

Влияние цифровых валют центральных банков (CBDC) на доверие к денежной системе

Казарян Артур Ромикович
E-mail: kazaryanartur686@gmail.com

Внедрение цифровых валют центральных банков (CBDC) представляет собой закономерный этап эволюции денежной системы от товарных и металлических форм к фиатным, безналичным и теперь цифровым, выступая государственным ответом на вызовы криптовалют, стейблкоинов и стремительного распространения безналичных платежей. При грамотном дизайне — двухуровневой посреднической модели, защите приватности данных, отсутствии процентов по остаткам и сохранении CBDC исключительно как средства платежа — CBDC не только не подрывает, а укрепляет доверие населения к денежной системе, усиливая её устойчивость, безопасность, доступность и финансовую инклюзию [7, 13].

Теоретический обзор подчёркивает, что CBDC, в отличие от необеспеченных криптоактивов, является прямым обязательством государства, законным платёжным средством, подлежащим программированию. Архитектура делится на одноуровневую (прямые транзакции через ЦБ) и предпочтительную двухуровневую (эмиссия ЦБ + обслуживание частным сектором) [7, 13].

Сравнительный анализ моделей CBDC в пяти странах (на основе данных IMF) подтверждает преимущества двухуровневого подхода. В Китае e-CNY (Народный банк Китая, пилоты в регионах Янцзы, Пёрл-Ривер и Пекин–Тяньцзинь–Хэбэй) сочетает централизованную эмиссию с распределённой экосистемой коммерческих банков, фокусируясь на снижении издержек и офлайн-платежах [23, 24, 25]. В ОАЭ цифровой дирхам (с января 2024 как законное средство, интеграция в mBridge для трансграничных расчётов с BIS, Таиландом и Гонконгом) реализуется в оптовом и розничном форматах без процентов [9, 14, 15]. В США ФРС находится на исследовательской стадии без решения о выпуске [11, 12, 21]. В ЕС цифровое евро акцентирует конфиденциальность, бесплатность P2P-операций и офлайн-режим [16, 17, 18, 19, 20]. В России цифровой рубль (модель D, пилот с августа 2023, расширение до 9 тыс. человек и 1200 компаний к сентябрю 2024) позиционируется как третья форма национальной валюты [1, 2, 4, 5].

Эмпирический анализ динамики денежных агрегатов РФ (данные Банка России за 2018–2025 гг.) демонстрирует, что широкая денежная масса M2 выросла почти втрое, депозиты населения — в 2–2,5 раза, структура депозитов сместилась в пользу рублёвых вкладов при сокращении валютных, что указывает на снижение долларизации и укрепление доверия к национальной валюте [3]. Рост M2 без признаков паники или оттока средств подтверждает, что пилотирование цифрового рубля не спровоцировало дестабилизации банковской системы [24].

Динамика индекса потребительского доверия (CCI, данные OECD) в России оставалась стабильной в пределах 98–100,5 пунктов после старта пилота в 2023 году [22]. В Китае наблюдалось снижение с 104 до 94–95 пунктов, совпавшее с макроэкономическими шоками (ковидная политика, замедление роста, кризис недвижимости), а не напрямую вызванное e-CNY [7]. Социологические данные ВЦИОМ фиксируют неоднозначное восприятие цифрового рубля населением России [6].

Таким образом, на основе комплексного анализа данных Банка России, BIS, IMF и OECD, а также сравнения международного опыта, внедрение CBDC в краткосрочном периоде не снижает доверие к денежной системе, а при условии грамотного дизайна укрепляет государственные деньги, повышает эффективность финансового администрирования

и способствует трансграничным расчётам. Долгосрочные эффекты будут определяться макроэкономической стабильностью и степенью защиты прав пользователей [7, 8, 10, 13].

Источники и литература

- 1) 1. Банк России. Концепция цифрового рубля. 2021. : https://www.cbr.ru/Content/Document/File/120075/concept_08042021.pdf
- 2) 2. Банк России. Консультационный доклад «Цифровой рубль». 2020. : https://www.cbr.ru/Content/Document/File/110228/Consultation_Paper_201013.pdf
- 3) 3. Банк России. Официальные данные по денежным агрегатам (M2), депозитам населения и наличным деньгам за 2018–2025 гг. : <https://www.cbr.ru/statistics/>
- 4) 4. Банк России. Цифровой рубль. : <https://www.cbr.ru/fintech/dr/>
- 5) 5. Грищенко В.О. Цифровой рубль и его влияние на денежно-кредитную политику. Банк России, 2024.
- 6) 6. ВЦИОМ. Цифровой рубль на пороге: в поисках преимуществ и недостатков. : <https://wciom.ru/analytical-reviews/analiticheskii-obzor/cifrovoi-rubl-na-poroге-v-poiskakh-preimushchestv-i-nedostatkov>
- 7) 7. Auer R., Frost J., Gambacorta L., Monnet C., Rice T., Shin H.S. Central bank digital currencies: motives, economic implications and the research frontier // BIS Working Papers. 2021. № 976. : <https://www.bis.org/publ/work976.htm>
- 8) 8. A Survey of Research on Retail Central Bank Digital Currency // IMF Fintech Notes. 2020. 26 June. : <https://www.imf.org/en/Publications/fintech-notes/Issues/2020/06/26/A-Survey-of-Research-on-Retail-Central-Bank-Digital-Currency-49517>
- 9) 9. BIS Innovation Hub. Project mBridge. : https://www.bis.org/about/bisih/topics/cbdc/mcbdc_bridge.htm
- 10) 10. BIS. Central bank digital currencies. : <https://www.bis.org/topics/fintech/cbdc.htm>
- 11) 11. Board of Governors of the Federal Reserve System. Central Bank Digital Currency (CBDC). : <https://www.federalreserve.gov/central-bank-digital-currency.htm>
- 12) 12. Board of Governors of the Federal Reserve System. Money and Payments: The U.S. Dollar in the Digital Age. 2022. : <https://www.federalreserve.gov/publications/files/money-and-payments-20220120.pdf>
- 13) 13. Central Bank Digital Currency — Initial Considerations // IMF Policy Papers. 2023. Vol. 2023. Issue 048. : <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/007/2023/048/article-A001-en.xml>
- 14) 14. Central Bank of the UAE. CBDC. : <https://www.centralbank.ae/en/our-operations/financial-infrastructure/cbdc>
- 15) 15. Central Bank of the UAE. Digital Dirham — A Primer on the UAE’s Central Bank Digital Currency. 2025. July. : https://www.centralbank.ae/media/lczb2314/cbdc-short-report_july.pdf
- 16) 16. European Central Bank. Digital euro investigation phase. : https://www.ecb.europa.eu/paym/digital_euro/investigation/html/index.en.html
- 17) 17. European Central Bank. Digital euro. : https://www.ecb.europa.eu/paym/digital_euro/html/index.en.html

- 18) 18. European Central Bank. Preparation phase of a digital euro — Closing report. 2025. 4 December. : https://www.ecb.europa.eu/euro/digital_euro/progress/html/ecb.deprp202510.en.html
- 19) 19. European Central Bank. Press release on the launch of the digital euro preparation phase. 2023. 18 October. : <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.pr231018~ccf6c90dc5.en.html>
- 20) 20. European Central Bank. Report on a digital euro. 2020. : https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/Report_on_a_digital_euro~4d7268b458.en.pdf
- 21) 21. Federal Reserve Bank of Boston. Project Hamilton Phase 1 Executive Summary. : <https://www.bostonfed.org/publications/one-time-pubs/project-hamilton-phase-1-executive-summary.aspx>
- 22) 22. OECD. Consumer Confidence Index (CCI). : <https://www.oecd.org/en/data/indicators/consumer-confidence-index-cci.html>
- 23) 23. People's Bank of China. Progress of Research & Development of E-CNY in China. 2021. July. : <https://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/4157443/4293696/2021072014364791207.pdf>
- 24) 24. People's Bank of China. Research & Development of E-CNY. : <http://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/index.html>
- 25) 25. People's Bank of China. Working Paper on E-CNY. 2021. : <https://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/4157443/4293696/2021071614584691871.pdf>
- 26) 26. White House. Executive Order on Ensuring Responsible Development of Digital Assets. 2022. March 9. : <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/presidential-actions/2022/03/09/executive-order-on-ensuring-responsible-development-of-digital-assets/>
- 27) 27. World Bank. Broad Money Growth (annual %). : <https://data.worldbank.org/indicator/FM.LBL.BMNY.ZG>