объединив точки зрения различных авторов, можно представить систему рисков внедрения цифрового рубля в РФ и основные механизмы снижения/устранения указанных рисков. При этом считаем целесообразным рассмотреть риски для каждой группы выделенных стейкхолдеров эмиссии цифрового рубля.

Система рисков, с которыми может столкнуться ЦБ РФ в случае полноценного внедрения цифрового рубля, представлена в табл. 3.

Риски использования цифрового рубля для *физических и юридических лиц* можно разделить на две группы:

1. Риски информационной безопасности, в т. ч. риски утечки данных, кибератаки и мошенничество. Снижение указанных рисков возможно путём:

– разработки ЦБ РФ и участниками финансового рынка эффективных механизмов защиты данных клиентов;

– разработки рекомендаций для пользователей по вопросам противодействия противоправным действиям при совершении операций с цифровым рублём.

2. Технические риски, т. е. дополнительные расходы на приобретение необходимого оборудования/установку специального программного обеспечения для проведения операций с цифровым рублём. Снижению этих рисков будут способствовать:

– ранняя техническая подготовка для проведения расчетов с цифровым рублём;

– поддержка формирования необходимого аппаратного обеспечения со стороны государства.

Основные риски использования цифрового рубля для *финансовых организаций*:

1. Операционные риски, включая риск ликвидности и риски потери комиссионных доходов. Мероприятия и механизмы для снижения этих рисков включают:

– проработку вариантов замещения выбывающих объемов средств на расчетных счетах;

– поддержку со стороны ЦБ путём дополнительного кредитования;

– разработку новых продуктов и услуг для компенсации потерянных доходов.

2. Технические риски при проведении операций с цифровым рублём. Для преодоления этих рисков можно рекомендовать финансовым организациям проведение ранней подготовки соответствующей инфраструктуры при поддержке ЦБ РФ.

3. Риски информационной безопасности, в т. ч. риски утечки данных со стороны финансовых организаций, мошенничество, кибератаки в отношении инфраструктуры финансовых организаций. Минимизации этих рисков будет способствовать:

– поддержка высоких стандартов информационной безопасности в соответствии с требованиями ЦБ РФ;

– разработка новых инструментов и механизмов борьбы с мошенничеством при операциях с цифровым рублём.

Система рисков внедрения цифрового рубля для *органов государственного управления* включает:

1. Риски информационной безопасности (утечка данных, кибератаки). Механизмы борьбы с этими рисками схожи с теми, что предлагаются для других юридических лиц.

2. Кадровые риски, т. е. возможные ошибки персонала при использовании цифровых рублей в расчётах. Для предотвращения этих рисков важно обучение сотрудников органов государственного управления использованию расчетов с применением цифрового рубля.

3. Законодательные риски или риски нормативно-правовой базы (её неготовность). Здесь возникает необходимость пересмотра нормативно-правовых документов, регламентирующих все вопросы осуществления платежей, включая бюджетную сферу, для адаптации законодательства к использованию цифрового рубля.

Таким образом, исследование проблематики введения цифрового рубля показывает, что наибольшее количество выгод от использования цифровой валюты приобретут ЦБ РФ и органы государственного управления, которые могут лучше контролировать расчётные операции физических и юридических лиц, усилят свои возможности по регуляции финансового рынка. Для населения и корпоративного сектора использование цифрового рубля также имеет некоторые преимущества, в частности, удобство, более высокий уровень сохранности цифровых рублей на счетах, но, как было уже отмечено, и уровень контроля государства за состоянием счетов и операций населения и предприятийкратно возрастёт. Для финансовых организаций введение цифрового рубля несёт наиболее весомые

риски ввиду возможного оттока ликвидности, утраты комиссионных доходов от проведения расчетов в безналичной форме.

Банку России уже сегодня следует активно исследовать потенциальные риски внедрения цифрового рубля и внедрять предлагаемые мероприятия и механизмы для снижения рисков эмиссии цифрового рубля с целью исключения негативного влияния эмиссии цифрового рубля на денежно-кредитную политику РФ.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Цифровой рубль // Банк России. URL: <https://www.cbr.ru/fintech/dr/> (дата обращения: 03.05.2023).
2. Вахитова Г. Центробанк России готовится к вводу в оборот цифрового рубля. Зачем он нужен и в чем его преимущества и недостатки // Российская газета. 29.04.2023. URL: <https://rg.ru/2023/04/26/esli-rubl-okazalsia-vdrug.html> (дата обращения: 04.05.2023).
3. Андришин С.А., Григорьев Р.А., Никитина С.А., Свиридов А.П. Денежно-кредитная политика Банка России в условиях экосистемной трансформации банковской деятельности и введения цифрового рубля // Вестник Института экономики Российской академии наук. 2021. № 6. С. 146–165.
4. Корищенко К.Н. Вопросы эмиссии и обращения цифрового рубля // Russian Journal of Economics and Law. 2021. № 2. С. 280–293.
5. Пшеничников В.В. Обзор основных положений концепции цифрового рубля // Современная экономика: проблемы и решения. 2022. № 2(146). С. 35–49.
6. Федеральный закон от 23.12.2003 № 177-ФЗ (ред. от 18.03.2023) «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45769/ (дата обращения: 03.05.2023).
7. Солнцев О., Медведев И. Оценка рисков внедрения цифрового рубля для стабильности денежного рынка и возможностей их компенсации инструментами денежно-кредитной политики // Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. URL: http://www.forecast.ru/_Archive/analitics/Soln/Komp_Kredit.pdf (дата обращения: 04.05.2023).
8. Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации // Банк России. URL: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/ (дата обращения: 04.05.2023).
9. Денежные агрегаты // Банк России. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/monetary_agg/ (дата обращения: 05.05.2023).
10. Смирнова Ж.И. Новые вызовы для денежно-кредитной политики. Аналитическая записка (Май 2023) // Банк России. URL: https://www.cbr.ru/statichtml/file/146496/research_policy_notes_b_6_1.pdf (дата обращения: 05.05.2023).
11. Аджиева А.Ю., Токарев К.К. Цифровая валюта. Перспективы введения в обращение цифрового рубля // ЕГИ. 2022. № 44 (6). С. 352–354.
12. Чеканов П.Е. Перспективы и риски эмиссии цифрового рубля Банком России // АНИ: экономика и управление. 2021. № 2 (35). С. 383–388.

Поступила в редакцию 05.07.2023

Тер-Ованесов Дмитрий Михайлович, аспирант базовой кафедры
Благотворительного фонда поддержки образовательных программ «КАПИТАНЫ»
«Инновационный менеджмент и социальное предпринимательство»
E-mail: bkkap@rea.ru

Ляндау Юрий Владимирович, доктор экономических наук, профессор, заведующий базовой кафедрой
Благотворительного фонда поддержки образовательных программ «КАПИТАНЫ»
«Инновационный менеджмент и социальное предпринимательство»
E-mail: Lyandau.YUV@rea.ru

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова
117997, Россия, г. Москва, Стремянный пер., 36

D.M. Ter-Ovanesov, Yu.V. Landau

INTRODUCTION OF THE DIGITAL RUBLE: BENEFITS AND RISKS FROM THE POSITION OF DIFFERENT STAKEHOLDER GROUPS

DOI: 10.35634/2412-9593-2023-33-5-827-835

Central bank digital currencies represent one of the most interesting objects of research. In the context of the digitalization of the economy, changes in the global financial system, more and more countries are working on the introduction

of national digital currencies, and the Russian Federation is no exception. However, the implementation of such large-scale projects in the financial sector requires a deep study and understanding of not only the expected benefits, but also possible threats to the financial system of the country issuing the digital currency. The methodological basis of this study was the methods of analysis, synthesis, comparison, financial and economic analysis, forecasting, classification. The article describes the essence of the digital ruble and compares the digital ruble with other forms of the national currency of the Russian Federation. The authors highlight the main prerequisites for the introduction of the digital ruble, describe the benefits of its use for different groups of stakeholders. Particular attention is paid to the negative impact and threats of the digital ruble issue on the monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation and the stability of the financial system; a predictive assessment of the negative impact of the digital ruble on the state of the banking system of the Russian Federation is given. A system of risks of issuing a digital ruble has been formed and the main options for reducing/eliminating the identified risks have been proposed. The results obtained can be used to make management decisions that help minimize the negative impact of the introduction of the digital ruble in the economy of the Russian Federation.

Keywords: digital ruble, digital currency of the central bank, emission, monetary policy, banking system, financial system, risks.

Received 05.07.2023

Ter-Ovanesov D.M., postgraduate student of the basic department
Charitable Foundation for Support of Educational Programs «Captains»
«Innovation Management and Social Entrepreneurship»
E-mail: bkkap@rea.ru

Lyandau Yu.V., Doctor of Economics, Professor, Head of the Basic Department of the Charitable Foundation
for Support of Educational Programs «Captains» «Innovation Management and Social Entrepreneurship»
E-mail: Lyandau.YUV@rea.ru

Russian Economic University named after G.V. Plekhanov
Stremyanny per., 36, Moscow, Russia, 117997