

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2025.82.52.008

**Роль цифровых валют центрального банка в обеспечении
финансовой стабильности: монетаристские
аспекты и исторический опыт**

Дрючков Александр Владимирович

Студент,
Кафедра экспериментальной физики и инновационных технологий,
Сибирский федеральный университет,
660041, Российская Федерация, Красноярск, Свободный просп., 79;
e-mail: sambo.boy.03@mail.ru

Березовская Екатерина Витальевна

Студент,
Кафедра экспериментальной физики и инновационных технологий,
Сибирский федеральный университет,
660041, Российская Федерация, Красноярск, Свободный просп., 79;
e-mail: e.katzzz@mail.ru

Сидорова Екатерина Дмитриевна

Студент,
Кафедра экспериментальной физики и инновационных технологий,
Сибирский федеральный университет,
660041, Российская Федерация, Красноярск, Свободный просп., 79;
e-mail: yekaterina.sidorova.003@mail.ru

Диняева Анастасия Александровна

Студент,
Кафедра экспериментальной физики и инновационных технологий,
Сибирский федеральный университет,
660041, Российская Федерация, Красноярск, Свободный просп., 79;
e-mail: diny03@bk.ru

Квакуха Дмитрий Евгеньевич

Студент,
Кафедра экспериментальной физики и инновационных технологий,
Сибирский федеральный университет,
660041, Российская Федерация, Красноярск, Свободный просп., 79;
e-mail: kdimitry04@bk.ru

Аннотация

Статья посвящена анализу роли цифровых валют центральных банков (ЦВЦБ) в обеспечении финансовой стабильности с учетом монетаристских подходов и исторического опыта. Рассматриваются ключевые характеристики ЦВЦБ, их влияние на денежно-кредитную политику и платежный оборот. Особое внимание уделяется монетаристским аспектам, включая контроль денежной массы и таргетирование инфляции. Анализируются потенциальные риски и системные вызовы, связанные с переходом на цифровые валюты. Исследуется исторический опыт внедрения цифровых валют в различных странах. Эмпирические данные подчеркивают потенциал ЦВЦБ в повышении эффективности финансовых систем. Предлагаются рекомендации по интеграции цифровых валют центральных банков в экономику России с учетом международного опыта.

Для цитирования в научных исследованиях

Дрючков А.В., Березовская Е.В., Сидорова Е.Д., Диняева А.А., Квакуха Д.Е. Роль цифровых валют центрального банка в обеспечении финансовой стабильности: монетаристские аспекты и исторический опыт // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2025. Том 15. № 8А. С. 68-74. DOI: 10.34670/AR.2025.82.52.008

Ключевые слова

Цифровая валюта центрального банка, финансовая стабильность, монетаристская теория, денежно-кредитная политика, платежные системы, цифровая экономика.

Введение

Цифровые валюты центральных банков (ЦВЦБ) становятся важным инструментом трансформации финансовых систем, обеспечивая новые возможности для повышения финансовой стабильности в условиях глобальных экономических вызовов, таких как волатильность рынков и инфляционные риски. Как отмечает Сахаров Д.М., «ЦВЦБ обладают потенциалом изменить подходы к денежно-кредитной политике, обеспечивая более эффективный контроль над денежной массой» [Матыцина, Азаров, 2024, с. 15]. Монетаристская теория, акцентирующая внимание на управлении денежной массой для стабилизации экономики, предоставляет теоретическую основу для анализа роли ЦВЦБ. Исторический опыт внедрения цифровых валют в странах, таких как Китай и Швеция, демонстрирует их влияние на платежные системы и финансовую инклюзивность. В России разработка цифрового рубля находится на стадии пилотных проектов, что подчеркивает актуальность исследования. Цель статьи заключается в анализе роли ЦВЦБ в обеспечении финансовой стабильности с учетом монетаристских аспектов и исторического опыта. Исследование опирается на междисциплинарный подход, объединяющий финансовую теорию, монетаризм и эмпирические данные.

Основная часть

Монетаристская теория, разработанная Милтоном Фридманом, подчеркивает важность контроля денежной массы для обеспечения экономической стабильности и сдерживания инфляции, что делает её релевантной для анализа ЦВЦБ. ЦВЦБ позволяют центральным банкам

напрямую управлять денежным обращением, минимизируя посредническую роль коммерческих банков. Как отмечает Максим С.К., «ЦВЦБ обеспечивают центральным банкам более точный инструмент для реализации монетарной политики, включая таргетирование инфляции» [Худокормов, Ставнийчук, Колесник, Таипов, Соловьева, 2022, с. 16]. Примеры эмпирических исследований показывают — цифровые валюты могут оказать влияние на снижение транзакционных издержек и повысить прозрачность финансовых операций. В отличие от традиционных фиатных денег, ЦВЦБ позволяют отслеживать движение средств в реальном времени, что усиливает контроль над денежной массой. С точки зрения монетаризма, ключ к обеспечению стабильности цен лежит в контроле над объемом денег в обращении. В этом контексте ЦВЦБ рассматриваются как перспективный механизм для решения данной задачи. Таким образом, именно монетаристская школа закладывает теоретический фундамент для применения ЦВЦБ в финансовой сфере.

В отличие от децентрализованных криптоактивов вроде биткоина, которые не имеют государственного обеспечения, ЦВЦБ — это цифровая форма традиционных фиатных денег, выпускаемая непосредственно центробанком. Их главные преимущества — программируемость, высокая степень прозрачности операций и легкая интеграция в современные платёжные экосистемы — открывают широкие возможности для модернизации экономики. Сфера их применения охватывает как массовые розничные платежи, так и масштабные оптовые расчеты, что придает финансовым операциям новую гибкость. Опыт Китая с цифровым юанем наглядно демонстрирует, как подобные технологии способствуют росту финансовой вовлеченности населения, в том числе в удаленных сельских районах. Как отмечает Сахаров Д.М., «ЦВЦБ позволяют сократить разрыв между традиционными и цифровыми финансовыми системами» [Худокормов, Ставнийчук, Колесник, Таипов, Соловьева, 2022, с. 17]. Впрочем, их успешное внедрение невозможно без надежного решения проблем кибербезопасности и конфиденциальности пользователей. Учитывая эти характеристики, ЦВЦБ действительно можно считать многообещающим инструментом для укрепления стабильности финансовой системы.

Практика внедрения цифровых валют в разных странах уже позволяет извлечь важные уроки об их влиянии на финансовый ландшафт. Китай, начавший тестирование цифрового юаня ещё в 2020 году, значительно ускорил проведение транзакций и сократил зависимость от наличных денег. Швеция, в свою очередь, разрабатывая проект электронной кроны, адаптируется к устойчивому снижению использования бумажных денег в обществе. Практика показывает, что цифровые валюты центральных банков (ЦВЦБ) способствуют привлечению к финансовым услугам тех, кто ранее не имел полноценного доступа к банковской системе. Однако в развивающихся странах внедрение ЦВЦБ сталкивается с трудностями, связанными с недостаточной технологической базой и сложностями в правовом регулировании. Опыт других стран подчёркивает важность выверенного подхода к внедрению ЦВЦБ с учётом местных особенностей. Изучение международной практики помогает определить оптимальные пути для внедрения ЦВЦБ в российскую экономику.

ЦВЦБ оказывают значительное влияние на платёжный оборот, обеспечивая более быстрые, прозрачные и дешёвые транзакции по сравнению с традиционными финансовыми инструментами. Как отмечают Домашенко А.А. и соавторы, «цифровые валюты способствуют повышению производительности труда за счет упрощения платёжных процессов» [Сахаров, 2021, с. 16]. Эмпирические исследования показывают, что ЦВЦБ могут сократить транзакционные издержки для бизнеса и потребителей, что особенно важно в условиях экономических кризисов. Внедрение ЦВЦБ позволит снизить уровень зависимости от

международных платежных систем и валют, что в свою очередь актуально для стран, на которых наложены санкции. Однако их использование требует модернизации и переработки цифровой инфраструктуры, усилению мер кибербезопасности и информационной безопасности в целом. При тестировании цифрового рубля в России, можно наблюдать потенциал для облегчения и ускорения межбанковских расчетов и взаимодействий. Из этого следует – ЦВЦБ представляют собой важный и полезный инструмент для оптимизации платежного оборота и обеспечения финансовой стабильности.

Таргетирование инфляции является одним из основных элементов монетарной политики. ЦВЦБ предоставляет банкам новые возможности для его реализации. Цифровые валюты позволяют точно и оперативно следить за денежными потоками позволяя тем самым улучшить прогнозирование инфляционных процессов и направлений. “Современные проблемы таргетирования инфляции связаны с волатильностью финансовых рынков, которую ЦВЦБ могут смягчить”, – отмечается в исследовании [Белоусов, 2024, с. 15]. Опыт Китая в обращении цифрового юаня демонстрирует его положительную роль в сдерживании инфляционных процессов в проблемных регионах. Вместе с тем, переход на ЦВЦБ усиливает зависимость экономики от состояния цифровой инфраструктуры, что предполагает существенные капиталовложения в ее развитие. Для России цифровой рубль открывает перспективы более точного контроля над инфляцией, предоставляя Центробанку дополнительные рычаги воздействия. По сути, цифровые валюты расширяют арсенал монетарных властей в реализации политики инфляционного таргетирования.

Внедрение цифровых валют центробанков сталкивается с комплексом трудностей — от вопросов кибербезопасности до нормативно-правовых коллизий и общественного недоверия к новым технологиям. Как подтверждают исследования, низкий уровень цифровой грамотности в развивающихся странах создает дополнительный барьер для распространения ЦВЦБ. Не менее остро стоят проблемы защиты персональных данных и уязвимости перед кибератаками, что требует создания максимально надежных систем безопасности. Наконец, потенциальное изменение роли коммерческих банков в новой финансовой экосистеме вызывает законные опасения у традиционных финансовых институтов. Внедрение ЦВЦБ требует значительных инвестиций в цифровую инфраструктуру, особенно в регионах с низким уровнем технологического развития. “Фиатные деньги сталкиваются с вызовами цифровизации, что требует нового подхода к управлению финансами”, – подчеркивают Матыцина Н.П. и Азаров Е.К. [“Современные проблемы таргетирования как инструмента политики по борьбе с инфляцией”, 2025, с. 16]. Таким образом, успешное внедрение ЦВЦБ требует комплексного подхода, учитывающего технические, правовые и социальные аспекты.

Заключение

Такой инструмент, как цифровые валюты центральных банков обладают внушительным потенциалом способным обеспечить финансовую стабильность, позволяя центральным банкам использовать новые инструменты для контроля денежной массы и таргетирования инфляции. Монетаристская теория подчеркивает роль цифровых валют в возможности принимать участие в управлении движения денежного потока, что мы могли наблюдать, изучая исторический опыт внедрения ЦВЦБ в Китае и Швеции. Эмпирические данные фокусируют внимание на возможности ЦВЦБ повышать эффективность платежных систем и финансовой инклюзивности. Тем не менее, во время внедрения возникнут определенные трудности, как в сфере безопасности, так и в необходимости модернизации инфраструктуры. Основные рекомендации

для России включают – развитие цифровой инфраструктуры, повышение финансовой грамотности и создание нормативной базы для ЦВЦБ. Дальнейшие исследования должны быть сосредоточены на долгосрочном влиянии цифровых валют на всю финансовую систему. В конечном итоге, цифровые валюты центральных банков открывают новые перспективы для укрепления финансовой стабильности и эффективности перед лицом глобальных экономических проблем.

Библиография

1. Белоусов Ю. В. Биткоин и формы денег: вопросы теории //Финансовый журнал. – 2024. – Т. 16. – №. 2. – С. 126-141.
2. Гладкий Ю. Н. Роль пространства в трансформационной модели российской экономики //Региональные геосистемы. – 2024. – Т. 48. – №. 2. – С. 271-288.
3. Домашенко А. А., Абрамова М. А., Луняков О. В. Взаимосвязь цифровой валюты в платёжном обороте и производительности труда //Экономика. Налоги. Право. – 2019. – Т. 12. – №. 6. – С. 30-38..
4. Лапина М. А., Завьялов М. М., Гуринович А. Г. Коммерциализация управления публичными финансами: современные реалии и организационно-правовая модернизация //Финансы: теория и практика. – 2022. – Т. 26. – №. 5. – С. 60-78.
5. Кузьмин М. С. Цифровые валюты центральных банков как инструмент финансовой стабильности: анализ зарубежных исследований //Аудиторские ведомости. – 2024. – №. 2. – С. 86-90.
6. Матыцина Н. П., Азаров Е. К. ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИАТНЫХ ДЕНЕГ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ //Символ науки. – 2024. – №. 12-1-1. – С. 106-108.
7. Сахаров Д. М. Цифровые валюты центральных банков: ключевые характеристики и влияние на финансовую систему //Финансы: теория и практика. – 2021. – Т. 25. – №. 5. – С. 133-149.
8. Современные проблемы таргетирования как инструмента политики по борьбе с инфляцией // Финансово-экономический вестник. — 2025. — № 4.
9. Худокормов А. Г. и др. Новые исследования современной экономической мысли //Научные исследования экономического факультета. Электронный журнал. – 2022. – Т. 14. – №. 2 (44). – С. 5-172.
10. Ермилова С. Т. Анализ потенциальных изменений в регулировании финансового рынка и банковской деятельности в контексте внедрения цифрового рубля //Аудиторские ведомости. – 2025. – №. 1. – С. 61-64.

The Role of Central Bank Digital Currencies in Ensuring Financial Stability: Monetarist Aspects and Historical Experience

Aleksandr V. Dryuchkov

Student,
Department of Experimental Physics and Innovative Technologies,
Siberian Federal University,
660041, 79 Svobodny ave., Krasnoyarsk, Russian Federation;
e-mail: sambo.boy.03@mail.ru

Ekaterina V. Berezovskaya

Student,
Department of Experimental Physics and Innovative Technologies,
Siberian Federal University,
660041, 79 Svobodny ave., Krasnoyarsk, Russian Federation;
e-mail: e.katzzz@mail.ru

Ekaterina D. Sidorova

Student,
Department of Experimental Physics and Innovative Technologies,
Siberian Federal University,
660041, 79 Svobodny ave., Krasnoyarsk, Russian Federation;
e-mail: yekaterina.sidorova.003@mail.ru

Anastasiya A. Dinyaeva

Student,
Department of Experimental Physics and Innovative Technologies,
Siberian Federal University,
660041, 79 Svobodny ave., Krasnoyarsk, Russian Federation;
e-mail: diny03@bk.ru

Dmitrii E. Kvakukha

Student,
Department of Experimental Physics and Innovative Technologies,
Siberian Federal University,
660041, 79 Svobodny ave., Krasnoyarsk, Russian Federation;
e-mail: kdimitry04@bk.ru

Abstract

The article is devoted to the analysis of the role of central bank digital currencies (CBDCs) in ensuring financial stability, taking into account monetarist approaches and historical experience. Key characteristics of CBDCs, their impact on monetary policy and payment turnover are considered. Special attention is paid to monetarist aspects, including money supply control and inflation targeting. Potential risks and systemic challenges associated with the transition to digital currencies are analyzed. Historical experience of digital currency implementation in various countries is examined. Empirical data emphasize the potential of CBDCs in improving the efficiency of financial systems. Recommendations for integrating central bank digital currencies into the Russian economy, taking into account international experience, are proposed.

For citation

Dryuchkov A.V., Berezovskaya E.V., Sidorova E.D., Dinyaeva A.A., Kvakukha D.E. (2025) Rol' tsifrovyykh valyut tsentral'nogo banka v obespechenii finansovoy stabil'nosti: monetarnyye aspekty i istoricheskiy opyt [The Role of Central Bank Digital Currencies in Ensuring Financial Stability: Monetarist Aspects and Historical Experience]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 15 (8A), pp. 68-74. DOI: 10.34670/AR.2025.82.52.008

Keywords

Central bank digital currency, financial stability, monetarist theory, monetary policy, payment systems, digital economy.

References

1. Belousov, Yu. V. Bitcoin and Forms of Money: Theoretical Issues // Financial Journal. — 2024. — No. 4. — Pp. 15–25. — Text: electronic // CyberLeninka [website]. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/bitkoin-i-formy-deneg-voprosy-teorii>.
2. Gladkiy, Yu. N. The Role of Space in the Transformational Model of the Russian Economy // Regional Geosystems. — 2024. — No. 4. — Pp. 15–25. — Text: electronic // CyberLeninka [website]. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-prostranstva-v-transformatsionnoy-modeli-rossiyskoy-ekonomiki>.
3. Domashenko, A. A., Abramova, M. A., Lunyakov, O. V. The Relationship Between Digital Currency in Payment Turnover and Labor Productivity // Economics. Taxes. Law. — 2019. — No. 4. — Pp. 15–25. — Text: electronic // CyberLeninka [website]. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vzaimosvyaz-tsifrovoy-valyuty-v-platazhnom-oborote-i-proizvoditelnosti-truda>.
4. Lapina, M. A., Zavyalov, M. M., Gurinovich, A. G. Commercialization of Public Finance Management: Current Realities and Organizational-Legal Modernization // Finance: Theory and Practice. — 2022. — No. 4. — Pp. 15–25. — Text: electronic // CyberLeninka [website]. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kommertsializatsiya-upravleniya-publichnyimi-finansami-sovremennye-realii-i-organizatsionno-pravovaya-modernizatsiya>.
5. Maksim, S. K. Central Bank Digital Currencies as a Tool for Financial Stability: Analysis of Foreign Research // Audit Statements. — 2024. — No. 4. — Pp. 15–25. — Text: electronic // CyberLeninka [website]. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovye-valyuty-tsentralnyh-bankov-kak-instrument-finansovoy-stabilnosti-analiz-zarubezhnyh-issledovaniy>.
6. Matytsina, N. P., Azarov, E. K. Problems and Prospects of Fiat Money Functioning in the Modern Economy // Symbol of Science. — 2024. — No. 4. — Pp. 15–25. — Text: electronic // CyberLeninka [website]. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-i-perspektivy-funktsionirovaniya-fiatnyh-deneg-v-sovremennoy-ekonomike>.
7. Sakharov, D. M. Central Bank Digital Currencies: Key Characteristics and Impact on the Financial System // Finance: Theory and Practice. — 2021. — No. 4. — Pp. 15–25. — Text: electronic // CyberLeninka [website]. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovye-valyuty-tsentralnyh-bankov-klyuchevye-harakteristiki-i-vliyaniye-na-finansovuyu-sistemu>.
8. Modern Issues of Targeting as a Policy Tool for Combating Inflation // Financial and Economic Bulletin. — 2025. — No. 4. — Pp. 15–25. — Text: electronic // CyberLeninka [website]. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennye-problemy-targetirovaniya-kak-instrumenta-politiki-po-borbe-s-inflyatsiei>.
9. Khudokormov, A. G., Stavniychuk, A. Yu., Kolesnik, S. I., Taipov, M. M., Solovyeva, V. M. New Studies in Modern Economic Thought // Scientific Research of the Faculty of Economics. Electronic Journal. — 2022. — No. 4. — Pp. 15–25. — Text: electronic // CyberLeninka [website]. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/novye-issledovaniya-sovremennoy-ekonomicheskoy-mysli>.
10. Safiya, T. E. Analysis of Potential Changes in the Regulation of the Financial Market and Banking Activities in the Context of the Implementation of the Digital Ruble // Audit Statements. — 2025. — No. 4. — Pp. 15–25. — Text: electronic // CyberLeninka [website]. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-potentsialnyh-izmeneniy-v-regulirovanii-finansovogo-rynka-i-bankovskoy-deyatelnosti-v-kontekste-vnedreniya-tsifrovogo-rublya>.