ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ: ПОЕХАЛИ?

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Сентябрь 2026

- **Для кредитных организаций** введение цифрового рубля приведет к сокращению эквайринговых комиссий (более 100 млрд руб. в год), затраты на внедрение оцениваются в 100–300 млн руб. на банк. Отток средств населения (лимит пополнения 300 тыс. руб.) может составить не менее 10% ресурсной базы за 5 лет.

- **Для бизнеса** цифровой рубль — инструмент снижения издержек на эквайринг и переводы, автоматизацию через смарт-контракты. Обязательность приема вводится поэтапно (кроме малых предприятий с выручкой менее 5 млн руб.), что требует настройки кассового оборудования и POS-терминалов.

- **Для населения** цифровой рубль будет выгоден в основном за счет полного отсутствия комиссий за переводы, а также максимального уровня надежности, так как счета клиентов будут открыты в Банке России.

- В перспективе **5–7 лет** НРА прогнозирует несколько вариантов развития: консервативный сценарий — доля **5–14%** в безналичных расчетах, экономический эффект до **200 млрд руб**. ежегодно, базовый (наиболее реалистичный) — **15–24%** с экономическим эффектом **260–320 млрд руб**. ежегодно, оптимистичный — **25–30%** с эффектом до **450 млрд руб**. ежегодно при успешных международных соглашениях.

- **Ключевое условие успеха** — координация всех участников и массовость применения: регулятор обеспечивает стабильность правил и безопасность, банки инвестируют в сервисы, а бизнес и население постепенно адаптируются и переходят к его массовому использованию. Достижение оптимального уровня развития и эффекта от внедрения ожидается на горизонте 5–7 лет.

ПОТЕНЦИАЛ И ПОДВОДНЫЕ КАМНИ

Введение цифрового рубля (ЦР) предлагает каждому участнику как определенные выгоды (экономия, скорость, новые возможности расчетов), так и вызовы (снижение доходов, рост затрат на внедрение и поддержание инфраструктуры, необходимость адаптации бизнес-процессов). Результирующий эффект будет определяться скоростью принятия инструмента, появлением дополнительных сервисов и его распространенностью.

Государство выступает ключевым драйвером внедрения ЦР, и выгода для него определяется не столько технической готовностью, сколько способностью сбалансировать контроль и приватность с экономическим эффектом для бюджета. Регулятор также создает полноценную суверенную платежную альтернативу в цифровом пространстве, которая в перспективе будет использоваться в том числе для международных расчетов, что особенно актуально в условиях санкций. Наиболее вероятным и одновременно наиболее существенным остается риск низкого спроса со стороны населения, поскольку без массового принятия ЦР не сможет реализовать заложенный экономический потенциал. Однако этот риск в значительной степени будет компенсироваться активной ролью властей как первичного пользователя (бюджетные выплаты, субсидии, социальные пособия и госзакупки). Государство как главный инициатор будет генерировать основную массу операций независимо от поведенческих привычек населения.

ДОРОЖНАЯ КАРТА

1. С **1 сентября 2026** года стартовал этап, когда крупнейшие банки (системно значимые и банки, имеющие статус значимых на рынке платежных услуг) предоставили возможность работать с ЦР. При этом обязанность принимать оплату ЦР появилась у торговых компаний, то есть у юридических клиентов этих банков, чья годовая выручка за предшествующий период превышает 120 млн руб. Также и маркетплейсы стали принимать оплату в ЦР. Для граждан использование ЦР добровольно.

2. На втором этапе, который стартует в **сентябре 2027** года, к системе подключатся банки с универсальной лицензией, а также их корпоративные клиенты с годовой выручкой от 30 млн руб.

3. Финальный этап намечен на **сентябрь 2028** года: к платформе должны подключиться оставшиеся кредитные организации, а также торговые точки с выручкой от 20 млн руб. за предшествующий календарный год. При этом компании с годовой выручкой меньше 20 млн руб. не обязаны подключать оплату ЦР. Торговые точки с выручкой до 5 млн руб. (даже если несколько таких точек принадлежат одной компании с общим доходом выше 20 млн руб.) также не обязаны принимать новую форму валюты.

АДАПТАЦИЯ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Внедрение ЦР окажет давление на комиссионный доход кредитных организаций через сокращение эквайринговых операций. Несмотря на то, что банки смогут частично компенсировать выпадающие доходы получением платежей от оператора системы, снижение может составить **более 100 млрд руб. ежегодно**.

Стоимость внедрения и интеграции в банковские системы можно оценить в среднем **от 100 до 300 млн руб**. на один банк с ежегодным обслуживанием до **40%** от первоначальных инвестиций. Небольшие и региональные банки попадают в зону повышенного риска: им потребуются готовые «коробочные» решения или партнерские модели, чтобы окупить инвестиции.

Установленный лимит пополнения кошелька для граждан (300 тыс. руб. в месяц) призван сдержать потенциальный отток средств из банков. Тем не менее за **5 лет** пассивы могут сократиться не менее чем на **10%**, что увеличит стоимость фондирования и будет оказывать давление на процентную маржу.

Ключевая задача для кредитных организаций – не просто подключиться к платформе, а встроить ЦР в свои продукты и бизнес-процессы. Это позволит сохранить клиентов и частично компенсировать падение комиссий. Крупные банки получат дополнительный эффект за счет смарт-контрактов, сокращающих затраты на проведение регулярных транзакций, и казначейских решений для бюджетных расчетов. В перспективе не исключено дальнейшее расширение возможностей использования ЦР, в том числе в сберегательных продуктах и получении кешбэка по операциям с ЦР.

ПОДКЛЮЧЕНИЕ БИЗНЕСА

Для предпринимателей ЦР должен стать инструментом оптимизации затрат (экономия на эквайринге и переводах), автоматизации договорных отношений через смарт-контракты и ускорения проведения расчетов. Доля безналичных расчетов в оплате товаров и услуг варьируется **от 75% до 89%** на конец марта 2026 года. Именно здесь ЦР открывает новые возможности.

В ряде операций расходы на комиссии в цифровом рубле смогут снизиться в несколько раз. Например, комиссия за эквайринг при оплате ЦР составит 0,3%, но не более 1500 руб. по сравнению с 1–3,5% комиссией по традиционному банковскому эквайрингу в настоящий момент и комиссией 0,4-0,7% (но не более 1500 руб.) при оплате через СБП. При переводе между юрлицами, комиссия при использовании ЦР составит 15 руб. за операцию, что в целом существенно ниже по сравнению с текущими тарифами банков как по эквайрингу, так и при оплате через СБП.

Однако эффективность новой формы денег напрямую будет зависеть от готовности клиентов их использовать. Влиять на это бизнес может через собственные **стимулы** – скидки, бонусы и программы лояльности. При этом бизнесу потребуется обновить технологическую базу (настроить кассовое оборудование и POS-терминалы), что сопряжено с дополнительными расходами.

КОГДА ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ СТАНЕТ ДОСТУПЕН КАЖДОМУ

Для населения ЦР – **максимально безопасный** платежный инструмент: счета будут открыты непосредственно в Банке России. В отличие от коммерческих банков, где лимит страхового возмещения по вкладам и счетам ограничен суммой 1,4 млн руб., здесь средства защищены на уровне регулятора.

Цифровой рубль также предполагает полное отсутствие комиссий за переводы любого размера. Единственное ограничение – пополнить кошелек можно не более чем на **300 тыс. руб**. в месяц с безналичного счета в одном банке, что в три раза превышает порог бесплатного перевода через СБП третьим лицам (100 тыс. руб. в месяц).

Для расчетов между юридическими лицами (B2B) цифровой рубль может оказаться более интересной формой расчета по сравнению с СБП из-за более низких комиссий, отсутствия лимитов как на сумму одной операции, так и на общий объем переводов в цифровых рублях по сравнению с лимитом в 1 млн руб. за одну операцию через СБП.

На текущем этапе ЦР может быть мало интересен как инструмент для сбережений из-за отсутствия возможности получения процентного дохода на остатки и кешбэка. Определенные опасения граждан связаны с вопросами конфиденциальности платежей, несмотря на то что на счета ЦР в полной мере распространяется банковская тайна, а степень прозрачности сопоставима с привычными безналичными расчетами. Дополнительным сдерживающим фактором выступает широкая распространенность альтернативных способов оплаты (в т.ч. бесконтактных через банковские приложения). Их удобство и устоявшийся потребительский опыт могут замедлять переход на новый платежный инструмент.

Решающее значение для окончательного принятия ЦР гражданами будет иметь сочетание его практического удобства в повседневных расчетах и очевидных преимуществ, которые каждый пользователь сможет получить непосредственно в процессе использования.

Значительным сдерживающим фактором для ЦР в среднесрочной перспективе является стремительное увеличение вычислительных мощностей. Освоение технологий квантовых расчетов может привести к созданию инструментов для взлома криптографических кодов и подделки истории транзакций. Для противодействия вызовам Банку России и экспертному сообществу потребуется планомерная и масштабная модернизация алгоритмов шифрования, синхронизированная с этапами развития квантовых систем.

Эффективное управление риск-ландшафтом ЦР потребует координации усилий всех участников. В зоне ответственности регулятора – поддержание стабильности нормативной базы, технологическая безопасность платформы и разработка компенсирующих механизмов. Банки сосредоточат усилия на развитии инновационных сервисов и поиске синергии между традиционными и новыми продуктами. Бизнес будет формировать для клиентов ценностные предложения, стимулирующие использование ЦР. Общество будет постепенно адаптироваться к новой платежной реальности по мере ее практического внедрения и расширения функциональных возможностей.

СЦЕНАРНЫЙ ПРОГНОЗ

Прогноз эффективности ЦР на горизонте **5–7** лет строится на ключевых предпосылках: сохранении установленных темпов регуляторного внедрения (обязательный переход бизнеса в 2026–2028 годах), поведенческих моделей населения и внешне-экономических условиях (наличие соглашений с центральными банками стран-партнеров). Нулевые комиссии для граждан и высокая надежность останутся базовыми преимуществами, однако фактически только расчетная функция и лимиты пополнения будут сдерживать массовое использование до появления дополнительных стимулов. Возможные сценарии различаются, прежде всего, скоростью преодоления психологического барьера со стороны населения и бизнеса, а также глубиной интеграции смарт-контрактов в повседневные рутинные платежи.

КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПРОГНОЗ

В этом сценарии доля ЦР в безналичных расчетах составит **5–14%**. Развитие будет инерционным: инструмент останется нишевым для государственных выплат и крупных корпоративных расчетов (B2B/B2G).

Экономический эффект ограничится **200 млрд руб.** в год за счет сокращения издержек бюджета, а потери банков по комиссионным доходам могут превысить **100 млрд руб.** ежегодно. При этом частичная компенсация за счет операторских вознаграждений оценивается не более чем в **10 млрд руб.**

Смарт-контракты не выйдут за пределы корпоративного сектора, а граждане продолжат воспринимать ЦР как «налоговый» инструмент без очевидной потребительской ценности. Этот сценарий маловероятен в силу действующих законодательных требований, но возможен при затягивании технической интеграции со стороны банков и недостаточной информационной поддержке.

БАЗОВЫЙ СЦЕНАРИЙ

Доля ЦР в безналичных расчетах достигнет **15–24%**, что предполагает активное участие бюджетной системы, среднего бизнеса, а также частичное использование ЦР в трансграничных расчетах (до 10% внешнеторгового оборота). Активное распространение СБП в последние годы и рост ее доли вкупе с альтернативными инструментами оплаты (pay-сервисы банков и QR-коды) в первом полугодии 2026 года до 30% от общего объема безналичных операций у некоторых банков свидетельствуют, что более низкие комиссии и удобство использования могут стать определяющими факторами успеха при появлении новых форм расчетов. Исходя из того, что использование ЦР будет нести дополнительную экономию для бизнеса и населения, НРА прогнозирует, что ЦР имеет хорошие шансы зарекомендовать себя как удобная и выгодная платежная альтернатива с ростом ее доли до одной четверти в общем объеме безналичных расчетов на горизонте 5-7 лет.

Экономический эффект при базовом сценарии оценивается в **260–320 млрд руб.** в год. Банки смогут заработать дополнительно (с учетом снижения комиссионных доходов и операторского вознаграждения, заложенных в базовом сценарии) **до 40 млрд руб**. на новых сервисах — сопровождении смарт-контрактов, обслуживании валютных контрактов и части международных расчетов.

Население будет вовлекаться через автоматизацию коммунальных платежей, налогов и штрафов, однако кардинального отказа от традиционных способов оплаты не произойдет. Более массовый переход в то же время может ограничиваться уже сформировавшейся привычкой населения и бизнеса к использованию СБП. Дополнительным драйвером станут смарт-контракты, которые распространятся на B2C-сегмент, но без внедрения накопительных продуктов и кешбэк-программ.

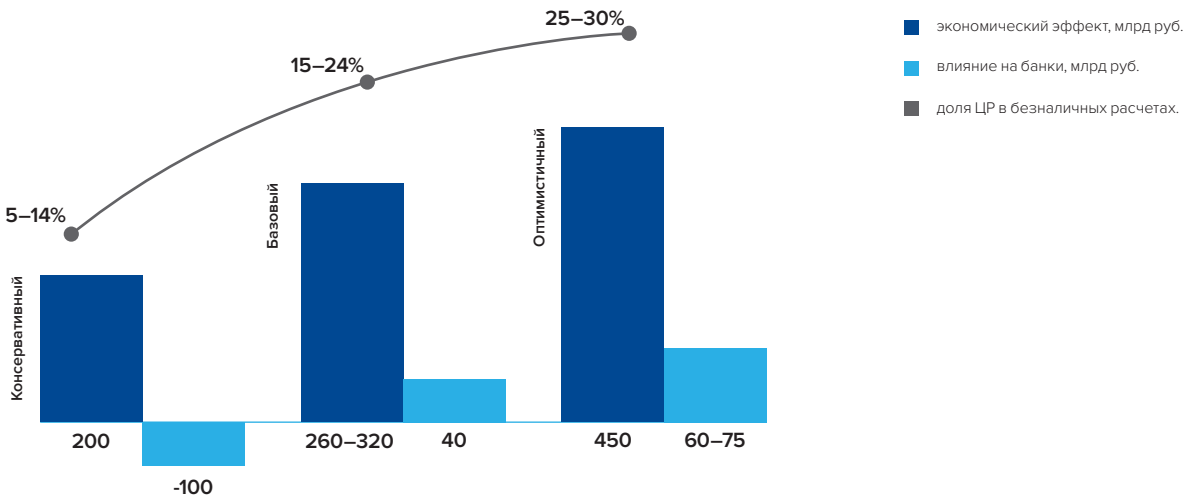
ОПТИМИСТИЧНЫЙ СЦЕНАРИЙ

Данный вариант предполагает долю ЦР в расчетах на уровне **25–30%.** Это прорывная траектория, позволяющая достичь ежегодного эффекта до 450 млрд руб., из которых до 150 млрд может приходиться на международные расчеты при условии заключения соглашений с центральными банками стран-партнеров.
Банки смогут увеличить дополнительные доходы до **60–75 млрд руб.** с учетом компенсации потерь и роста стоимости фондирования на фоне возможного оттока ликвидности.

Бизнес и население будут проводить значительную долю операций через приложения банковских экосистем и финтех-компаний, предлагающих агрегированные кешбэк-программы за счет экономии бизнеса на комиссиях.

Этот сценарий требует стечения различных внешних факторов – благоприятной геополитической конъюнктуры, стандартизации платформ и запуска расширенного функционала ЦР. Без этих условий активное использование инструмента как населением, так и компаниями останется ограниченным.

СЦЕНАРНЫЙ ПРОГНОЗ



Источник: оценка НРА

ПЕРСПЕКТИВЫ

По мнению НРА, наиболее реалистичным представляется **базовый сценарий**, поскольку он не требует радикального изменения потребительских привычек. Оптимистичный сценарий зависит от внешних факторов – скорости заключения межправительственных соглашений и изменения поведенческих стереотипов населения и бизнеса. При этом его реализация наиболее вероятна на более поздних этапах, после **2–3 лет** активного внедрения ЦР.

Цифровой рубль — эволюционное дополнение к существующим формам денег. Достижение оптимального уровня экономической эффективности ожидается, по мнению НРА, через 5–7 лет при условии синхронных действий всех сторон.

Регулятору предстоит завершить трансграничный модуль и запустить субсидии через смарт-контракты, банкам — развивать сервисы и оптимизировать ИТ-затраты, бизнесу — интегрировать новый инструмент в свои процессы и стимулировать клиентов, населению — постепенно адаптироваться к новой платежной реальности. Только комплексный подход позволит снизить издержки, повысить прозрачность расчетов и укрепить экономический суверенитет страны.

АНАЛИТИЧЕСКАЯ ПРОЕКТНАЯ КОМАНДА



КОНСТАНТИН БОРОДУЛИН
Управляющий директор рейтингов финансовых институтов рейтинговой службы НРА

КОНТАКТЫ ДЛЯ СМИ
pr@ra-national.ru



СЕРГЕЙ КЛИСЕНКО
Управляющий директор рейтинговой службы НРА

СОТРУДНИЧЕСТВО
commercial@ra-national.ru
info@ra-national.ru

НРА
Национальное Рейтинговое Агентство

107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д. 28
тел./факс: +7 (495) 122-22-55
www.ra-national.ru

Ограничение ответственности Агентства

© 2026

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим аналитическим обзором, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в аналитическом обзоре информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре.