

ПОСЛЕДСТВИЯ И РИСКИ ВНЕДРЕНИЯ ЦИФРОВОГО РУБЛЯ В РОССИИ

© 2024 Т. В. Жирнова

Самарский университет государственного управления
«Международный институт рынка», г. Самара, Россия

В статье рассматривается влияние цифрового рубля на банковскую систему России. Описаны возможные риски при его введении, в том числе влияние на деятельность кредитных организаций. Особое внимание уделено перераспределению выгод в сфере денежного обращения.

Ключевые слова: Банк России, цифровой рубль, модель, экосистема, коммерческий банк.

Внедрение цифрового рубля в Российской Федерации актуально в связи с потенциальными эффектами для макроэкономической стабильности, контролем за денежно-кредитными потоками и обеспечением безопасности данных.

На сегодняшний день цифровой рубль бросает вызов традиционным банкам так

же, как и вся финтехиндустрия в целом. На данный момент тренд понятен: у коммерческих банков не получится сохранить ренту за счет использования дешевых пассивов.

Рассмотрим риски для российского банковского сектора при введении в оборот цифрового рубля (рис. 1).

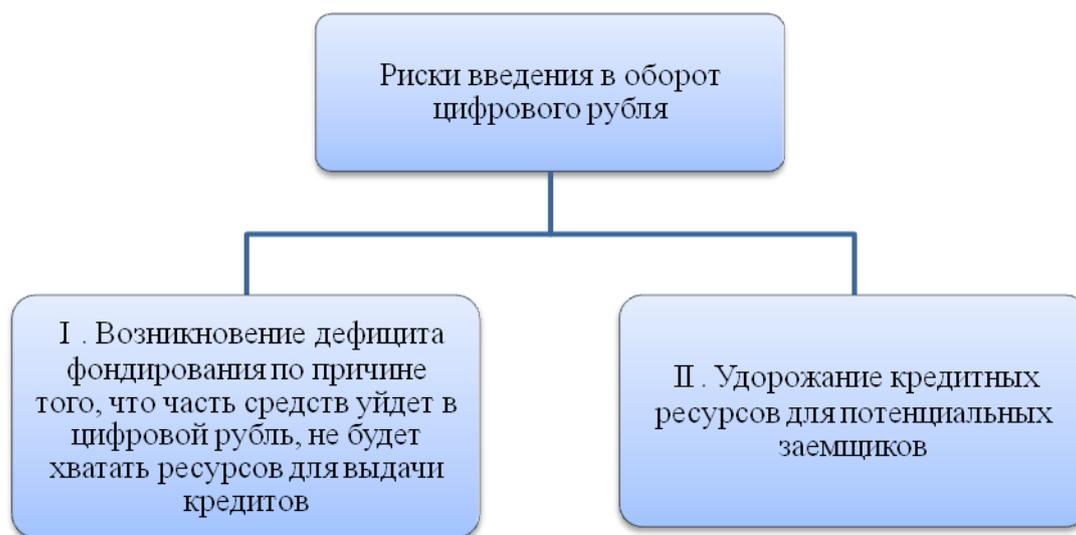


Рисунок 1 – Существующие риски при введении цифрового рубля

Ключевой риск введения цифрового рубля для банковской системы заключается в оттоке ликвидности из банковского сектора. Механизм использования цифрового рубля во многом является схожим с механизмом использования безналичных денежных средств, но что отличает цифровую форму рубля, так это то, что такие транзакции будут проводиться не через традиционные финансовые институты – банки, а через специальный кошелек, ко-

торый будет связан с Центральным банком Российской Федерации [1]. Для этих целей будет разработано банковское приложение, где как раз будут осуществляться переводы цифрового рубля. Так как денежные средства граждан будут трансформироваться в новую форму и более не будут зависеть от посредников в лице коммерческих банков, для коммерческих банков данный факт приведет к снижению объемов прибыли.

Так, отток ликвидности из банковского сектора в результате таких мер в общей сложности может составить примерно 4–6% от всей совокупной денежной массы. Если представить эти проценты в цифрах, то получается, что из традиционной формы в цифровую может перейти около 3 трлн рублей. Все это будет означать, что потери банков составят около 100 млрд рублей в годовом выражении. Если годовая прибыль российских банков составляет 2 трлн рублей, то данные потери во многом являются ошутимыми для российского банковского сектора [2].

Процесс внедрения цифрового рубля окажет влияние на то, что доходы кредитных организаций, которые они получают без существенных рисков для себя, сократятся. Так как все цифровые деньги находятся на балансе ЦБ РФ, то остатки не могут быть применены коммерческими кредитными организациями для того, чтобы получать процентный доход. Внедрение в оборот цифрового рубля может привести к тому, что произойдет перераспределение большей части процентной прибыли, которую ранее получали коммерческие банки. Эти денежные средства вместо направления кредитным организациям останутся на счетах владельцев депозитов, на их расчетных счетах. В качестве мер, направленных на стабилизацию такой ситуации, то есть сохранение возможности замещения заработка на данных пассивах, кредитные организации будут вынуждены существенным образом увеличить ставки по кредитам, а также снизить начисление процентов по остаткам на накопительных счетах. Во многом это коснется зарплатных счетов, текущих счетов. Так, чтобы сохранить вклады в качестве источника дохода, им не понадобится в обязательном порядке поднимать ставки до ставок текущих рыночных [5].

На данный момент ориентиром является ставка ЦБ в 19 п.п. [2]. Так, по остаткам в цифровом рубле Банк России также не будет начислять процентный доход для того, чтобы данный фактор не создавал дополнительную конкуренцию российскому банковскому сектору, который и так теряет часть ликвидности и дохода в резуль-

тате внедрения цифрового рубля. В результате внедрения механизма цифрового рубля будет нарушен сложившийся с годами механизм перераспределения процентного дохода. Во многом это произойдет за счет того, что сократятся транзакционные издержки [4] и денежное обращение станет более эффективным. Сейчас такая неэффективность во многом связана с тем, что банки за счет комиссий с частных и коммерческих клиентов могут в настоящий момент извлекать дополнительный комиссионный доход, а также денежные средства клиентов коммерческих банков могут приносить процентный доход на уровне ключевой ставки ЦБ или близкой к ней [6].

У коммерческих банков есть возможность зарабатывать доход без риска за счет пассивов, обладающих высокой ликвидностью с помощью овернайт-операций, то есть путем размещения денежных средств на счетах ЦБ. Во многом такая ситуация связана с особенностями развития финансовых институтов в России. Так, только в России коммерческие банки во многом обладают доступом к операциям с регулятором, тем самым они доминируют на денежном рынке. В настоящий момент ЦБ предоставляет возможность коммерческим банкам в России использовать механизм рынка для получения прибыли без риска. Это важно для более эффективного управления ставками на денежном рынке.

Следовательно, доход банков, которые они получают от того, что размещают дешевые пассивы на денежном рынке, является монопольным рентным получением прибыли. Это связано с их ключевым положением на рынке, возможностью получать доходы за то, что они осуществляют хранение средств клиентов. Источниками такого рода дохода являются частный розничный клиент банка, а также корпоративный сектор.

Цифровой рубль как инновационное и технологическое решение во многом существенно сможет повлиять на перераспределение выгод в сфере денежного обращения, а также осуществления транзакций [3]. С появлением криптовалюты и специальных цифровых платформ для

осуществления платежей появились участники, которые дали возможность получать рыночный доход в рамках своих высокодоходных средств, а также они во многом готовы направлять часть своей прибыли на налаживание отношений с клиентами и выстраивание с ними доверительных финансовых отношений. А цифровой рубль несет в себе такое же перераспределение доходов в пользу пользователей, то есть вкладчиков. Такой подход во многом связан с получением взаимной выгоды всеми участниками экономических отношений. Процесс такого перераспределения доходов со стороны банков их клиентам в эпоху внедрения финтехинноваций становится все более логичным. По мере того как будет распространяться цифровая экономика, данный подход все больше будет превалировать.

Основные вызовы из-за внедрения цифрового рубля как раз связаны с тем, что данная рента утратит свое ключевое значение. Уже сформировалась реальность, когда кредитные организации перестраивают свою деятельность и сокращают свои доходы от посреднических операций, которые рано или поздно вытеснят технологии и инновационные решения в сфере финтеха. Так, сокращение процентного дохода, который получают в настоящий момент банки, а также во многом зависимость от дешевых пассивов снизят процентную маржу, которую на данный момент имеют коммерческие кредитные организации. Банки в рамках сокращения рисков от внедрения цифрового рубля продолжают адаптировать свою деятельность к новым реалиям, а также проводить оптимизацию своих расходов.

Оценивая влияние внедрения цифрового рубля на банковскую систему в целом, хочется отдельно отметить, что такая реформа денежного обращения и системы расчетов не окажет негативного влияния на банки, которые уже имеют свою экосистему, и кредитные организации, которые переориентировались на широкий перечень оказываемых услуг, а также банки-финтехи. Внедрение цифрового рубля окажет негативное влияние на кредитные организации, которые не имеют «небанковских» про-

дуктов. Чтобы предотвратить подобные риски, Банк России должен в момент запуска новой системы расчетов с использованием цифрового рубля вести постоянный мониторинг ликвидности кредитных организаций. Также данный риск можно предотвратить путем установления лимитов на операции с цифровым рублем. В случае установления такого лимита оттока ликвидности как раз и не произойдет. Банк России будет выполнять функции в обеспечении финансовой стабильности при внедрении в обращение цифрового рубля.

Далее проанализируем, как цифровой рубль отразится на таком параметре, как денежная масса. Важно отметить, что в рамках методологии в классификации денежной массы цифровой рубль войдет в денежную массу во многом по аналогии с денежным агрегатом M0.

Таким образом, цифровой рубль в электронных кошельках будет относиться к денежным средствам в наличном обращении, непосредственно вне банковской системы. Внедрение цифрового рубля во многом повлияет на рост агрегата M0. Вместе с тем цифровые рубли вытеснят из обращения как наличные, так и безналичные денежные средства. Чтобы денежные средства в цифровом виде положить на кошелек, а также их снять, их надо будет вначале перевести в обычную форму – безналичную – с использованием посредников в лице банков. Следовательно, банковская система все равно в какой-то степени будет задействована в процессе обращения цифрового рубля. Во многом денежная масса будет находиться под контролем ЦБ, а цифровой рубль станет третьей формой денежного обращения в РФ. В процессе анализа влияния внедрения цифрового рубля на систему обращения в стране следует учитывать, что количество участников его оборота будет постепенно увеличиваться.

На первых этапах доля такого оборота будет сравнительно небольшой, поэтому не окажет значимого влияния на банковскую систему в целом.

Далее на рисунке 2 проиллюстрируем, как будут отличаться свойства цифрового

рубля от свойств рублей на счетах в банке, а также наличных денежных средств в обращении.

Это будет сопровождаться тем, что кроме инфраструктуры расчетов между ком-

мерческими банками появится своя независимая от кредитных организаций инфраструктура.

		Цифровые	Наличные	Счета в банках
Форма		Цифровой код 	Защищенная бумага 	Цифровая запись в банковской базе данных
Персонализация (на предъявителя/именные)		Персонализированные либо на предъявителя 	На предъявителя 	Персонализированные
Эмитент		Центральный банк 	Центральный банк 	Коммерческий банк
Доступность для платежей (график работы системы, готовность продавцов к приему)		✓	✓	✓
Средство платежа	онлайн	✓	—	✓ Без возможности расчетов в отсутствие доступа к Интернету и мобильной связи
	офлайн	✓	✓ Без возможности дистанционных расчетов	—
Стабильность ценности		✓	✓	✓
Мера стоимости		✓	✓	✓
Средство сбережения		Без начисления процентов	Без начисления процентов. Есть риск безвозвратной утраты	С возможностью начисления процентов

Рисунок 2 – Отличия цифрового рубля от рубля в наличном обращении,

а также на счету в банке, где ✓ – форма присутствует

Она так же, как инфраструктура коммерческих банков будет предназначена для граждан и бизнеса, через нее аналогично будут проводиться онлайн и офлайн платежи.

Связь цифрового рубля с денежным обращением представлена на рисунке 3.

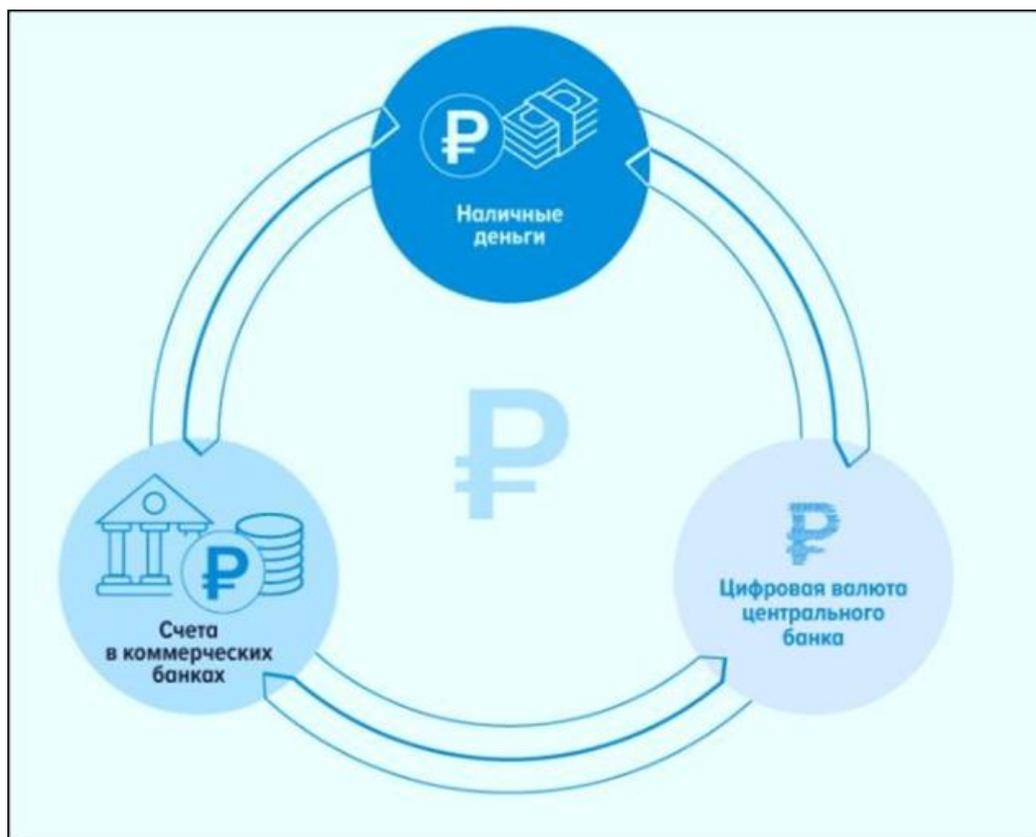


Рисунок 3 – Связь цифрового рубля с денежным обращением

Но параллельная система расчетов с цифровым рублем не будет требовать таких существенных транзакционных издержек, как банковская. Благодаря такой простоте, в отличие от банковской системы, новая система цифрового рубля будет обладать и технологичностью – в расчетах будет использоваться шифр.

Цифровой рубль даст возможность осуществлять трансграничные расчеты. Он как цифровая валюта ЦБ может быть связан с иными российскими и иностранными платформами.

Стоит отметить, что платежная инфраструктура цифрового рубля может быть выстроена уже в дополнение к действующей в России системе расчетов. Так, эмиссионный механизм цифрового рубля в полной мере обеспечит Банк России. Цифровой рубль будет выполнять дополнительную функцию денег. Изначально этот процесс планируется реализовывать за счет добровольного конвертирования денежных средств в безналичной и наличной форме в форму цифровую.

Считаем, что для того чтобы исключить негативное влияние цифрового рубля на

банковский сектор России, потребуется тесная интеграция двух систем, вместе с тем должна быть предусмотрена надежная система масштабирования.

Появление цифрового рубля в дополнение к наличным денежным средствам на счетах в кредитных организациях существенно расширяет функционал для граждан, а также варианты, доступные для совершения платежей при проведении расчетов именно в цифровой форме. Рассматривая вопрос платежной инфраструктуры, стоит выделить следующее: платежная инфраструктура должна давать больше стимулов для развития платежных инновационных решений не только в банковском секторе, но и в бизнесе [7, 8]. Данная система во многом должна сохранять свою открытость к внедрению инновационных решений, а также дополнительных инноваций. Это важно как для российской банковской системы, так и для развития экономики нашей страны в целом.

В заключение можно сказать о том, что с распространением цифровых платежей существенно сократятся транзакционные издержки и для банков, и для потреби-

лей. Во многом благодаря этому процессу существенно усилится конкуренция между кредитными организациями за каждого

отдельного клиента. Это будет связано с развитием технологий и инноваций в банковском секторе в целом.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Цифровой рубль // Доклад для общественной консультации. Банк России. Москва, 2020. URL: Consultation_Paper_201013.pdf (cbr.ru).
2. Доклад Банка России «Концепция цифрового рубля». М.: Центральный банк Российской Федерации, 2021. С. 6.
3. Цифровая валюта центрального банка (ЦВЦБ): Россия в контексте мировой практики // Ассоциация банков России. 2021. URL: <https://asros.ru/>.
4. Логинова Е. В. Управление транзакционными рекламными издержками в логистических системах коммерческих предприятий (на примере рынка автомобилей): дис. на соискание уч. степени канд. экон. наук / Е. В. Логинова. Самара, 2007. 186 с. EDN NOROGZ.
5. Современные тенденции развития рынка услуг / Н. И. Войткевич, Д. В. Чернова, А. Н. Агафонова [и др.]; под общей редакцией Д. В. Черновой. Самара: Самарский государственный экономический университет, 2012. 332 с. EDN RVDDSR.
6. Логинова Е. В. Транзакционные рекламные издержки коммерческого предприятия: анализ и прогнозирование // Наука. Исследования. Практика: сборник избранных статей по материалам Международной научной конференции (г. Санкт-Петербург, 25 декабря 2020 года). СПб.: Гуманитарный национальный исследовательский институт «НАЦРАЗВИТИЕ», 2020. С. 179-181. DOI 10.37539/SRP294.2020.63.19.017. EDN DPJJKU.
7. Орлова Л. В., Первова Ю. В., Шафранский И. Е. Инновационные подходы в управлении фармацевтическим бизнесом // Вестник Самарского муниципального института управления. 2023. № 3. С. 69-76.
8. Карлина А. А., Павлова Е. А. Построение современных региональных инновационных систем // Вестник Международного института рынка. 2024. № 1. С. 76-80.

CONSEQUENCES AND RISKS OF DIGITAL RUBLE INTRODUCTION IN RUSSIA

© 2024 Tatiana V. Zhirnova

Samara University of Public Administration
“International Market Institute”, Samara, Russia

The article examines the impact of the digital ruble on the Russian banking system. The author has described the possible risks of its introduction, including the activities of credit institutions. Special attention is paid to the redistribution of benefits in the field of monetary circulation.

Keywords: Bank of Russia, digital ruble, model, ecosystem, commercial bank.