Прогноз спроса на цифровой рубль

Расширенная аннотация

Вадим Грищенко,[[1]](#footnote-1) Алексей Пономаренко,[[2]](#footnote-2) Сергей Селезнёв[[3]](#footnote-3)

В последние годы как в развитых странах, так и в странах с формирующимися рынками наметилось несколько тенденций, которые в недалеком будущем смогут существенно изменить денежно-кредитный ландшафт. К ним относятся снижение доли наличных платежей, развитие финтеха и бигтеха, быстрый рост популярности криптоактивов. В отсутствие адекватной реакции со стороны регуляторов эти тренды могут снизить эффективность денежно-кредитной политики и представлять угрозу для финансовой стабильности. В ответ на эти вызовы центральные банки рассматривают создание собственных цифровых валют (ЦВЦБ). ЦВЦБ – это близкий аналог наличных денег и банковских карт. Являясь обязательством центрального банка, ЦВЦБ будет сочетать в себе свойства наличных и безналичных денег[[4]](#footnote-4).

Банка России исследует вопрос введения ЦВЦБ в рамках проекта «Цифровой рубль». На данный момент решения о введении не принято. Основные причины введения ЦВЦБ в России: (1) развитие цифровой экономики, в особенности, снижение трансакционных издержек для потребителей (в этом смысле цифровой рубль станет в один ряд с такими проектами как Система быстрых платежей, Цифровой профиль, Платформа «Знай своего клиента» и другие), (2) поддержание конкурентоспособности российской экономики в условиях возможного введения ЦВЦБ в других странах в ближайшем будущем и быстрых технологических инноваций в цифровой сфере. В Консультативном докладе «Цифровой рубль» (Банк России, 2020) ЦБ обозначил основные принципы эмиссии ЦВЦБ и ее свойства, а также представил ряд возможных моделей технологической реализации проекта (от модели А – оптовой ЦВЦБ, до модели D – смешанной, предполагающей участие банков (открытие и обслуживание счетов в цифровом рубле). В апреле 2021 г. была выпущена Концепция цифрового рубля (Банк России, 2021), в которой была указана предпочтительная модель ЦВЦБ (модель D), представлены схемы эмиссии и обновленный график проекта, предполагающий, что пилотная фаза начнется в 2022 году.

Основным предметом исследований ЦВЦБ в России являются макроэкономические последствия от введения цифрового рубля. В работе (Грищенко и др., 2021а) изучено влияние введения цифрового рубля на ликвидность банковского сектора и динамику процентных ставок. Авторы отмечают, что влияние на ликвидность банков будет компенсировано операциями центрального банка. Это может привести к переходу от структурного профицита ликвидности к структурному дефициту. В последующих работах было показано, что этот переход может повлиять на процентные ставки денежного рынка и сказаться, в конечном счете, на ставках по кредитам банков (Гришина и Пономаренко, 2021). В то же время объем компенсирующих операций центрального банка будет зависеть от спроса на цифровой рубль и изменения структуры денежной массы.

В данной работе мы пытаемся оценить долю цифрового рубля в платежах домохозяйств используя «метод атрибутов платежных инструментов». В последние годы он не только доминирует в литературе, посвященной платежным инструментам, но и использовался другими авторами для оценки спроса на ЦВЦБ в Канаде (Хен и др., 2020). Атрибуты платежных средств ненаблюдаемы, но могут быть оценены методами выявления потребительских предпочтений. Мы используем прямой и косвенный методы: последний в качестве базового, первый – для проверки робастности. В рамках прямого метода респондентам задают вопрос о факторах, влияющих на выбор платежного средства, которые они считают самыми важными. Это позволяет сформировать набор факторов, влияющих на решение об использовании того или иного метода платежа в конкретной ситуации. В рамках косвенного метода решается обратная задача: респондентам предлагается выбрать факторы из списка, заранее составленного на основе международного опыта и экономической логики. Респондентов просят проранжировать такие атрибуты, как безопасность, удобство, стоимость использования, доступность и способность контролировать издержки по шкале от 0 до 3.

Оценив атрибуты существующих платежных средств и сделав ряд предпосылок об атрибутах цифрового рубля, мы оцениваем спрос на цифровой рубль (как долю цифрового рубля в трансакциях). Мы используем модель «упорядоченный пробит» (ordered probit), оцененную на данных опроса, проведенного Департаментом наличного денежного обращения Банка России в 2021 году.

В зависимости от конкретного сценария, доля цифрового рубля в трансакциях варьируется от 18 до 21%, что предполагает некоторый переток средств из наличных денег и банковских депозитов (общий объем денег в обращении предполагается неизменным). В то же время, эти результаты должны восприниматься с осторожностью, так как мы не оцениваем напрямую потребности банков в ликвидности и избегаем утверждений относительно будущей доли цифрового рубля в денежных агрегатах (и других переменных запаса), поскольку это потребует введения дополнительных предпосылок и оценки скорости обращения различных денежных агрегатов, а также других факторов спроса на деньги.

1. Департамент исследований и прогнозирования, Банк России; [grishchenkovo@cbr.ru](mailto:grishchenkovo@cbr.ru); [gvo@mail.cbr.ru](mailto:gvo@mail.cbr.ru). [↑](#footnote-ref-1)
2. Департамент исследований и прогнозирования, Банк России; [ponomarenkoaa@cbr.ru](mailto:ponomarenkoaa@cbr.ru); ponomarenkoaa@mail.cbr.ru [↑](#footnote-ref-2)
3. Департамент исследований и прогнозирования, Банк России; [seleznevsm@cbr.ru](mailto:seleznevsm@cbr.ru); [seleznevsm@mail.cbr.ru](mailto:seleznevsm@mail.cbr.ru) [↑](#footnote-ref-3)
4. В фиатных денежных системах последние создаются в основном коммерческими банками в процессе кредитования [↑](#footnote-ref-4)