

DOI: 10.26794/1999-849X-2026-19-4-38-47
УДК 336.74, 338.57.055.2(045)
JEL E31, E42

Внедрение в оборот цифровой валюты центрального банка: влияние на инфляцию и её региональные особенности

М.А. Абрамова, М.Т. Белова, Е.В. Травкина, А.Б. Фиापшев

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация

АННОТАЦИЯ

Предмет исследования — влияние внедрения цифровой валюты центрального банка (далее — ЦВЦБ) на структурные и динамические особенности инфляции. **Цель** — оценить влияние внедрения ЦВЦБ, в том числе, цифрового рубля, на механизм монетарной трансмиссии, возможности достижения центральным банком ценового таргета, балансирования инфляции с учетом ее региональных особенностей и дифференциации на уровне социально-экономического развития отдельных регионов. Авторы всесторонне исследовали феномен ЦВЦБ, дали оценку различным точкам зрения по вопросам меры и характера ее влияния на монетарную трансмиссию, изучили возможности центральных банков по ограничению ценовой динамики предельным значением ценового таргета. Вопреки существующему научному консенсусу, исследование не подтверждает идею о том, что монетарная трансмиссия, ценовая динамика и ее региональные особенности индифферентны к внедрению ЦВЦБ. Установлено, что данный процесс сопряжен с побочными эффектами, которые могут как усилить, так и ослабить каналы монетарной трансмиссии. Обобщены основные и побочные эффекты влияния внедрения ЦВЦБ на ценовую динамику, которые могут усиливаться и ослабевать под воздействием региональных условий. Выявлено, что наличие уязвимостей внедряемой монетарной новации актуализирует проблему адаптации денежно-кредитной политики к ее обороту с целью балансирования инфляции, в том числе с позиции минимизации ее территориальных различий. **Результаты** исследования позволили развить теоретические подходы внедрения в оборот цифровой валюты центрального банка и сделать **вывод** о доминировании объективных факторов региональной инфляции, что определяет необходимость повышения сопряжения денежно-кредитной политики с регуляторными практиками, ориентированными на снижение отставаний в территориальном развитии.

Ключевые слова: цифровая валюта центрального банка; денежно-кредитная политика; механизм монетарной трансмиссии; инфляция; региональная неоднородность инфляции; территориальное развитие регионов; Банк России; проинфляционные риски; региональные особенности ценовой динамики; цифровой рубль

Для цитирования: Абрамова М.А., Белова М.Т., Травкина Е.В., Фиापшев А.Б. Внедрение в оборот цифровой валюты центрального банка: влияние на инфляцию и её региональные особенности. *Экономика. Налоги. Право.* 2026;19(4):38-47. DOI: 10.26794/1999-849X-2026-19-4-38-47

ORIGINAL PAPER

Introducing a Central Bank Digital Currency: Inflation and Regional Features Analysis

M.A. Abramova, M.T. Belova, E.V. Travkina, A.B. Fiapshv

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

ABSTRACT

The study's **subject** is the impact of introducing a central bank digital currency (CBDC) on the structural and dynamic characteristics of inflation. The **goal** of this research is to measure the consequences of introducing CBDCs, such as the digital ruble, on the monetary transmission process, the central bank's capacity for price targeting, and inflation management, while acknowledging regional distinctions and diverse socioeconomic progress. The authors provided a thorough analysis of the CBDC phenomenon. They assessed diverse opinions regarding the scope and character of its influence on monetary transmission, and they scrutinized the capability of central banks to constrain price movements

© Абрамова М.А., Белова М.Т., Травкина Е.В., Фиапшев А.Б., 2026

to their ultimate price target. Contrary to current scientific consensus, the study does not support the idea that monetary transmission, price dynamics, and their regional features are unaffected by introducing CBDC. This process has been linked to side effects that can either bolster or diminish monetary transmission channels. Central bank digital currency introduction's main and subsequent effects on price changes are detailed, with regional conditions potentially altering these effects. The study indicated that the new monetary innovation's weaknesses show the necessity of adjusting monetary policy to its circulation for inflation control, such as by reducing regional disparities. The study's *findings* enabled the creation of theoretical frameworks for implementing CBDC and *concluded* that objective factors of regional inflation are dominant to better synchronization between monetary policy and regulatory actions designed to lessen disparities in regional development.

Keywords: central bank digital currency; monetary policy; monetary transmission mechanism; inflation; regional inflation heterogeneity; territorial development of regions; Bank of Russia; inflationary risks; regional features of price dynamics; digital ruble

For citation: Abramova M.A., Belova M.T., Travkina E.V., Fiapshv A.B. Introducing a central bank digital currency: Inflation and regional features analysis. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, taxes & law*. 2026;19(4):38-47. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2026-19-4-38-47

ВВЕДЕНИЕ

Центральные банки по всему миру активно изучают возможности и последствия выпуска собственных цифровых валют — ЦВЦБ. Несмотря на то, что пока лишь небольшое число стран запустили соответствующие проекты, прогресс от концептуальных обсуждений преимуществ и рисков этой монетарной новации до целевых исследований и пилотных проектов — налицо. Даже те страны, которые заявили, что не видят немедленной необходимости в выпуске ЦВЦБ, активно исследуют ее различные вариации, возможности и уязвимые места.

В рамках современного научного дискурса, развернувшегося вокруг феномена ЦВЦБ, рассматривается влияние этой денежной новации на механизм монетарной трансмиссии, исследуется возможность достижения центральными банками ценовой стабильности в условиях весьма вероятного сокращения депозитов в структуре ресурсной базы коммерческих банков, изменений в составе денежной массы.

Немаловажным, если не одним из основных аспектов этой проблемы, является влияние введения в оборот ЦВЦБ, в том числе, цифрового рубля, на региональные особенности инфляционного процесса. Учитывая сохраняющуюся неоднородность в социально-экономическом развитии российских регионов, а также действенность различных каналов трансмиссионного механизма, следует констатировать: эффекты, выраженные в динамических и структурных особенностях инфляции от введения в оборот ЦВЦБ, могут отличаться от региона к региону. Во многом они зависят от меры устойчивости или эластичности монетарной трансмиссии в связи с массовым внедрением ЦВЦБ, включая цифровой рубль.

Соответственно, авторы в рамках поставленной исследованием цели учитывали два аспекта. *Первый* (носящий общий характер) был связан с оценкой влияния введения в оборот ЦВЦБ на денежно-кредитную политику, ее механизм и возможности достижения целевых установок по инфляции. *Второй* (более узкий), но не менее важный, — с отражением на общестрановом инфляционном фоне региональных особенностей ценовой динамики и возможностей достижения центральными банками в условиях оборота ЦВЦБ доминирующей установки их политики.

ВЛИЯНИЕ ВНЕДРЕНИЯ ЦИФРОВОЙ ВАЛЮТЫ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА НА МЕХАНИЗМ МОНЕТАРНОЙ ТРАНСМИССИИ

Несмотря на то, что изучение феномена ЦВЦБ имеет непродолжительную историю, ему уже сегодня посвящено немалое количество научных работ. Во-первых, большая доля публикаций связана с концептуальной стороной вопроса: обоснованием содержательной стороны ЦВЦБ, её местом в видовом составе денег, ролью в развитии денежной системы. Этот теоретический крен рельефно выражен в работах российских авторов [1; 2], который не в последнюю очередь обусловлен отечественной традицией научных изысканий, всегда стремившейся заложить прочный фундамент для последующей оценки характера, меры устойчивости, перспектив развития экономических явлений.

Вторая совокупность работ фокусируется на прикладных аспектах ЦВЦБ, практическом обосновании преимуществ и уязвимостей разных моделей ее внедрения, разновидностей, отличающихся

опциональным наполнением, функционалом как платежного средства, обращающегося на инновационной технологической основе, позволяющей минимизировать транзакционные издержки, повысить эффективность платежей, обеспечить рост монетарного суверенитета и проч. [3–6] То, что значительная их часть выполнена и опубликована под эгидой международных финансовых инстанций и национальных регуляторов, не умаляет, и тем более не отменяет факта активного научного интереса к ним со стороны российских авторов [7–11].

Среди массы прикладных исследований выделим те, что сосредоточены на эффектах влияния ЦВЦБ на денежно-кредитные условия, монетарную трансмиссию и, соответственно, возможности обеспечения сбалансированной ценовой динамики¹. Относительно общим для большинства оценочных суждений является отсутствие сколь-нибудь значимых угроз для денежно-кредитной политики (далее — ДКП), несмотря на то что ЦВЦБ неизбежно вызовет сужение депозитной части ресурсов банков. В то же время современный анализ данного вопроса ставит под сомнение эту доминирующую позицию². То есть, у центральных банков есть определенная возможность купировать риски замещения части депозитных денег беспроцентной розничной ЦВЦБ без внесения корректив в свои операции. Эта позиция диссонирует с тезисом, отстаиваемым российским регулятором³

и рядом исследований международных финансовых организаций⁴.

В относительно стабильных условиях ДКП и ее передаточные импульсы, действительно, будут с высокой вероятностью относительно нечувствительны к реализации данной монетарной новации. Однако, существует вероятность ослабления действенности части каналов трансмиссионного механизма ДКП. Так, в условиях проведения антиинфляционной денежно-кредитной политики могут возникнуть и проявиться значимые проинфляционные риски; при возрастающих процентных ставках эти риски могут расти как следствие сокращения доли ЦВЦБ в денежном обороте, либо снижения темпов ее приращения в результате усиления склонности к сбережению. Но, этот эффект может компенсироваться потенциальным смягчением как результат усиления финансовой инклюзии и монетарного суверенитета. Эти факторы, ослабляющие монетарную трансмиссию, будут сильнее проявлять себя особенно на начальном этапе внедрения ЦВЦБ. Однако, по мере «укоренения» этой новации в монетарной реальности, их влияние будет ослабевать.

С другой стороны, стимулирующая или экспансионистская денежно-кредитная политика с высокой вероятностью катализирует переток средств с банковских депозитов в ЦВЦБ. Этот процесс в потенциале также повлияет на импульсы монетарной политики, поскольку приведет к росту обязательств центрального банка по ЦВЦБ и сокращению ресурсов банков. В случае введения ЦВЦБ без лимитов розничных обязательств центральные банки могут быть ограничены в своих возможностях проводить экспансионистскую денежно-кредитную политику. Введение данных лимитов представляется необходимым и неизбежным, учитывая позиции национальных регуляторов по этому вопросу⁵. Существующие на

¹ Tourpe H., Lannquist A., Soderberg G. A Guide to Central Bank Digital Currency Product Development. 5P Methodology and Research and Development. IMF Fintech Note. 2023/007. URL: <https://www.imf.org/en/publications/fintech-notes/issues/2023/09/08/a-guide-to-central-bank-digital-currency-product-development-538496> (дата обращения: 22.11.2025); Lukonga I. Monetary Policy Implications Central Bank Digital Currencies: Perspectives on Jurisdictions with Conventional and Islamic Banking Systems. IMF Working Paper. 2023/060. URL: <https://www.imf.org/en/publications/wp/issues/2023/03/17/monetary-policy-implications-central-bank-digital-currencies-perspectives-on-jurisdictions-531074> (дата обращения: 22.11.2025).

² Srichander R. Could Uncapped and Unremunerated Retail CBDC Accounts Disintermediate Banks? South East Asian Central Banks (SEACEN). Research and Training Centre. Working Paper. 01/2024. URL: <https://www.seacen.org/publications/RePEc/702001-100490-PDF.pdf> (дата обращения: 22.11.2025).

³ Цифровой рубль. Доклад для общественных консультаций. Банк России. 2020. URL: https://cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation_Paper_201013.pdf (дата обращения: 22.11.2025); Концепция цифрового рубля. Банк России. Апрель. 2021. URL: https://www.cbr.ru/content/document/file/120075/concept_08042021.pdf (дата обращения: 22.11.2025).

⁴ Central Bank Digital Currencies. Bank for International Settlements. March 2018. URL: <https://www.bis.org/cpmi/publ/d174.pdf> (дата обращения: 22.11.2025); Approach to Central Bank Digital Currency Capacity Development. International Monetary Fund. Policy Papers. No. 2023/016. URL: <https://doi.org/10.5089/9798400240256.007>; Central Bank Digital Currency: Progress and Further Considerations. International Monetary Fund. Policy Paper. No. 2024/052. URL: <https://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2024/11/08/central-bank-digital-currency-progress-and-further-considerations-557194> (дата обращения: 22.11.2025).

⁵ BIS survey on CBDCs and crypto/ BIS Papers. No 159. 22 August 2025. [Электронный ресурс]. Available at: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispp159> (дата обращения: 22.11.2025).

сегодняшний день модельные построения, а также наличие эмпирических доказательств последствий введения ЦВЦБ позволяют сделать вывод о неочевидности обеспечения ценовой стабильности без изменений в денежно-кредитной политике и регулировании денежного оборота.

ФЕНОМЕН РЕГИОНАЛЬНОЙ НЕОДНОРОДНОСТИ ИНФЛЯЦИИ И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА ВОЗМОЖНОСТИ ДОСТИЖЕНИЯ ЦЕНТРАЛЬНЫМ БАНКОМ ЦЕНОВОГО ТАРГЕТА В УСЛОВИЯХ ВНЕДРЕНИЯ ЦВЦБ

Учитывая, что банковская система в России имеет ярко выраженные региональные особенности, отражающиеся в итоге на социально-экономическом развитии территориальных образований, влияние тех или иных денежных новаций на ценовую динамику может спровоцировать рост регионального «разброса» цен. Усиление этого эффекта возможно вследствие сохраняющихся территориальных различий в развитии цифровой инфраструктуры.

Сопоставляя два аспекта регионального среза проблемы влияния ЦВЦБ на денежно-кредитную стабильность, следует отметить несравненно более широкое представление первого в современном анализе феномена инфляции и соответствующей политике монетарных властей. Региональная неоднородность инфляционного процесса уже не первый год является одним из эпицентров исследовательского интереса со стороны отечественных учёных, что является вполне закономерным на фоне злободневности самого явления для национальной экономики. Тем более, что территориальные различия в ценовой динамике, их консервация или усиление снижают эффективность проведения единой денежно-кредитной политики. При этом большинство исследований сфокусировано на идентификации факторов неоднородности инфляции. Ряд авторов связывает их с начальными различиями цен на товары и услуги [12], немонетарными факторами, обуславливающими объективный характер различий в возможностях российских регионов [13] или устойчивыми структурными факторами территориального происхождения [14]. Расхождение региональных цен объясняется также действием проциклических факторов [15], что фактически замыкает возможные решения данной проблемы исключительно рамками монетарной политики

без рассмотрения возможности включения в нее специализированных инструментов поддержки развития территорий.

Для зарубежных исследований региональной неоднородности инфляции также характерны различные позиции по вопросу классификации и доминирования тех или иных факторов неоднородности. Результаты, полученные на материале стран с формирующимся рынком, свидетельствуют о том, что пространственное распределение вместе с транспортными издержками являются важными факторами, определяющими региональную инфляцию [16; 17]. Результаты исследований в странах по вопросу факторов неоднородности указывают на существенность фактора единой ДКП⁶.

Таким образом, отклонение региональных показателей инфляции от общестранового тренда может быть обусловлено совокупностью многих факторов, как объективных, определяющих сравнительные преимущества и уязвимости территорий, так и конъюнктурных, связанных с формированием текущего макроэкономического фона.

Первая группа факторов — это, собственно, набор условий, сложившихся под воздействием объективных обстоятельств: географического положения, структуры ресурсов, территориальной хозяйственной специализации и т.п., которые и сегодня в существенной, если не определяющей мере, провоцируют сохранение и даже нарастание различий в региональной социально-экономической динамике инфляции. Подобного рода факторы действуют в направлении отклонения региональной ценовой динамики от общероссийского тренда, однако их вклад в региональную неоднородность оценивается отечественным регулятором как относительно незначительный — менее 5%⁷.

⁶ Beck G. W., Hubrich K., Marcellino M. Regional Inflation Dynamics Within and Across Euro Area Countries and a Comparison with the US. European Central Bank. Working Paper Series. 2006. (681). URL: <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecbwp681.pdf> (дата обращения: 28.11.2025); Gern K.-J., Sonnenberg N., Stolzenburg U. Inflation Divergence in the Euro Area: Nature and Implications. European Parliament. Monetary Dialogue Papers, November 2022. URL: [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/IDAN/2022/733996/IPOL_IDA\(2022\)733996_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/IDAN/2022/733996/IPOL_IDA(2022)733996_EN.pdf) (дата обращения: 28.11.2025).

⁷ Дерюгина Е., Карлова Н., Пономаренко А., Цветкова А. Отраслевые и региональные факторы инфляции в России. Банк России. Серия докладов об экономических исследованиях. 2018. URL: https://www.cbr.ru/content/document/file/47509/wp_36.pdf (дата обращения: 28.11.2025)

Группировка российских регионов по значениям индексов, характеризующих уровни социального и экономического развития / Grouping of Russian regions by index values featuring the levels of socioeconomic growth

Группы регионов / Region groups	Виды индексов / Types of indexes	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Регионы с высоким значением	индекса социального развития	14	10	7	5	15	15
	индекса хозяйственного развития	12	7	12	17	12	15
Регионы со средним значением	индекса социального развития	51	28	25	22	58	60
	индекса хозяйственного развития	51	26	45	49	43	60
Регионы с низким значением	индекса социального развития	20	47	53	58	12	10
	индекса хозяйственного развития	22	52	28	19	30	10

Источник / Source: Тренды развития экономик субъектов Российской Федерации в 2019–2024 гг. / Trends of economic development of the Russian Federation entities for 2019–2024. URL: <https://www.rea.ru/science/ekspertizyi-reu-arhiv/trendyi-razvitiya-ekonomik-subyektov-rossiyskoy-federatsii> (дата обращения / accessed on 28.11.2025).

Вторая группа факторов составляет так называемую идиосинкразическую компоненту региональной инфляции, объясняющую отклонение цены на конкретный товар в конкретном регионе. На них приходится чуть менее 40% дисперсии инфляции по регионам, и их влияние сопоставимо с действием общих для страны инфляционных факторов [18;19]. Одним из проявлений такого рода является разрыв в уровне социально-экономического развития регионов (см. таблицу).

За последние полтора-два десятилетия разница в социально-экономическом развитии регионов существенно уменьшилась благодаря реализации социально-экономических программ в рамках национальных проектов. В то же время произошедшие за последние годы изменения трудно квалифицировать как устойчивые ввиду специфики бюджетного импульса, их вызвавшего.

Таким образом, региональную неоднородность инфляции следует рассматривать как результат действия объективных факторов, определяющих разрыв в хозяйственных и инвестиционных возможностях территорий и, одновременно, как фактор углубления территориальных диспропорций.

Данные рисунка указывают на то, что в периоды нестабильности, которыми насыщен анализируемый период, разброс инфляционных показателей по регионам резко увеличивался, по мере же достижения макроэкономической стабильно-

сти — сокращался. К сожалению, в сохранении его стабильной низкой величины роль объективных, крайне инерционных факторов регионального происхождения, минимальна. Они индифферентны к традиционным инструментам антиинфляционного действия, ввиду чего снижение величины данного разброса следует рассматривать как результат нейтрализации или минимизации общестрановых факторов инфляции, в большинстве своем имеющих монетарную природу.

Введение в оборот цифрового рубля затрагивает сам механизм монетарной трансмиссии. Как отмечалось выше, действие отдельных его каналов может ослабнуть, что может быть компенсировано расширением рефинансирования, введением лимитов на балансы и транзакции в ЦВЦБ. В арсенале центрального банка достаточно инструментов, чтобы купировать возможные риски, связанные с введением ЦВЦБ. Эти общие меры не затронут упоминавшиеся объективные обстоятельства, сопровождающие региональное развитие, но они могут повлиять на факторы, располагающиеся «в пограничной области»: между региональными особенностями и макроэкономическим фоном. К ним мы относим сберегательную активность, структуру потребительской корзины, связанный с ней платежеспособный спрос, который является одним из заключительных этапов действия монетарной трансмиссии.

Фактор сбережений крайне важен, поскольку их краткосрочная компонента будет переведена

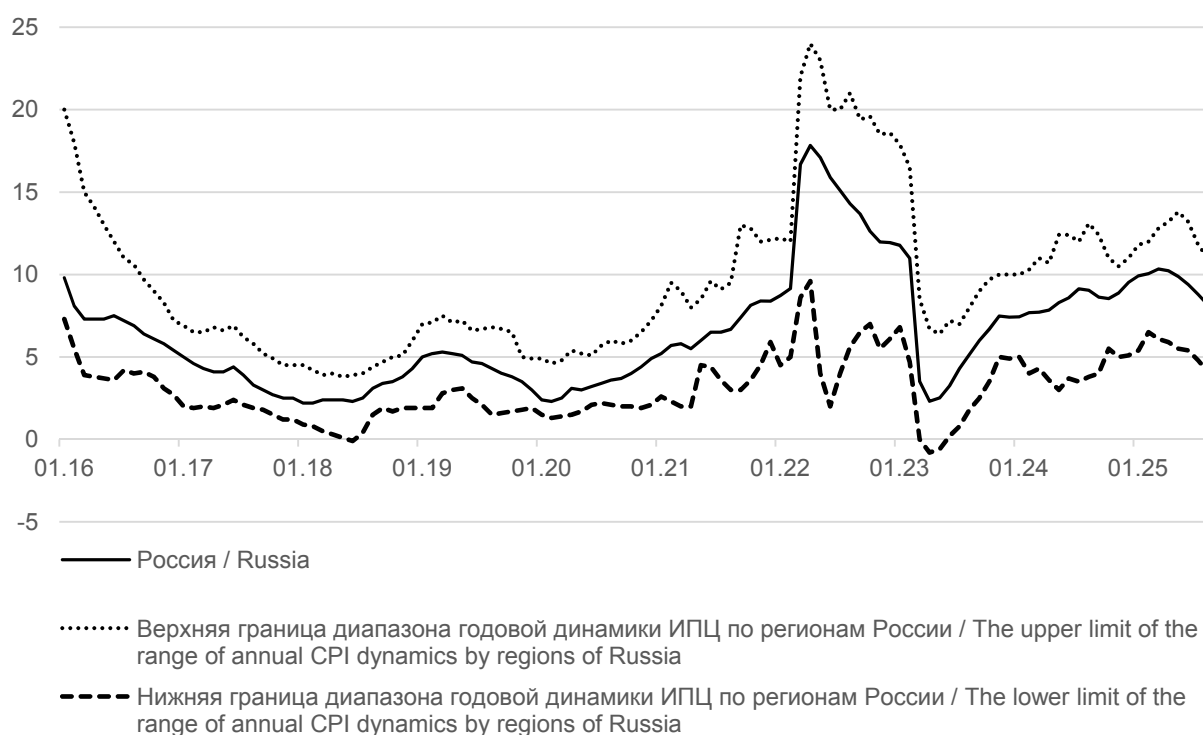


Рис. / Fig. Разброс годового показателя индекса потребительских цен (ИПЦ) в регионах относительно динамики по России, % / The spread of annual inflation in the regions relative to the dynamics over Russia, %

Источник / Source: составлено авторами на основе данных Банка России / compiled by the authors on the World Bank's data. URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkr (дата обращения / accessed on 28.11.2025).

в цифровые кошельки в первую очередь. Это — наиболее мелкие и краткосрочные депозиты, владельцы которых в основном имеют небольшие доходы. Именно этот вид депозитов в регионах, замыкающих общероссийский рейтинг по уровню социального благополучия, с большей вероятностью обретут беспроцентную цифровую форму денег центрального банка. В этой части можно предположить вероятность региональной неравномерности подобной трансформации, выраженной в относительных показателях, которая может увеличиться при условии перевода социальных выплат из бюджета, заработных плат работникам бюджетной сферы в цифровой рубль. Параллельным курсом возможно будет расти и мотивация использования цифрового рубля, формируемая его опциями как более экономичное средство платежа. Данные процессы будут стимулировать переток средств с карточных счетов в цифровые кошельки граждан. Сохраняющееся инфляционное давление на экономику, вероятная стагнация социальной ситуации способны ускорить и масштабировать этот процесс,

особенно в отстающих регионах. Потенциальный рост уровня финансовой инклюзивности в связи с введением в оборот цифрового рубля способен также усилить проинфляционные факторы. Однако, невзирая на достаточно высокий уровень этой инклюзивности в целом по России, его резервы еще остаются в регионах, находящихся, как правило, в нижней части общероссийского рейтинга. Резонирование этих факторов, а также вызванных ими процессов на фоне объективной картины существенной территориальной дифференциации вполне способно ускорить оборот денег и спровоцировать раскручивание инфляционной спирали спроса, увеличив региональный разброс ценовой динамики.

ВЫВОДЫ

ЦВЦБ пока не получила широкого распространения, поэтому и оценки её влияния на денежно-кредитную политику носят концептуальный, перспективный характер. На данном этапе, характеризуемом недостаточностью эмпирических

подтверждений эффектов, сопряженных с внедрением цифрового рубля, можно определенно судить о неочевидности индифферентности реакции на эту новацию механизма монетарной трансмиссии. Более того, вероятность отражения в нём включения в оборот ЦВЦБ оценивается как значимая, поскольку актуализируется адаптационная задача в отношении операций центрального банка. Возможности достижения регулятором декларируемой целевой установки ДКП — ценового таргета — отнюдь не устраняются при этом, но потребуют дополнительных усилий по мониторингу состояния ликвидности в банковском секторе, ее своевременному восполнению по каналам рефинансирования, отслеживанию

проинфляционных рисков, число и характер которых могут измениться в связи с введением ЦВЦБ.

Учитывая региональную неоднородность инфляции, вызванную совокупностью причин разного характера, задача сохранения действенности основных каналов монетарной трансмиссии может осложниться, потребовав расширения анализа, включения в его орбиту всей совокупности факторов, провоцирующих отставание в региональном развитии. Центральным банкам необходимо предвидеть любые последствия для своей политики, улучшать свои процедуры, адаптировать их к инновациям в монетарной сфере, условиям и задачам развития экономики.

БЛАГОДАРНОСТИ

Статья подготовлена по результатам исследования, выполненного за счёт бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету при Правительстве Российской Федерации. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация.

ACKNOWLEDGMENTS

The paper was prepared on the research results carried out at the expense of budgetary funds within the framework of the state research assignment to the Financial University under the Government of the Russian Federation. Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Андрюшин С.А. Цифровая валюта центрального банка как третья форма денег государства. *Актуальные проблемы экономики и права*. 2021;15(1):54-76. DOI: 10.21202/1993-047X.15.2021.1.54-76
2. Абрамова М.А., Фиापшев А.Б. Цифровизация монетарной сферы: развитие DeFi и введение цифрового рубля. *Банковские услуги*. 2024;(11):15-24. DOI: 10.36992/2075-1915_2024_11_15
3. Дюдикова Е.И., Криворучко С.В., Зеленева Е.С. Развитие платежной инфраструктуры трансграничных расчетов: от корсчетов к DLT. *Мировая экономика и международные отношения*. 2026;70(3):29-42. DOI: 10.20542/0131-2227-2026-70-3-29-42
4. Дюдикова Е.И., Бровкина Н.Е., Ризванова И.А. Наличные деньги: пережиток или системная необходимость? *Общественные науки и современность*. 2025;(4):62-76. DOI: 10.31857/S0869049925040051
5. Зеленева Е.С., Ризванова И.А. Оценка платежного суверенитета государства. *Финансы: теория и практика*. 2026;30(1):54-65. DOI: 10.26794/2587-5671-2026-30-1-54-65
6. Gospodarchuk G. G., Zeleneva E. S. Consolidation of monetary policy objectives with the goals of financial and economic development. *Journal of Siberian Federal University. Humanities and Social Sciences*. 2025;18(6):1091-1103
7. Абрамова М.А., Фиапшев А.Б. Внедрение цифровой валюты центрального банка как фактор обеспечения финансового суверенитета. *Банковские услуги*. 2025;(1):3-11. DOI: 10.36992/2075-1915_2025_1_3
8. Парасоцкая Н.Н., Яковлев Н.Д. Основы координации денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политик для обеспечения роста российской экономики *Экономика. Налоги. Право*. 2024;17(1):23-33. DOI: 10.26794/1999-849X-2024-17-1-23-33
9. Абрамова М.А., Куницына Н.Н., Дюдикова Е.И. Перспективы внедрения цифрового рубля в денежный оборот России. *Финансы: теория и практика*. 2023;27(4):6-16. DOI: 10.26794/2587-5671-2023-27-4-6-16
10. Белова М.Т. Ризванова И.А. Влияние децентрализованных финансов на деятельность традиционных финансовых посредников. *Финансы: теория и практика*. 2024;28(6):143-153. DOI: 10.26794/2587-5671-2024-28-6-143-153

11. Калухов В. В., Дугаев М. В. Цифровой рубль в России и мире. *Финансы: теория и практика*. 2025;29(6):62-76. DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-6-62-76
12. Худобородов С. М. Неоднородность региональной инфляции и ее значение для денежно-кредитной политики. *Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент*. 2025;15(2):276-287. DOI: 10.21869/2223-1552-2025-15-2-276-287
13. Дворядкина Е. Б., Куклинова П. С. Стратегические приоритеты регионального экономического развития в контексте регулирования немонетарных факторов инфляции. *Управленец*. 2024;15(4):27-40. DOI: 10.29141/2218-5003-2024-15-4-3
14. Жемков М. И. Региональные эффекты таргетирования инфляции в России: факторы неоднородности и структурные уровни инфляции. *Вопросы экономики*. 2019;9(9):70-89. DOI: 10.32609/0042-8736-2019-9-70-89
15. Пантеева С., Арженовский С., Туманянц К. Полуструктурная модель экономики макрорегиона «Юг». *Деньги и Кредит*. 2025;84(2):65-88
16. Marques H., Pino G., Horrillo J. D. T. Regional inflation dynamics using space-time models. *Empirical Economics*. 2014;47(3):1147-1172. DOI: 10.1007/s00181-013-0763-9
17. Winkelried D., Gutierrez J. E. Regional Inflation Dynamics and Inflation Targeting. The Case of Peru. *Journal of Applied Economics*. 2015;18(2):199-224. DOI: 10.1016/s1514-0326(15)30009-x
18. Молчанов И. Н., Молчанова Н. П. Трансформация экономического пространства: новые векторы комплексного развития территорий. *Экономика. Налоги. Право*. 2025;18(4):6-15. DOI: 10.26794/1999-849x-2025-18-4-6-15
19. Печалова М. Ю. Развитие трансграничных платежей с помощью цифровых активов и цифровых валют для достижения целей экономического развития. *Экономика. Налоги. Право*. 2024;17(3):69-80. DOI: 10.26794/1999-849X-2024-17-3-69-80

REFERENCES

1. Andryushin S. A. Digital currency of the Central Bank as the Third form of Money of the State. *Aktual'nye problemy ekonomiki i prava = Actual Problems of Economics and Law*. 2021;15(1):54-76. (In Russ.). DOI: 10.21202/1993-047X.15.2021.1.54-76
2. Abramova M. A., Fiapshv A. B. Digitalization of the Monetary Sphere: the Development of DeFi and the Introduction of the Digital Ruble. *Bankovskie uslugi = Banking Services*. 2024;(11):15-24. (In Russ.). DOI: 10.36992/2075-1915_2024_11_15
3. Dyudikova E. I., Krivoruchko S. V., Zeleneva E. S. Evolution of cross-border payment infrastructure: From correspondent accounts to DLT. *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya = Global economy and international relations*. 2026;70(3):29-42. (In Russ.). DOI: 10.20542/0131-2227-2026-70-3-29-42
4. Dyudikova E. I., Brovkina N. E., Rizvanova I. A. Cash: A relic or a systemic necessity? *Obshchestvennye nauki i sovremennost = Social sciences and contemporary world*. 2025;(4):62-76. (In Russ.). DOI: 10.31857/S0869049925040051
5. Zeleneva E. S., Rizvanova I. A. Assessment of the state's payment sovereignty. *Finance: Theory and Practice*. 2026;30(1):54-65. (In Russ.). DOI: 10.26794/2587-5671-2026-30-1-54-65
6. Gospodarchuk G. G., Zeleneva E. S. Consolidation of Monetary Policy Objectives with the Goals of Financial and Economic Development. *Journal of Siberian Federal University. Humanities and Social Sciences*. 2025;18(6):1091-1103.
7. Abramova M. A., Fiapshv A. B. The Introduction of a Central Bank Digital Currency as a Factor in Ensuring Financial Sovereignty. *Bankovskie uslugi = Banking Services*. 2025;(1):3-11. (In Russ.). DOI: 10.36992/2075-1915_2025_1_3
8. Parasoczskaya N. N., Yakovlev N. D. Fundamentals of coordination of monetary and fiscal policies to ensure the growth of the Russian economy. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, taxes & law*. 2024;17(1):23-33. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2024-17-1-23-33
9. Abramova M. A., Kunitsyna N. N., Dyudikova E. I. Prospects for the Incorporation of the Digital Ruble into Russia's Monetary Turnover: Attributes and Principles for Developing a Trusted Digital Environment. *Finance: Theory and Practice*. 2023;27(4):6-16. (In Russ.). DOI: 10.26794/2587-5671-2023-27-4-6-16

10. Belova M. T. Rizvanova I. A. The Impact of Decentralized Finance on the Activities of Traditional Financial Intermediaries. *Finance: Theory and Practice*. 2024;28(6):143-153. (In Russ.). DOI: 10.26794/2587-5671-2024-28-6-143-153
11. Kalukhov V. V., Dugaev M. V. Digital Ruble in Russia and the World. *Finance: Theory and Practice*. 2025;29(6):62-76. (In Russ.). DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-6-62-76
12. Khudoborodov S. M. Heterogeneity of Regional Inflation and its Importance for Monetary Policy. *Izvestiya Yugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika. Sociologiya. Menedzhment = Proceedings of the Southwest State University. Series: Economics. Sociology. Management*. 2025;15(2):276-287. (In Russ.). DOI: 10.21869/2223-1552-2025-15-2-276-287
13. Dvoryadkina E. B., Kuklinova P. S. Strategic Priorities of Regional Economic Development in the Context of Regulating Non-monetary Factors of Inflation. *Upravlenets = The Manager*. 2024;15(4):27-40. (In Russ.). DOI: 10.29141/2218-5003-2024-15-4-3
14. Zhemkov M. I. Regional Effects of Inflation Targeting in Russia: Factors of Heterogeneity and Structural Inflation Rates. *Voprosy Ekonomiki = Issues of Economics*. 2019;9(9):70-89. (In Russ.). DOI: 10.32609/0042-8736-2019-9-70-89
15. Panteeva S., Arzhenovskiy S. Tumanyants, K. Semi-Structural Model of Economy of the Southern Macroregion of Russia. *Den'gi i Kredit = Russian Journal of Money and Finance*. 2025;84(2):65-88. (In Russ.).
16. Marques H., Pino G., Horrillo J. D. T. Regional Inflation Dynamics Using Space-Time Models. *Empirical Economics*. 2014;47(3):1147-1172. DOI: 10.1007/s00181-013-0763-9
17. Winkelried D., Gutierrez J. E. Regional Inflation Dynamics and Inflation Targeting. The Case of Peru. *Journal of Applied Economics*. 2015;18(2):199-224. DOI: 10.1016/s1514-0326(15)30009-x
18. Molchanov I. N., Molchanova N. P. Transformation of the Economic Space: New Vectors of Integrated Development of Territories. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, taxes & law*. 2025;18(4):6-15. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849x-2025-18-4-6-15
19. Pechalova M. Yu. Development of cross-border payments using digital assets and digital currencies to achieve economic development goals. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, taxes & law*. 2024;17(3):69-80. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2024-17-3-69-80

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ / ABOUT THE AUTHORS

Марина Александровна Абрамова — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой банковского дела и монетарного регулирования финансового факультета, главный научный сотрудник Института финансовых исследований финансового факультета, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация

Marina A. Abramova — Dr. Sci. (Econ.), Prof., Head of the Department of Banking and Monetary Regulation, Faculty of Finance, Chief Research Assoc. of the Institute of Financial Research, Faculty of Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

<https://orcid.org/0000-0001-9338-8478>

MAbramova@fa.ru

Марианна Толевна Белова — кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры банковского дела и монетарного регулирования финансового факультета, ведущий научный сотрудник Института финансовых исследований финансового факультета, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация

Marianna T. Belova — Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof., Assoc. Prof. of the Department of Banking and Monetary Regulation, Faculty of Finance, Leader Research Assoc. of the Institute of Financial Research, Faculty of Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

<https://orcid.org/0000-0001-6505-8607>

Автор для корреспонденции/ Corresponding author:

MTBelova@fa.ru

Елена Владимировна Травкина — доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры банковского дела и монетарного регулирования финансового факультета, главный научный сотрудник Института финансовых исследований финансового факультета, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация

Elena V. Travkina — Dr. Sci. (Econ.), Assoc. Prof., Prof. of the Department of Banking and Monetary Regulation, Faculty of Finance, Chief Research Assoc. of the Institute of Financial Research, Faculty of Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

<https://orcid.org/0000-0002-0061-3427>

EVTravkina@fa.ru

Алим Борисович Фиапшев — доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры банковского дела и монетарного регулирования финансового факультета, главный научный сотрудник Института финансовых исследований финансового факультета, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация

Alim B. Fiapshev — Dr. Sci. (Econ.), Prof., Prof. of the Department of Banking and Monetary Regulation, Faculty of Finance, Chief Research Assoc. of the Institute of Financial Research, Faculty of Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

<https://orcid.org/0000-0002-3045-827X>

ABFiapshev@fa.ru

Заявленный вклад авторов:

М.А. Абрамова — концепция статьи, научное обоснование и анализ эффектов внедрения в оборот цифровой валюты центрального банка, общее редактирование статьи.

М.Т. Белова — научный анализ проблемы дифференциации уровней социально-экономического развития регионов.

Е.В. Травкина — научный анализ феномена региональной неоднородности инфляции.

А.Б. Фиапшев — научный анализ влияния внедрения в оборот цифровой валюты центрального банка на инфляцию и ее региональные особенности.

Authors Contribution Statement:

M. A. Abramova — paper's concept, scientific substantiation, and analysis of the effects of a central bank digital currency introducing, general editing.

M. T. Belova — scientific analysis of the problem of differentiating the levels of socioeconomic development in regions.

E. V. Travkina — scientific analysis of the phenomenon of regional inflation heterogeneity.

A. B. Fiapshev — scientific analysis of the impact of the central bank digital currency introducing on inflation and its regional features.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Conflicts of Interest Statement: The authors have no conflicts of interest to declare.

Статья поступила 20.01.2026; принята к публикации 01.07.2026

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи

The article was received 20.01.2026; accepted for publication 01.07.2026

The authors read and approved the final version of the manuscript.