

© 2023

Александр Бобков

кандидат экономических наук, доцент кафедры предпринимательства и экономической безопасности, Пермский государственный национальный исследовательский университет (г. Пермь, Россия)
(e-mail: bobkovav@yandex.ru)

Яна Гулина

студентка, Пермский государственный национальный исследовательский университет (г. Пермь, Россия)
(e-mail: gulinayana2001@gmail.com)

ДЕМПФИРОВАНИЕ УГРОЗ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ С ПРИМЕНЕНИЕМ ЦИФРОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

В 2022 году экономическая структура Российской Федерации претерпевает радикальные изменения, вызванные рестрикционной политикой недружественных государств. Ужесточение условий ведения финансовых операций и поддержания внешнеэкономических связей привело к ускоренному сценарию адаптации экономической системы к ряду актуальных угроз, в том числе — к отключению семи российских банков от системы SWIFT, повышению уровня инфляции (12% годовых) и ключевой ставки (9,4%), спаду ВВП (2,1% в годовом выражении). В статье проанализированы индикаторы денежно-кредитной политики — такие как динамика ключевой ставки, уровень инфляции, внутренний валовой продукт, волатильность национальной валюты, а также государственные меры по стабилизации экономики, в том числе адаптация денежно-кредитной политики к сложившейся макроэкономической ситуации. Проведен анализ трансформации экономики под влиянием цифровых технологий; сделан вывод, что финансовая система России готова к внедрению цифрового рубля как инструмента борьбы с экономическим кризисом и санкционным давлением для эффективного прохождения фазы структурной перестройки экономики и усиления позиций в глобальной конкуренции. Данная мера позволит ослабить зависимость от доллара, выйти на более высокий технологический уровень, а также обеспечит прогресс в экспортных и импортных связях.

Ключевые слова: цифровой рубль, криптовалюта, дедолларизация, геополитическая напряженность, рестрикционная политика, ключевая ставка, инфляция, ДКП, внутренний валовой продукт, количественное смягчение.

DOI: 10.31857/S020736760023955-9

Экономика Российской Федерации в 2022 году претерпевает фазу структурной перестройки, так как против России были применены беспрецедентные внешние торговые и финансовые санкционные ограничения. Вызовом для экономики стало прекращение ранее созданных технологических, производственных и логистических связей. В ответ на данную проблему становится актуально проведение структурной перестройки народного хозяйства, которая включает в себя: 1) со стороны государства — минимизацию кризисных последствий,

в качестве компенсации части финансовых рисков; 2) первичную подстройку участников рынка к существующим на сегодняшний день условиям, адаптацию в период действия геополитических санкций; 3) индустриализацию экономики за счет освоения альтернативных передовых технологий, что предполагает частичное импортозамещение технологий и производств; 4) достижение развития новой технологической базы.

Макроэкономическая ситуация, сложившаяся в результате резкого возрастания геополитических рисков с конца февраля 2022 года, повлияла на падение финансовых рынков России. Были введены санкционные ограничения против ЦБ и системообразующих банков. Резкий рост инфляции обусловил действия Центрального Банка. В ответ на внешнеэкономическое давление 28 февраля 2022 года регулятор принял решение о поднятии ключевой ставки с 9,5% до 20% годовых. Рост ключевой ставки на 10,5% отражает реакцию экономической системы на рестрикционную политику недружественных стран, которая представляет угрозу для ценовой и финансовой стабильности. Данная мера вводится, чтобы избежать неконтролируемого роста цен. Значение инфляции на 28 февраля 2022 года составило 8,85% годовых, против 8,1% в январе, в то время как прогнозное значение – 3,7%.

С мая по июль 2022 года уровень инфляции значительно замедлился. Денежно-кредитная политика РФ соответствует фазе структурной экономической перестройки, целью является достижение уровня инфляции 4% в 2024 году. Актуальность заданной цели основывается на таких факторах, как:

1) долговременное ослабевание ценового давления: в марте 2022 г. произошло резкое снижение позиций российского рубля, уровень потребительских цен вырос на 7,61%, уровень инфляционных ожиданий снизился до 10,8% (минимум с марта 2021 года);

2) спад показателя ВВП: прогнозируется снижение ввиду уменьшения доли экспорта – спад экономики в 2022 году составляет 4–6%, в 2023 г. показатель ВВП прогнозируемо сократится на 1–4%;

3) смягчение денежно-кредитных условий: процентные ставки и доходности краткосрочных и среднесрочных ОФЗ в 2022 году показали тенденцию снижения.

Регулятор выделяет следующие принципы денежно-кредитной политики (ДКП) на ближайшие три года (2022–2025 гг.): установление постоянно действующей публичной количественной цели по инфляции; реализация ДКП в условиях плавающего валютного курса; применение ключевой ставки и коммуникации как инструментов ДКП; принятие решений по ДКП на основе макроэкономического прогноза; информационная открытость.

Для успешного выхода экономики России из фазы экономического кризиса одной из сторон структурной перестройки является решение правительства по разработке антикризисного плана, который направлен на:

1. Предоставление налоговых льгот: 5 июля 2022 года Госдума приняла поправки в Налоговый кодекс, которые предполагают поддержку МСП, а также повышение деловой активности и развитие приоритетных отраслей промышленности.

Проект ФЗ № 136059-8: «изменен порядок выставления счетов-фактур посредниками — налоговыми агентами по НДС при оказании иностранными организациями услуг в электронной форме; установлены новые размеры акцизов на 2023—2025 гг. (на 2023 год ставка акциза равны 613 руб., на 2024 год — 638 руб., на 2025 год — 664 руб.); от обложения НДС освобождены доходы от реализации золота в слитках, полученные в 2022 и 2023 годах; установлен повышательный коэффициент (1,5) по расходам на покупку электронной продукции и ПО, относящихся к сфере искусственного интеллекта; для российских производителей радиоэлектронной продукции введены пониженные тарифы страховых взносов (7,6%) и льготные ставки по налогу на прибыль (3% — в ФБ, 0% — в региональный бюджет) для экономического сектора».

2. Антисанкционный план делает приоритетным субсидирование и прямую финансовую поддержку бизнеса. Проект направлен на развитие информатизации, а именно: на обеспечение дистанционного доступа к услугам, создание агрегатора маркетплейсов на основе цифровых технологий. Поддержка со стороны государства заключается в компенсации расходов на покупку ПО (50%), выплате единовременной финансовой помощи для открытия собственного дела (350000 руб.), а также предоставлении грантов.

3. Ослабление государственного контроля. В связи с санкциями правительство приняло решение о введении моратория на проверки МСП в 2022 г. (Постановление правительства РФ от 10.03.2022 г. № 336).

В апреле 2022 года началась структурная перестройка экономической системы РФ, когда ключевая ставка снизилась на 12% годовых (с 20% до 8%) за период с апреля по июль. Центральный Банк аргументирует свою позицию такими факторами, как 1) рост общего уровня цен; ужесточение ДКП мировыми ЦБ, что приводит к охлаждению спроса, а также к повышению волатильности на финансовых рынках и снижению инвестиционной активности ввиду сокращения государственных инвестиций (прирост мирового ВВП на 2022 г. снижен на 0,3 п.п.); 2) профицит счета текущих операций в 2022 г. (повышен с 145 до 243 млрд долл. США), чему способствовало повышение цен и объемов экспорта на энергетические товары (Рис. 1).

Глава Центрального Банка Эльвира Набиуллина 28 октября 2022 года на заседании совета директоров Банка России сделала заявление о снижении ключевой ставки до уровня 7,5% годовых (Рис. 2).

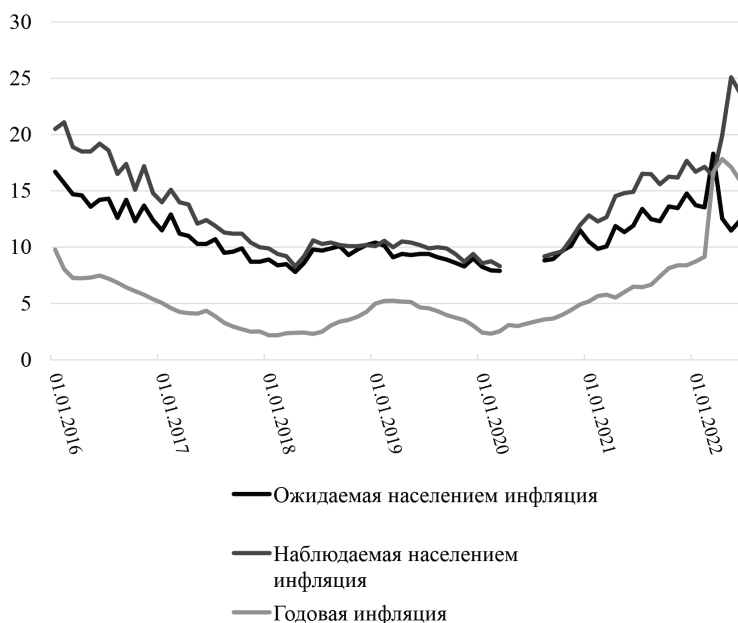


Рис. 1. Годовая инфляция; инфляция, наблюдаемая и ожидаемая населением (медианная оценка) (%)

Источник: Федеральная служба государственной статистики. Уровень инфляции Российской Федерации. URL: <https://www.rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).

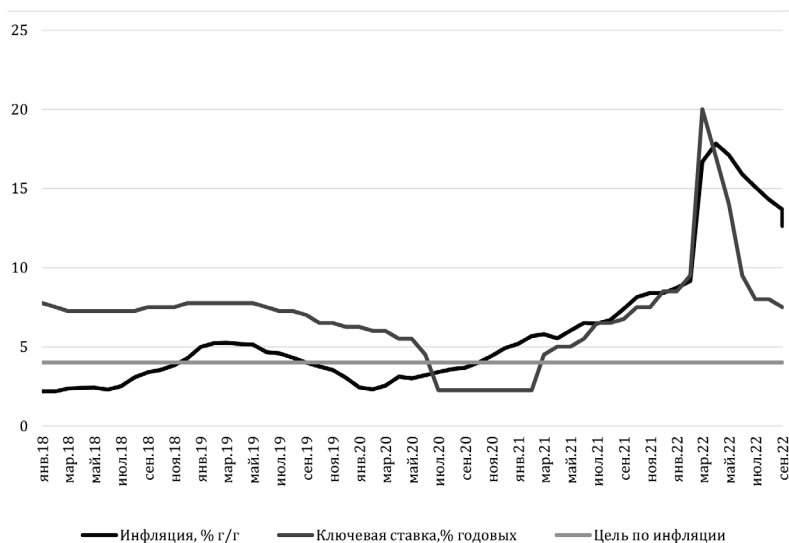


Рис. 2 Денежно-кредитная политика (2021–2022 гг.) (%)

Источник: Федеральная служба государственной статистики. Ключевая ставка в Российской Федерации. URL: <https://www.rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).

Необходимость структурной перестройки подтверждает динамика реальных располагаемых доходов населения — спад во II квартале 2022 года (0,8%), и значительное снижение в III квартале (3,4%) (Рис. 3).

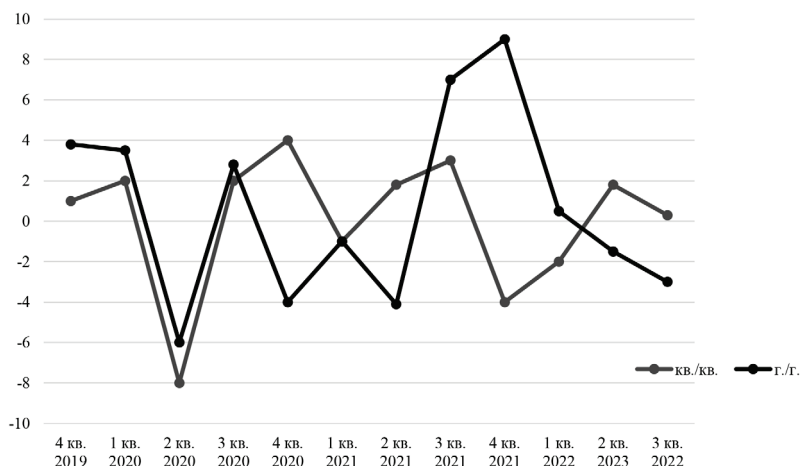


Рис. 3. Реальные располагаемые доходы населения в реальном выражении.

Источник: Аналитический портал. Экономика. URL: https://rusbonds.ru/rb-docs/analyt-ics/Daily_07112022.pdf (дата обращения: 31.12.2022).

Данный показатель в период пандемии “COVID-19” снижался сильнее, за II квартал 2020 г., в период объявления локдауна, спад составил 7,5%, а в целом за 2020 г. уменьшение произошло на 3,5%. Экономический спад проявляется сокращением в сфере инвестиций на 25–30%, товарооборота – 7–7,5%, услуг – 8,5–9%.

Задача регулятора – установление инфляции на уровне 4% в 2024 году, на ноябрь 2022 года показатель составляет 11,97% в годовом выражении, прогноз на 2023 год 5–7%. Планируемые значения означают возвращение инфляции к таргету 4% в 2024 году, уровень ключевой ставки составит 6–7% в 2024 году, а в 2025 году, соответственно, 5–6% (Рис. 4).

Помимо базового сценария, Центральный Банк предлагает вариант противодействия спаду экономики РФ до критического уровня, что подразумевает ускоренное выстраивание импортных и экспортных связей. ЦБ прогнозирует рост экономических показателей в 2023 году и рост ключевой ставки до 6% в 2024 году. Также регулятор не исключает вероятность воздействия глобального кризиса на российскую экономику, что приведет к ужесточению монетарной политики и спаду экономических показателей, усилению влияния политических и экономических санкций. Исходя из негативного прогноза, ВВП страны снизится в 2023–2024 гг., инфляция в годовом исчислении покажет рост до 14–16%. Это приведет к ослаблению позиций российского рубля и повышению ключевой ставки ЦБ.

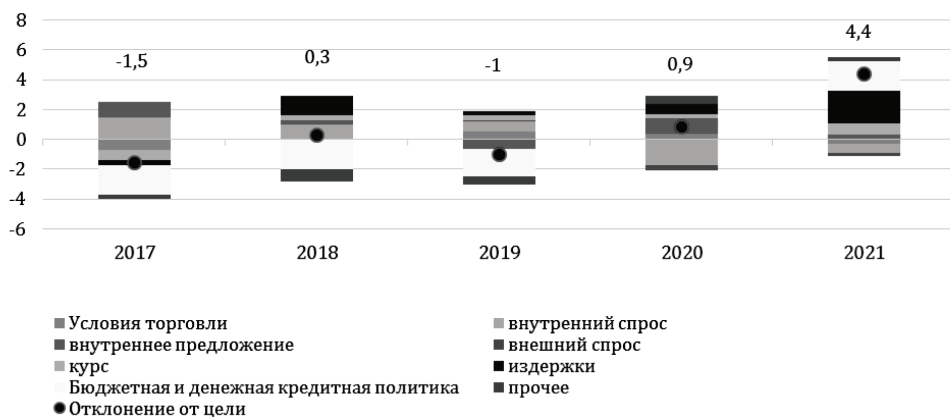


Рис. 4. Отклонение инфляции от целевого уровня 4%.

Источник: Федеральная служба государственной статистики. Уровень инфляции Российской Федерации. URL: <https://www.rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).

Значение индекса деловой активности PMI в 2022 году не поднималось выше порогового значения 50 п.п., однако наблюдалась тенденция к постепенному росту: в марте 2022 г. — 39,2 п.п., в июне — 48,1 п.п. В июне 2022 года величина индекса деловой активности PMI составила 48,1 п.п. Уровень индекса деловой активности в сфере услуг за аналогичный период показал рост с 48,5 до 51,7 п.п. В октябре было зафиксировано снижение ниже порогового уровня 50 п.п., деловая активность сократилась на 9,1 п.п. по сравнению с предыдущим месяцем. PMI в ноябре вырос до 53,2 пункта, что свидетельствует о неблагоприятных краткосрочных и долгосрочных прогнозах величины индекса (Рис. 5).

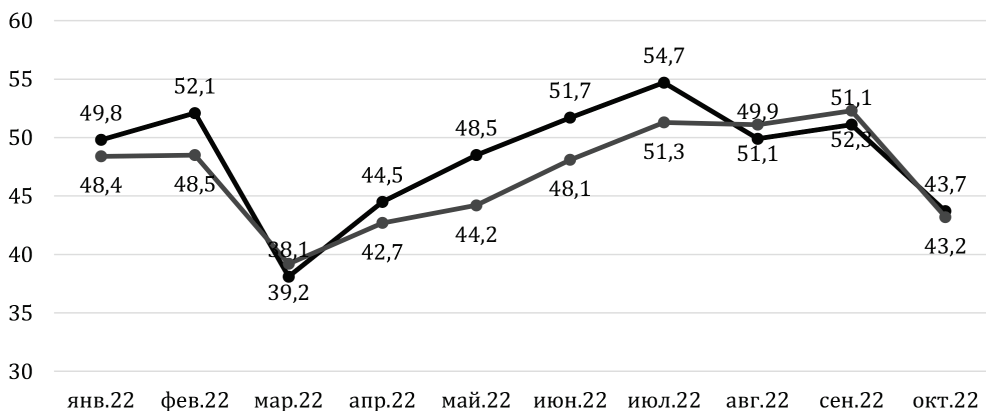


Рис. 5. Индекс деловой активности (S&P, GM).

Источник: Индексы деловой активности PMI. URL: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/indeksy-delovoy-aktivnosti-pmi/> (дата обращения: 31.12.2022).

Государство ставит перед собой задачу ограничения спада экономической активности и минимизации рисков снижения ликвидности банковского сектора. По причине притока бюджетных средств и возврата физических рублей, образовался структурный дефицит ликвидности: в феврале – 1,9 трлн рублей, в марте – 1,1 трлн. После принятия регулятором мер по поддержке банковских организаций ситуация нормализовалась, в конце марта профицит ликвидности составил 0,3 трлн рублей. Структурный профицит ликвидности за июнь 2022 г. показал рост до 2,4 трлн руб. (за май – 2,0 трлн руб.), в июле структурный профицит ликвидности составил 2,4 трлн руб., что демонстрировало снижение рисков макроэкономической стабильности. 2 ноября 2022 года ЦБ сделал прогнозное заявление, что на конец декабря профицит ликвидности составит 3,3–3,9 трлн руб. Ожидалось, что в 2023 году экономика России снизится на 2,7%, соответственно, в 2024 году рост составит 3,7%.

Не менее важным индикатором денежно-кредитной политики является значение ВВП, которое в первом квартале 2022 года составило 34 629,2 млрд руб., во втором – 34 663,6 млрд руб., в третьем – снизилось на 4% относительно 2021 года. За полгода показатель ВВП составил 69 292,8 млрд руб., что на 19,5% больше первого полугодия 2021 года. ВВП России в сентябре 2022 года снизился на 5% по сравнению с аналогичным периодом 2021 года: рост на 3,5% за I квартал, во II квартале снижение 4,1%, по итогам III квартала спад показателя ВВП был равен 4,4% в годовом выражении. В месячном исчислении экономика России выросла в сентябре на 2,1% после роста на 1,8% в августе. Центральный Банк в ноябре 2022 года изменил прогнозные значения снижения показателя годового ВВП до 3–3,5%. (Прогноз в марте 2022 года – 7–8%, в июне – 4–6%. Снижение в III квартале составило 3,7%, в IV квартале 2022 года ожидался спад экономики на 6,4–7,8% в годовом выражении (Рис. 6)). Прогноз снижения ВВП РФ в 2023 году ЦБ оставил прежним – 1–4%. В 2024–2025 годах ВВП РФ, согласно прогнозу ЦБ, будет показывать рост на 1,5–2,5% ежегодно.

Благодаря принятию мер по структурной перестройке, направленных на снижение негативного влияния санкций и улучшение микро- и макроэкономических показателей экономики РФ, негативные прогнозы аналитиков ЦБ и МВФ не реализовались. В первой половине 2022 г. прогнозировалось значительное падение ВВП РФ на конец 2022 года (Минэкономразвития прогнозировало снижение на 7,8%, Центральный Банк – на 7,5%, МВФ – на 6%). На декабрь 2022 года Минэкономразвития прогнозирует спад на 2,9%, а ЦБ – от 4,2% до 6%, МВФ – на 3,4%).

Негативная тенденция сокращения ВВП также проявлялась и в США, по данным Министерства торговли, ВВП США в 2020 году упал на 3,5% – максимальное падение с 1946 года. В 2021 г. валовой внутренний продукт страны увеличился на 5,7%. В том числе, в I квартале рост составил 6,3%, во II – 6,7%, в III – 2,3%, в IV – 7,0% в годовом исчислении. В целом позитивное влияние на экономику оказали:

снятие ранее введенных ограничений, вакцинация, программы государственной поддержки бизнеса и населения. В I квартале 2022 г. зафиксировано сокращение ВВП США на 1,6%, во II – на 0,6%. Таким образом, экономика Соединённых Штатов в 2022 году вступила в стадию рецессии.

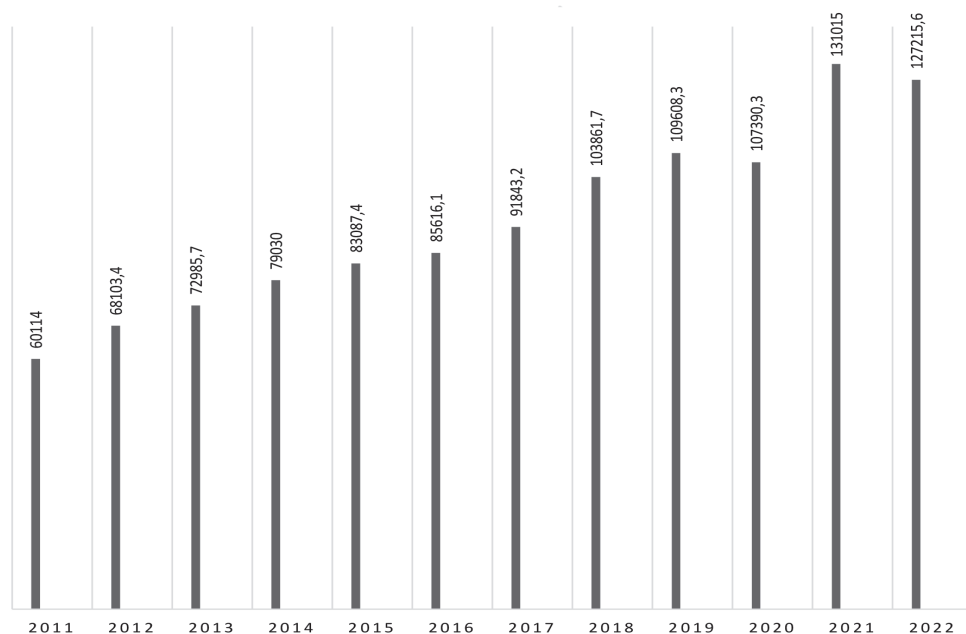


Рис. 6. Динамика показателей ВВП 2011–2022 гг. (млрд руб.).

Источник: Федеральная служба государственной статистики. ВВП. URL: <https://www.rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).

Для оказания помощи американской экономике в период глобальных вызовов были предприняты беспрецедентные меры со стороны финансового регулятора по проведению сверхмягкой ДКП с поддержанием минимального уровня ключевой ставки и реализацией полномасштабной программы количественного смягчения. В результате проводимой политики с начала пандемии до июня 2022 года баланс ФРС был увеличен на 4,6 трлн долл. и составил в сумме 8,9 трлн долларов. В октябре 2019 года регулятор объявил о начале выкупа трежерис на сумму 60 млрд долларов ежемесячно, в конце II квартала 2020 года ежемесячный выкуп ипотечных и казначейских ценных бумаг достиг 120 млрд долларов (80 млрд – казначейские облигации США, 40 млрд – ипотечные ценные бумаги). 14 июля 2021 года представитель ФРС Джером Пауэлл сделал заявление, где признал промедление со свертыванием политики количественного смягчения и поднятием ключевой ставки ошибочным: «Инфляция заметно выросла и, вероятно, будет оставаться на высоком уровне в ближайшие

месяцы, прежде чем начнется замедление». В ноябре 2021 года ФРС США объявила о сокращении программы выкупа активов на 15 млрд долл. ежемесячно: 10 млрд долларов – трежерис, 5 млрд долларов – ипотечные ценные бумаги. В декабре 2022 года объем выкупа был снижен до 105 млрд в месяц (70 млрд долларов – казначейские облигации, 35 млрд долларов – ипотечные ценные бумаги), программа количественного смягчения завершилась в июле 2022 года (Рис. 7 и Рис. 8).

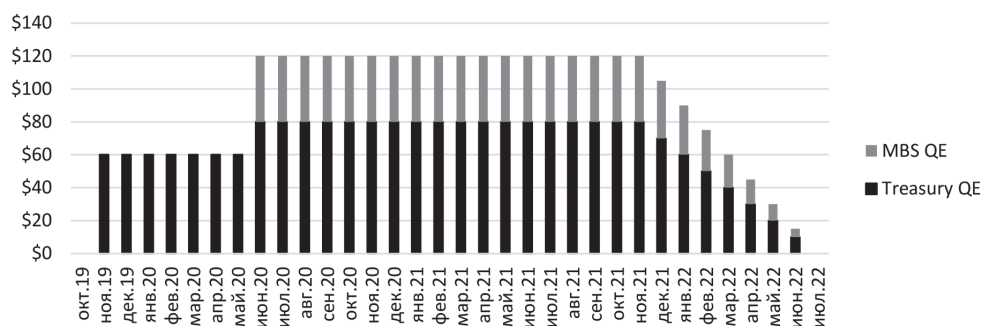


Рис. 7. Количественное смягчение ФРС США (QE) (млрд долл.).

Источник: The Federal Reserve, the central bank of the United States, provides the nation with a safe, flexible, and stable monetary and financial system. Совет Федеральной резервной системы. URL: <https://www.federalreserve.gov/> (дата обращения: 31.12.2022).

8 ноября 2022 года баланс ФРС США составил 8,677 трлн долл., что является минимальной отметкой в 2022 году, максимальное значение зафиксировано в апреле, баланс снизился на 289 млрд долларов. По сравнению с февралем 2022 года, сокращение составило 80 млрд долл. (–0,9%) (Рис. 9).

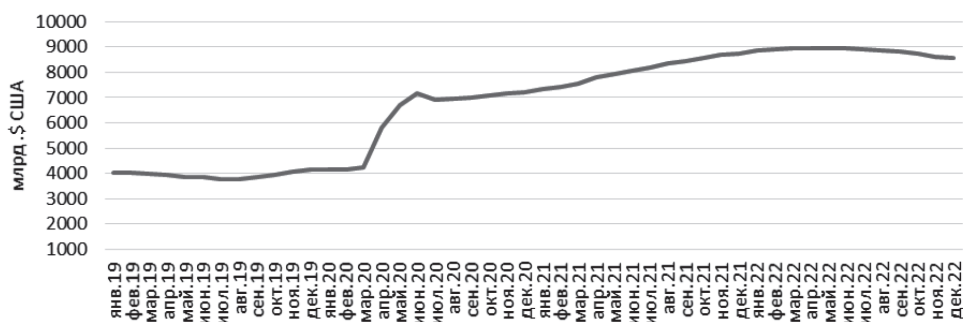


Рис. 8. Баланс ФРС США во время проведения политики количественного смягчения (2019–2022 гг.).

Источник: The Federal Reserve, the central bank of the United States, provides the nation with a safe, flexible, and stable monetary and financial system. Совет Федеральной резервной системы. URL: <https://www.federalreserve.gov/> (дата обращения: 31.12.2022).

Ожидалось, что увеличение баланса повысит цены на облигации и что данная мера приведет к снижению ставок и повышению экономического роста. Ключевая ставка показала рост с 0—0,25% в 2020 году до 4% в 2021 году, за счет низкой ключевой ставки и программы количественного смягчения уровень инфляции значительно вырос (в 2021 году уровень инфляции в США составил 7%, против 1,36% в 2020 году). ФРС представила план сокращения баланса более чем на 1 трлн долларов в год и повышения процентной ставки, чтобы снизить уровень инфляции (Рис. 10).

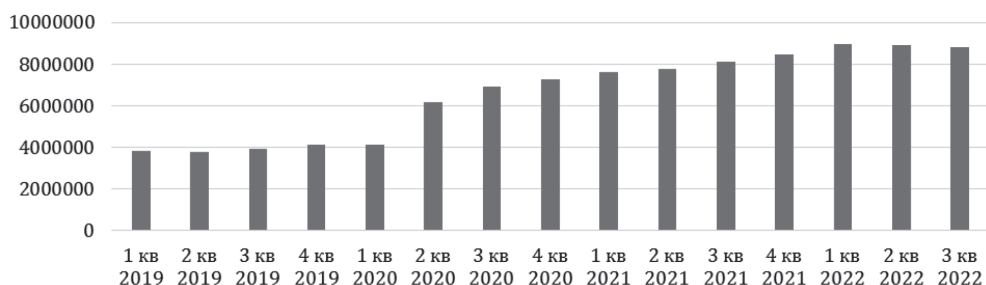


Рис. 9. Данные по балансу Центрального Банка США (USD млн).

Источник: The Federal Reserve, the central bank of the United States, provides the nation with a safe, flexible, and stable monetary and financial system. Совет Федеральной резервной системы. URL: <https://www.federalreserve.gov/> (дата обращения: 31.12.2022).



Рис. 10. Уровень инфляции и значение ключевой ставки США (%).

Источник: The Federal Reserve, the central bank of the United States, provides the nation with a safe, flexible, and stable monetary and financial system. Совет Федеральной резервной системы. URL: <https://www.federalreserve.gov/> (дата обращения: 31.12.2022).

Ожидалось, что увеличение баланса повысит цены на облигации и что данная мера приведет к снижению ставок и повышению экономического роста. Ключевая ставка показала рост с 0–0,25% в 2020 году до 4% в 2021 году, за счет низкой ключевой ставки и программы количественного смягчения уровень инфляции значительно вырос (в 2021 году уровень инфляции в США составил 7%, против 1,36% в 2020 году). ФРС представила план сокращения баланса более чем на 1 трлн долларов в год и повышения процентной ставки, чтобы снизить уровень инфляции (Рис. 10).

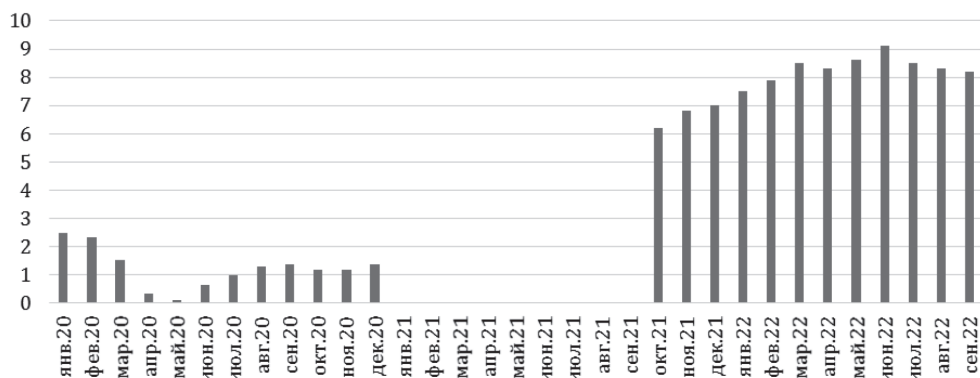


Рис. 11. Уровень инфляции США 2020–2022 гг. (%).

Источник: The Federal Reserve, the central bank of the United States, provides the nation with a safe, flexible, and stable monetary and financial system. Совет Федеральной резервной системы. URL: <https://www.federalreserve.gov/> (дата обращения: 31.12.2022).

В настоящее время особенно выражена тенденция глобальной экономики к дедолларизации, роль доллара в мировой финансовой системе ослабевает. В 2018 году 65% международных валютных резервов хранились в долларах США и 45% глобальных транснациональных платежей проводилось через систему SWIFT, на 1 января 2022 года показатель составил 61% и 40% соответственно. Констатируется, что роль доллара США в мировой финансовой системе идет на спад, снижается процент мировых резервов в американской валюте (12 трлн долларов на октябрь 2022 года), на 1 трлн долларов (7,8%), а также расширяется спектр внедрения цифровых национальных валют.

Тенденция снижения роли доллара в национальной экономике проявляется в финансовом обеспечении товарооборота с дружественными странами в альтернативных валютах, а именно – в рупиях и юанях. Импорт Индии из России в 2022 году значительно вырос; за период с февраля по июль 2022 года он был равен 15 млрд долларов (в 2021 году импорт составил лишь 3 млрд долларов). Экспорт снизился с 1,34 млрд долл. до 852,22 млн долл., так как появились проблемы в формировании механизма расчетов между Индией и Россией ввиду

санкций, примененных западной коалицией санкций против РФ. В июле 2022 года Центральный банк Индии (RBI) выдвинул предложение по применению механизма проведения международных торговых расчетов в рупиях. Данная мера позволит обойти западные санкции и ускорит процесс снижения влияния мировой резервной валюты номер один на экономику РФ.

Возможности замены расчетов в долларах на платежи в национальных валютах — юанях и рублях — ввиду значительного роста торгового оборота между дружественными странами, подтверждают данные Главного таможенного управления КНР. Внешнеторговый оборот Китая с Россией за первое полугодие 2022 года составил 3,08 трлн долларов — на 10,3% больше, чем в 2021 году. Экспорт из Китая в РФ по итогам 6 месяцев этого года вырос на 14,2% — до 1,73 трлн долларов, а импорт увеличился на 5,7% — до 1,35 трлн долларов. Объем экспорта из КНР в Россию на август 2022 года составил 6,7 млрд долл., что более чем на треть выше июньского значения и на 20% выше в годовом выражении. Товарооборот между Китаем и Россией в январе — июле вырос в годовом исчислении на 29%, до 97,7 млрд долл., при этом экспорт в Россию на 5,2% (36,27 млрд долл.), а импорт российских товаров и услуг вырос на 48,8% (61,45 млрд долл.).

Процесс дедолларизации позитивно отражается на финансовой системе, является одним из элементов структурной перестройки национальной экономики и борьбы с санкционными ограничениями. Активизация процесса снижения роли доллара — это один из путей интенсификации развития связей экономики РФ с внешним миром. Данная тенденция ярко проявляется в мартовском решении 2022 года Президента России Владимира Путина о переходе на рублевые расчеты за поставки природного газа покупателям из недружественных стран, что оказало положительный эффект на курс рубля. В августе 2022 года Владимир Путин и Президент Турции Реджеп Тайип Эрдоган в ходе переговоров в Сочи договорились начать оплату поставок газа в рублях, что является положительной тенденцией для стабилизации прохождения трансграничных финансовых потоков, тем самым снижается риск потери денежных средств из-за санкций против РФ.

Ввиду состоявшегося 12 марта 2022 г. отключения от мировой платежной системы SWIFT некоторых банков России, а именно: Сбербанк, ВТБ, Россельхозбанк, Московского кредитного банка, Банка «Открытие», Совкомбанк, Банка «Россия», Промсвязьбанк, Новикомбанк и ВЭБ.РФ, а также ввиду ухода с российского рынка мировых лидеров в части перевода денежных средств Visa, MasterCard 10 марта 2022 года и отключения платежных сервисов Apple Pay, Samsung Pay и Google Pay, актуализировалась и расширилась география применения платежной системы «МИР». Карта «МИР» является альтернативой зарубежным аналогам на территории России, и на октябрь 2022 года ее

принимали в Турции, Вьетнаме, Южной Корее, Армении, Узбекистане, Белоруссии, Казахстане, Киргизии, Таджикистане, Южной ссетии и Абхазии. В связи с расширением географии применения карты «МИР», Министерство Финансов США 15 сентября 2022 г. объявило предупреждение, что если финансовые организации продолжат заключать соглашения с НСПК, то данное решение будет расцениваться как поддержка РФ в проблеме обхода санкций. 15 сентября власти объявили о намерении США и ЕС усилить давление на Турцию из-за подключения многих банков к российской платежной системе. Если США применит заявленную угрозу, то последуют негативные финансовые и репутационные последствия для финансовых организаций, ущерб превысит доход от операций с картами «МИР». Ограничения коснутся корреспондентских счетов, ценных бумаг, недвижимости, проводимых транзакций, относящихся к США. Не исключается введение таких санкций, как запрет на работу с финансовыми активами для банков. На 17 сентября 2022 г. принимать SWIFT-переводы из России перестали в швейцарском PostFinance, эстонском LHV Pank, французском Banque Populaire и в финском S-BANK. На 18 октября платежи с использованием карты «Мир» осуществлялись в Армении, Беларуси, Вьетнаме, Казахстане, Киргизии, Таджикистане.

Прогрессу в развитии российских финансовых технологий способствует сделанное 9 декабря 2022 года заявление Минфина США о разрешении работы с картой «Мир» Казахстанским банкам (операции были под запретом с сентября этого же года). Правительство Соединенных Штатов в своем заявлении разъяснило, что более не имеет возражений против транзакций с использованием российской платежной системы для частных лиц. А 12 декабря 2022 года было подписано соглашение между Россией и Индией по поводу начала расчетов в рупиях до начала 2023 года. Глава Федерации индийских экспортных организаций Аджая Сахая заявил от лица правительства Индии, что несколько коммерческих банков РФ имеют право на открытие счетов в рупиях. Данная мера значительно облегчит международные транзакции для торговых расчетов российских компаний с зарубежными контрагентами.

На замену зарубежным платежным сервисам ЦБ РФ предложил клиентам «СБПэй» — приложение для мобильных устройств для оплаты товаров без использования физических карт. Система предоставляет физическим пользователям привилегии, выгода составляет 1% за каждую покупку через СБПэй, а для юридических лиц комиссия с переводов через СБП не превышает 0,7% от покупки. Монетарную политику регулятора способна усилить расширенная практика внедрения цифровых инструментов, что не только будет способствовать снижению транзакционных расходов, экономии времени, повышению надежности финансовых расчетов, но и будет являться способом противодействия иностранным финансовым ограничениям. Главная роль в этой тенденции отводится цифровому рублю.

На ноябрь 2022 года Турция и страны Евразийского экономического союза, а именно: Беларусь, Армения, Киргизия приняли решение сотрудничать с Россией на условиях оплаты поставок газа в российской национальной валюте. В связи с этим возникают проблемы при транзакциях, осуществляемых с рублем, и если избежать технических перебоев в работе, то можно расширить спектр внедрения данного направления. Цифровой рубль способен выступить достойной альтернативой привычной форме национальной валюты. Санкции со стороны Запада распространяются на кредитные организации, однако цифровой рубль способен обойти ограничения для внутренних и региональных расчетов. В качестве рычага для обхода санкций можно также предложить использовать криптовалюты, благодаря обеспечению ими анонимности платежей. Основным риском является высокая волатильность, однако рубль и доллар США также подвержены данной угрозе. Российский рубль менее волатилен чем биткоин: этот показатель для криптовалюты – 0,9, российского рубля – 0,3; для сравнения: волатильность турецкой лиры (0,25), мексиканского песо (0,15), колумбийского песо (0,14), фунта стерлингов (0,08) и евро (0,06) (Рис. 12, Рис. 13, Рис. 14).

Главной целью Центрального Банка РФ является обеспечение защищенности и поддержание стабильности курса российского рубля. Регулятор гарантирует ценовую стабильность, опираясь на стратегию таргетирования инфляции, прогнозируя впоследствии устойчивость экономического роста и низкий уровень инфляции. Анализируя тенденцию денежно-кредитной политики за 2018–2022 годы (в 2020 году уровень инфляции снизился до таргетированного значения и составил 4,3%), можно сделать вывод, что уровень инфляции находится в стадии роста, в особенности тенденции проявились в период с 2021–2022 гг. Причина роста инфляции – увеличение спроса по сравнению с возможностями расширения выпуска.

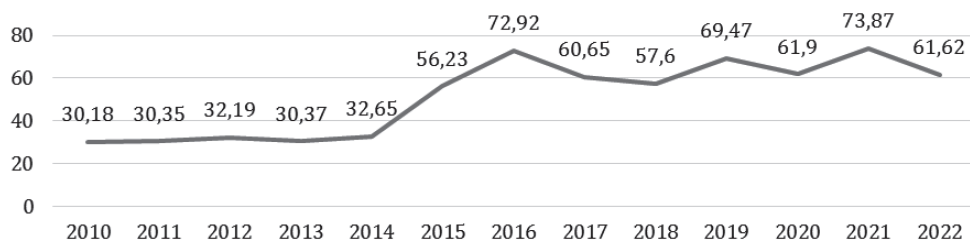


Рис. 12. Значение стоимости доллара в рублях.

Источник: Федеральная служба государственной статистики. Курс рубля. URL: <https://www.rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).

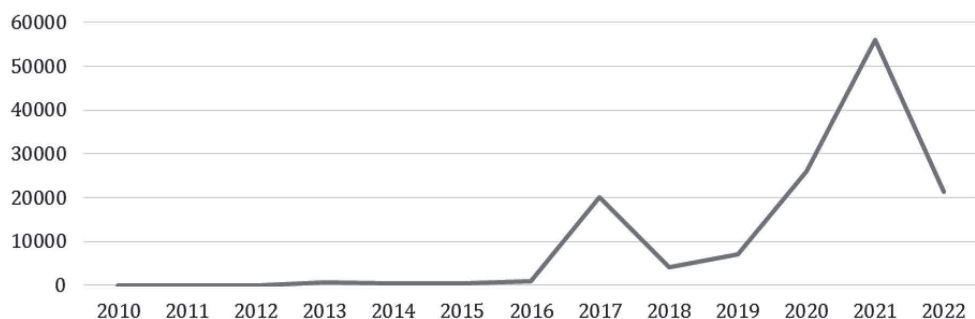


Рис. 13. Курс единицы биткоина к доллару США.

Источник: Федеральная служба государственной статистики. Курс криптовалют.
 URL: <https://www.rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).

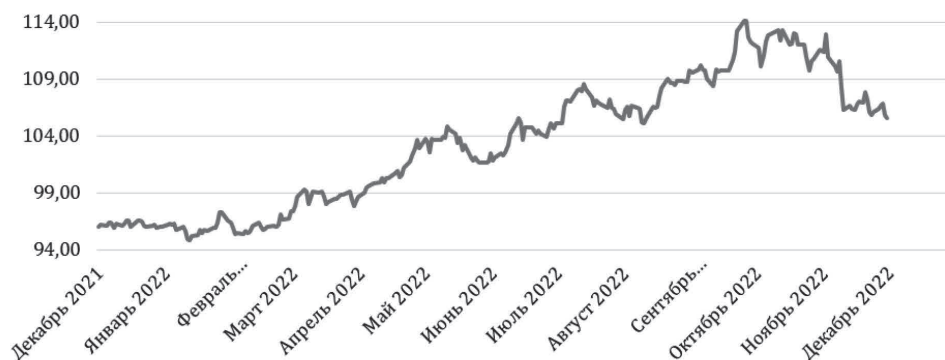


Рис. 14. Индекс доллара США (DXY).

Источник: The Federal Reserve, the central bank of the United States, provides the nation with a safe, flexible, and stable monetary and financial system. Совет Федеральной резервной системы. URL: <https://www.federalreserve.gov/> (дата обращения: 31.12.2022).

Постепенное внедрение цифрового рубля повышает эффективность использования денежных инструментов для достижения целей структурной перестройки. Цифровой рубль изменит структуру обязательств Центрального Банка, так как произойдет рост доли цифровых рублей, но при этом кредитные организации не изменят свои финансовые балансы. В связи с этим произойдет перемещение активов с банковских счетов клиентов в цифровые кошельки ЦБ. Данная ситуация провоцирует отток ликвидности из банковского сектора, однако ЦБ при проведении транзакций будет учитывать эту проблему, снижая объем абсорбирования ликвидности или наращивая ее предоставление, что сохранит контроль над процентными ставками финансового рынка.

Эльвира Набиуллина 18 апреля 2022 года на совместном заседании профильных комитетов Государственной Думы заявила, что в условиях санкций

особую роль будет играть цифровой рубль, который даст возможность для международных расчетов, а в перспективе и трансграничных платежей. «Санкции отрезали нас от расчетов в резервных валютах, всю нашу экономику, банки. И здесь нам нужно развивать платежи в нацвалютах. Мы развиваем такие двухсторонние проекты с рядом стран, но с каждой страной это, по сути, отдельный проект. Потому что у всех свои особенности регулирования и инфраструктуры», — пояснила глава ЦБ.

Новую форму денег регулятор планирует выпускать в виде цифрового кода, который будет храниться на электронных кошельках в Центральном Банке РФ, концепция основывается на двухуровневой розничной модели. Модель «А» представляет собой вариант оптовой одноуровневой модели; модель «В» — это розничная одноуровневая модель; в модели «С» финансовые организации выполняют роль транзитных агентов. Модель «D» была выбрана в качестве приоритетной модели для реализации цифрового рубля. В большей степени модель способна отвечать требованиям участников финансового рынка, принцип работы строится таким образом, что ЦБ выступает эмитентом, а также оператором цифровой платформы, следующим уровнем являются кредитные организации, которые в свою очередь предоставляют доступ физическим лицам к цифровым рублям (табл. 1).

Таблица 1

Критерии сравнения моделей цифрового рубля

Критерии сравнения	Модель «А»	Модель «В»	Модель «С»	Модель «D»
Доступность для граждан и бизнеса	X	V	V	V
Снижение издержек в экономике	X	V	V	V
Использование структуры финансовых организаций для взаимодействия с клиентами	X	X	V	V
Открытие кошельков и проведение операций финансовыми организациями на платформе цифрового рубля	X	X	X	V

Источник: Аналитический портал. Цифровой рубль. URL: <https://www.rbc.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).

Планируется, что в 2023 году пройдет пилотный запуск проекта с реальным денежным обращением. 29 декабря 2022 на утверждение Госдумы был внесен законопроект о регулировании финансового обращения с использованием цифрового рубля. Председатель комитета Госдумы по финансовому рынку

Анатолий Аксаков заявил, что в начале 2023 года начнется тестирование цифрового рубля с клиентами кредитных организаций, в том числе с участием физических лиц. Центральный Банк планирует в 2024 году подключение кредитно-банковского сектора к платформе, а также расширение зоны работы цифровых платежей с применением технологии смарт-контактов. В 2025 году намечено подключение к работе небанковских финансовых посредников, финансовых платформ, биржевой инфраструктуры.

На конференции, организованной Принстонским университетом в Нью-Джерси в январе 2021 года член Совета управляющих Федеральной резервной системы США Джером Пауэлл заявил, что США не стремятся к запуску цифрового доллара. ФРС затрачивает серьезные денежные ресурсы США для исследования блокчейн технологий, которые обеспечивают существование виртуальной государственной валюты. Пауэлл также считает, что регулятор активно участвует в исследовании цифровых валют ЦБ, поскольку частный сектор имеет возможность выпуска криптовалюты. Проблема состоит в том, что граждане воспринимают криптоактивы, как деньги, однако из-за высокой волатильности спрос на них снижается. Пауэлл уверен, что ФРС должна отдать приоритет разработке регулирования международных стейблкоинов. США считают необходимым осуществлять контроль валюты по стандартным нормативам платежных систем. Ввиду необходимости гарантировать инвесторам отсутствие сбоев и защиту цифровых активов, приоритетной задачей ФРС в данный момент является разработка положений, регулирующих деятельность со стейблкоинами, а не выпуск собственной цифровой валюты. Ранее Пауэлл высказал точку зрения, что частные фирмы не должны участвовать в разработке цифрового доллара, так как созданием денежной массы занимается Центральный банк.

Министр финансов США Джанет Йеллен 15 сентября 2022 года объявила, что преимущественной рекомендацией казначейства США должна являться разработка и продвижение цифрового доллара — важно чтобы Америка была готова, если CBDC будет определен в национальных интересах. Бывший председатель ФРС США считает, что криптовалюты и цифровые активы могут положительно повлиять на функционирование финансовой системы, повысить эффективность работы. Если их потенциал будет подтвержден, она намерена совместно с финансовыми регуляторами разрабатывать законодательство для внедрения инноваций в сфере финансовых технологий. “Прямо сейчас некоторые аспекты нашей текущей платежной системы слишком медленные или слишком дорогие”, — заявила Йеллен.

Однако директор Национального экономического совета Брайан Диз отметил, что в 2022 году криптовалютные рынки были нестабильны, и цифровая валюта должна быть подкреплена надзором со стороны правительства, иначе существует риск нанесения значительного ущерба финансовой стабильности

граждан и национальной безопасности, что говорит о нескором внедрении цифровой валюты в экономику США.

На 46-м заседании Международного валютно-финансового комитета 21 октября 2022 года Президент Европейского ЦБ Кристина Лагард объявила, что цифровой евро должен быть функционально совместим с цифровыми валютами других центральных банков. Она также отметила, что текущая фаза исследований по способам внедрения актива должна продлиться до октября 2023 года — это плановая дата разработки выигрышной концепции цифрового евро. На сегодняшний день цифровой евро находится на этапе разработки дизайна и способов распространения, далее планируется переход к стадии создания интегрированных сервисов, тестирования и практического использования новой валюты при участии пользователей. Основная функция цифрового евро — проведение внутренних транзакций на территории Евросоюза.

Исходя из позиций мировых держав, а также проанализировав финансовую систему РФ и ее возможности в вопросе цифровых валют, можно сделать вывод, что на сегодняшний день у России есть потенциал и возможности занять лидирующую позицию в вопросе внедрения формы цифрового рубля в финансовую систему. Запуск цифровой формы рубля позволит вывести Российскую Федерацию на лидирующее место в сфере развития цифровизации, из чего вытекает цифровое превосходство и возможность извлекать выгоду для граждан, бизнес-структур, финансового сектора, а также государства. Данный финансовый актив помогает реализации фазы структурной перестройки экономики и усилению позиций в глобальной конкуренции. Цифровой рубль в наше время — это инструмент борьбы с санкционным давлением и повышением уровня инфляции, а также дополнительный резерв в повышении эффективности денежно-кредитной политики, проводимой Центральным Банком Российской Федерации.

Литература

1. Аналитический портал. РБК. URL: <https://www.rbc.ru/finances/25/05/2022/628e19d79a79473f0417e20e> (дата обращения: 31.12.2022).
2. Аналитический портал. Цифровой рубль. URL: <https://www.rbc.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).
3. Федеральная служба государственной статистики. Уровень инфляции Российской Федерации. URL: <https://www.rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).
4. №136059-8 Законопроект: Система обеспечения законодательной деятельности. URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/136059-8>
5. Федеральная служба государственной статистики. Курс рубля. URL: <https://www.rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).
6. Соединенные Штаты - Уровень инфляции | 1914-2022 Данные | 2023-2025 прогноз. URL: <https://ru.tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi> (дата обращения: 31.12.2022).
7. Федеральная служба государственной статистики. ВВП. URL: <https://www.rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).

8. Федеральная служба государственной статистики. Ключевая ставка в Российской Федерации. URL: <https://www.rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).
9. Аналитический портал. Экономика. URL: https://rusbonds.ru/rb-docs/analytics/Daily_07112022.pdf
10. Индексы деловой активности PMI. URL: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/indeksy-delovoy-aktivnosti-pmi/> (дата обращения: 31.12.2022)
11. The Federal Reserve, the central bank of the United States, provides the nation with a safe, flexible, and stable monetary and financial system. Совет Федеральной резервной системы. URL: <https://www.federalreserve.gov/> (дата обращения: 31.12.2022).
12. Федеральная служба государственной статистики. Курс криптовалют. URL: <https://www.rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 31.12.2022).

Aleksandr Bobkov (e-mail: bobkovav@yandex.ru)

Ph.D. in Economics, Associate Professor of the Department of Entrepreneurship and Economic Security, Perm State National Research University (Perm, Russia)

Yana Gulina (e-mail: gulinayana2001@gmail.com)

student, Perm State National Research University (Perm, Russia)

DAMPING THREATS TO THE NATIONAL ECONOMY USING DIGITAL INSTRUMENTS OF THE CENTRAL BANK OF THE RUSSIAN FEDERATION

In 2022, the Russian Federation is undergoing radical changes in the economic structure caused by the restrictive policy of unfriendly states. The tightening of the conditions for financial transactions and foreign trade relations led to a scenario of accelerated adaptation to a number of current threats, including the disconnection of 7 Russian banks from the SWIFT system, an increase in the inflation rate (12% per annum) and the key interest rate (9.4%), a decline in GDP (2.1% in annual terms).

The article analyzes the indicators of monetary policy, such as the dynamics of the key rate, the inflation rate, gross domestic product, the volatility of the national currency, as well as government measures to stabilize the economy, including the adaptation of monetary policy to the current macroeconomic situation. The analysis of the transformation of the economy under the influence of digital technologies is carried out, it is concluded that the financial system of Russia is ready for the introduction of the digital ruble as a tool to combat the economic crisis, sanctions pressure for the effective passage of the phase of structural adjustment of the economy and strengthening positions in global competition. This measure will make it possible to reduce dependence on the dollar, reach a higher technological level, and also ensure progress in export and import relations.

Keywords: digital ruble, cryptocurrency, de-dollarization, geopolitical tensions, restrictive policy, key interest rate, inflation, PREP, gross domestic product, quantitative easing.

DOI: 10.31857/S020736760023955-9