

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ



DOI: 10.26794/1999-849X-2024-17-3-69-80
УДК 339.72(045)
JEL F24, E42

Развитие трансграничных платежей с помощью цифровых активов и цифровых валют для достижения целей экономического развития

М.Ю. Печалова

Финансовый университет, Москва, Россия

АННОТАЦИЯ

Предмет исследования — сфера трансграничных платежей как фактор восстановления российской внешней торговли в условиях санкционного давления со стороны западных стран. *Актуальность статьи* обусловлена тем, что для ускорения экономического роста требуются скорейшее восстановление объемов экспорта и сохранение объемов импорта посредством цифровой трансформации финансовой сферы и использования новых платежных механизмов в расчетах с зарубежными контрагентами для смягчения давления на Россию и ее торговых партнеров со стороны западных стран. *Цель работы* — оценка текущего состояния применения цифровых финансовых активов в трансграничных расчетах с дружественными юрисдикциями. В статье установлено, что в 2022–2023 гг. объемы российского импорта и экспорта претерпевали значительные колебания из-за перенастройки российской внешней торговли на рынки стран Азии, Ближнего Востока, Африки и Латинской Америки. При этом на первый план выходила потребность в создании безопасного и эффективного платежного механизма, защищенного от негативного влияния первичных и вторичных санкций. Ключевыми проблемами в сфере международных платежей стали отключение крупнейших российских банков от SWIFT и масштабная блокировка корреспондентских счетов российских банков зарубежными контрагентами, которые можно преодолевать посредством применения трансграничных расчетов благодаря таким инструментам, как цифровые финансовые активы, криптовалюта, цифровые валюты центральных банков. *Сделан вывод* о том, что даже при наличии сформированной законодательной основы и очевидного потенциала для смягчения санкционного давления использование новых платежных механизмов затруднено из-за отсутствия необходимых регуляторных и/или инфраструктурных решений.

Ключевые слова: международные расчеты; трансграничные платежи; цифровые финансовые активы; цифровые валюты; криптовалюты; цифровая валюта центрального банка; цифровой рубль

Для цитирования: 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

ORIGINAL PAPER

The Development of Cross-Border Payments Using Digital Assets and Digital Currencies to Achieve Economic Development Goals

M. Yu. Pechalova

Financial University, Moscow, Russia

ABSTRACT

The subject of the study is the sphere of cross-border payments as a factor in the restoration of Russian foreign trade in the face of sanctions pressure from Western countries. *The relevance of the topic of the article* is due to the fact that in order to accelerate economic growth, an early recovery of export volumes and preservation of import volumes are required, which, among other things, encounter problems in settlements with foreign counterparties, solved through the digital transformation of the financial sector and the use of new payment mechanisms to alleviate pressure on Russia and its trading partners. *The purpose of the work* is to assess the current state of the use of digital financial assets in cross-border settlements with friendly jurisdictions. The article finds that in 2022–2023, the volume of Russian imports

© Печалова М.Ю., 2024

and exports underwent significant fluctuations due to the reconfiguration of Russian foreign trade to the markets of Asia, the Middle East, Africa and Latin America. At the same time, the need to create a safe and effective payment mechanism protected from the negative impact of primary and secondary sanctions came to the fore. The key problems in the field of international payments have become the disconnection of the largest Russian banks from SWIFT and the large-scale blocking of correspondent accounts of Russian banks by foreign counterparties, which can be overcome through the use of cross-border settlements through such instruments as digital financial assets, cryptocurrency, and digital currencies of central banks. However, *it is concluded* that in the presence of a well-formed legislative framework and obvious potential to mitigate sanctions pressure, the use of new payment mechanisms is difficult due to the lack of necessary regulatory and/or infrastructure solutions.

Keywords: international settlements; cross-border payments; digital financial assets; digital currencies; cryptocurrencies; digital currency of the central bank; digital ruble

For citation: Pechalova M. Yu. The 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

ВЗЛЕТЫ И ПАДЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ

Включенность России во внешнеэкономическую деятельность является одним из основополагающих факторов, определяющих ее экономическое развитие. Однако с началом геополитического конфликта в конце февраля 2014 г. на юго-востоке Украины российская внешняя торговля находится под беспрецедентным и нарастающим санкционным давлением, включающим прямые торговые ограничения, повышение ввозных таможенных пошлин на российские товары, отказ в страховании, бойкот российских грузов, закрытие портов для российских судов, приостановку авиасообщения, запрет на проезд российских и белорусских грузовых автомобилей на территорию стран ЕС, отключение ряда российских банков от системы *SWIFT*, а также введение вторичных санкций за сотрудничество с Российской Федерацией.

Тем не менее, вопреки тому, что некоторые российские компании были вынуждены снизить объемы экспорта либо вовсе прекратить внешне-торговую деятельность [1, с. 17], экспорт вырос по итогам 2022 г. на 19,5% в стоимостном выражении. Это стало возможным благодаря эффекту «ловушки большой страны», которая заключается в том, что, если государство выступает ключевым игроком на каком-либо рынке, ограничение поставок или их ожидание приводят к значительному росту мировых цен, компенсирующему снижение физических объемов поставок товаром, способствуя географической диверсификации экспорта [2, с. 221; 3, с. 43].

Для воспрепятствования возможным путям обхода Россией санкций странами *G7* в рамках восьмого пакета антироссийских санкций был введен «потолок» цен на российскую нефть и нефтепродукты, но

выявленные лазейки в нефтепереработке, позволяющие легально экспортировать и импортировать нефть с использованием «теневого» флота танкеров, привели к провалу недружественной политики.

Однако по итогам 2023 г. российский экспорт товаров и услуг все же уменьшился на 27,7% (рис. 1) из-за резкого падения объема поставок в страны Европы, снижения мировых цен на основные сырьевые товары, а также вследствие эффекта высокой базы экономики, под которым понимается статистическое явление, когда цены сравниваются с показателями базового месяца предыдущего года.

Примечательно, что на фоне динамики импорта товаров и услуг в 2022–2023 гг., которая была точной противоположностью динамики экспорта, вслед за ее ощутимым снижением (в 2022 г. — на 8,6%) последовал восстановительный рост до прежних значений как в стоимостном, так и в физическом выражении (рис. 2), из-за использования «параллельного» импорта, нахождения товаров-субститутов и активной географической переориентацией поставок товаров, в результате которой Евросоюз был успешно замещен во внешней торговле Китаем, Индией, Турцией и Азербайджаном (рис. 3).

Таким образом, российская экономика испытывает потребность в скорейшем восстановлении объемов экспорта (в том числе несырьевого не-энергетического, на который не распространяется эффект «ловушки большой страны»), тем более что расширение масштаба и границ экспортного присутствия является признанным драйвером экономического роста.

Следует констатировать, что в настоящее время происходит глобальная перенастройка всей российской внешней торговли на рынки стран Азии, Ближнего Востока, Африки и Латинской Амери-

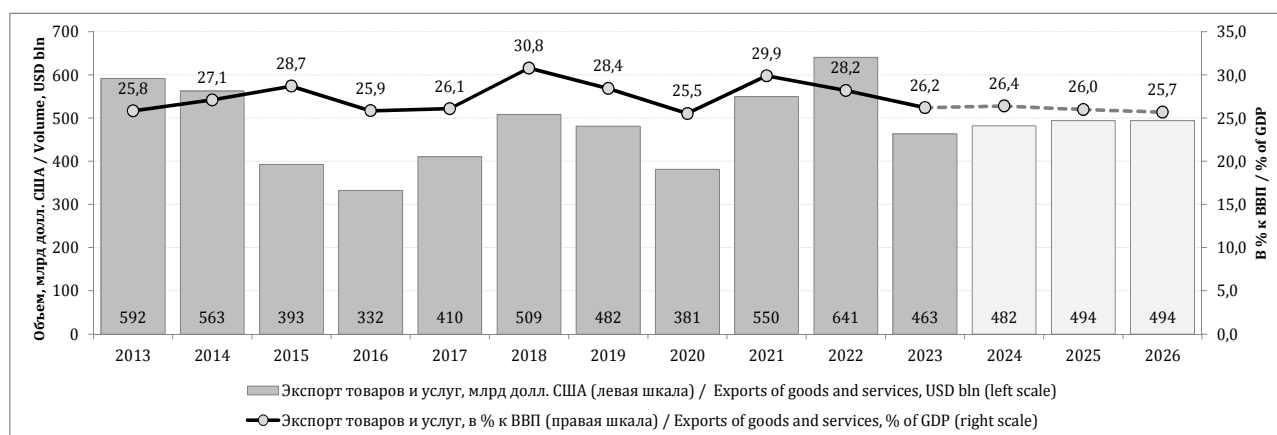


Рис. 1 / Fig. 1. Динамика российского экспорта в 2013 г. и прогноз на 2024–2026 гг. / Dynamics of Russian exports in 2013 and forecast for 2024–2026

Источник / Source: составлено автором по данным ЦБ РФ и ФТС / compiled by the author according to the Bank of Russia and the Federal Customs Service.

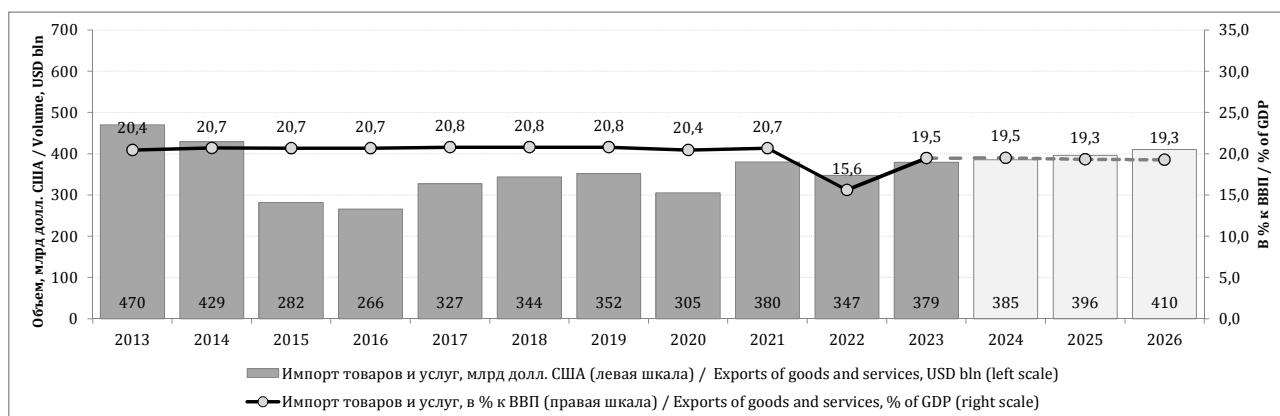


Рис. 2 / Fig. 2. Динамика российского импорта в 2013 г. и прогноз на 2024–2026 гг. / Dynamics of Russian imports in 2013 and forecast for 2024–2026

Источник / Source: составлено автором по данным ЦБ РФ и ФТС / compiled by the author according to the Bank of Russia and the Federal Customs Service.

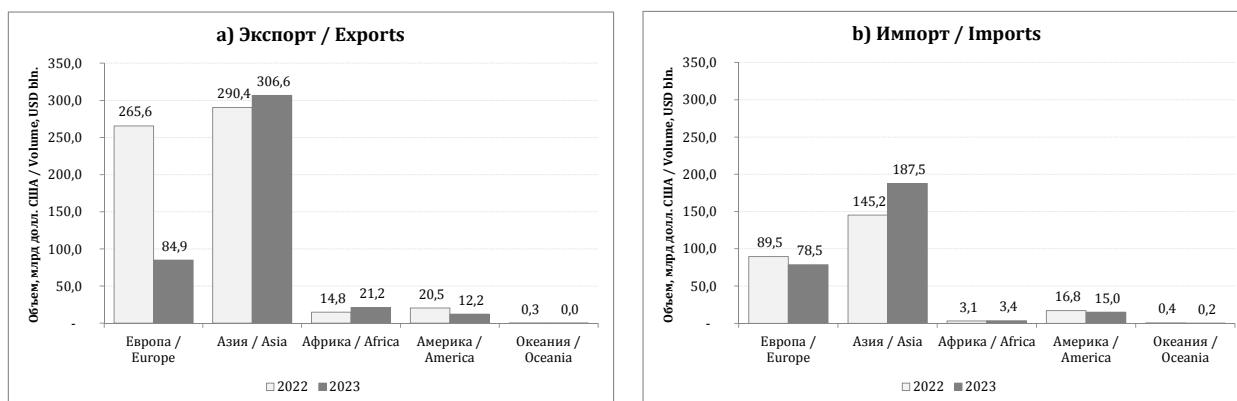


Рис. 3 / Fig. 3. Российский экспорт и импорт товаров по группам стран, млрд долл. США / Russian exports and imports of goods by country groups, USD bln

Источник / Source: составлено автором по данным ФТС / compiled by the author according to the Federal Customs Service.

ки. Реализация данной стратегии предполагает развитие транспортно-логистических коридоров, укрепление интеграции в рамках таких международных объединений, как ЕАЭС, ШОС, БРИКС и АТЭС, создание общего рынка для торговли и инвестиций, а ее успех будет зависеть от способности России быстро и эффективно устранять торговые «раздражители».

Так, вначале для участников внешнеэкономической деятельности наибольшую остроту имели транспортно-логистические проблемы, в то время как в настоящее время на первый план выходит потребность в создании безопасного и эффективного платежного механизма, защищенного от негативного влияния первичных и вторичных санкций.

ТРАНСГРАНИЧНЫЕ ПЛАТЕЖИ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ

Об угрозе изоляции российских банков от международной финансовой системы путем их отключения от *SWIFT* впервые заговорили в 2014 г. на фоне крымских событий, затем данная тема несколько раз поднималась по мере обострения геополитической ситуации. Однако у западных «партнеров» имелись серьезные опасения в том, что подобный шаг приведет лишь к созданию альтернативной платежной инфраструктуры, в которой они не смогут занять доминирующую позицию.

Так, отключение от *SWIFT* КНДР (в 2006 г.), а затем Ирана (в 2012 г.) не только негативно повлияло на доверие ее участников к самой системе, но и побудило Евротройку, заинтересованную в сохранении торговли с Ираном, а также Китай и Россию, заняться разработкой альтернативных механизмов. В результате появились:

1) с января 2019 г. международная европейско-иранская система передачи финансовых сообщений, *INSTEX* (*Instrument in Support of Trade Exchanges*) в статусе компании специального назначения со штаб-квартирой в Париже, целью деятельности которой стало содействие в проведении торговых операций с Ираном без использования *SWIFT* и американского доллара для обхода наложенных США санкций. Впрочем, Иран по политическим мотивам последовательно блокировал предлагаемые сделки, так что, просуществовав четыре года и реализовав всего лишь одну транзакцию, *INSTEX* прекратила свое существование в марте 2023 г.;

2) с октября 2015 г.¹ китайская платежная система *CIPS* (*Chinese International Payment System*) в качестве одновалютной (транзакции осуществляются исключительно в юанях) трансграничной межбанковской расчетно-клиринговой системы с функцией передачи финансовых сообщений, в задачи которой входят интернационализация юаня и защита коммерческой информации от несанкционированного доступа. В конце января 2024 г. к системе было подключено 1492 участника² (рис. 4);

3) с декабря 2014 г. Система передачи финансовых сообщений Банка России (далее — СПФС) в качестве меры реагирования на антироссийские санкции со стороны США. После подключения белорусского банка «Белгазпромбанк» в 2018 г. СПФС вышла на международный рынок, и в 2019 г. поступило сообщение об ее технической готовности к интеграции с *CIPS* и находящимся в разработке индийской системой обмена финансовыми данными, а в январе 2023 г. произошло объединение с *SEPAM* (*System for Electronic Payments Messaging*) Центрального банка Ирана. В результате в первом полугодии 2023 г. система включала 514 участников, в том числе 131 нерезидента.

Тем не менее в феврале 2022 г. Совет Евросоюза запретил *SWIFT* оказывать услуги семи подпадавшим под санкции российским банкам³ — их счета и активы были заморожены, а расчеты в долларах США, евро, иенах, фунтах стерлингов и швейцарских франках прекращены; в июне того же года санкции были введены в отношении еще трех кредитных организаций⁴, включая Сбербанк, которому еще в феврале было предписано закрыть корреспондентские счета в американских банках.

Казалось бы, точечное отключение российских банковских учреждений от *SWIFT* не должно было сильно усложнить прохождение трансграничных платежей. Однако на практике выяснилось, что зарубежные банки стали крайне неохотно проводить

¹ В марте 2016 г. между *CIPS* и *SWIFT* был подписан меморандум о взаимопонимании.

² Известно, что летом 2023 г. к *CIPS* было подключено 30 российских банков (десятки заявок находятся на стадии рассмотрения), из них статус прямого участника имела только российская дочерняя структура крупнейшего китайского АйСиБиСи банка.

³ В их число вошли ВЭБ.РФ, ВТБ, «Промсвязьбанк», «Совкомбанк», «Новикомбанк», банки «Россия» и «Открытие».

⁴ В том числе Сбербанк, «Россельхозбанк» и Московский кредитный банк.

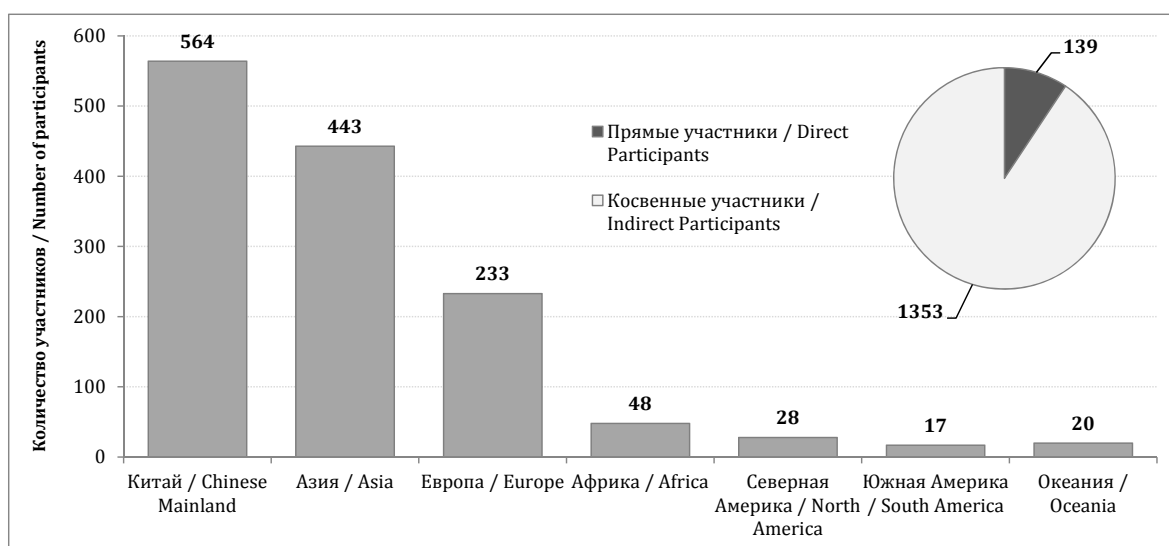


Рис. 4 / Fig. 4. География и типология участников CIPS /
Geography and typology of CIPS participants

Источник / Source: составлено автором по данным CIPS: Participants Announcement No. 93 / compiled by the author according to CIPS: Participants Announcement No. 93.

транзакции с российскими корреспондентами (особенно в долларах США и евро) и начали устанавливать лимиты, увеличивать банковские комиссии. В результате произошли сдвиг к операциям в мягких валютах, кратный рост транзакционных издержек, а сам процесс прохождения платежей изрядно усложнился и замедлился (хотя на это дополнительно повлиял недостаток компетенций у небольших банков в сфере организации трансграничных расчетов⁵).

Следует признать, что самые серьезные негативные последствия для участников международных расчетов имела блокировка корреспондентских счетов российских банков в иностранных банках. Первыми «пострадавшими» стали кредитные организации, внесенные в «черные» списки CAPTA⁶ и SDN⁷, а также попавшие под блокирующие санк-

ции ЕС и некоторых других стран⁸: их корреспондентские счета были заморожены, а проведение транзакций с резидентами стран, применивших рестрикции, запрещено.

Позднее *Deutsche Bank*, *Citi*, *JP Morgan* и другие ключевые корреспонденты начали массово закрывать счета российских кредитных организаций вне зависимости от введения санкций. Одновременно дочерние структуры иностранных банков заявили о сворачивании бизнеса в России и сокращении предоставления услуг и сервисов российским корпоративным клиентам: например, в марте 2023 г. на российскую дочку *Raiffeisenbank*, еще только прорабатывавшую сценарии ухода из России, а потому оказавшуюся ключевым каналом трансграничных переводов, приходилось «40–50% от всех платежей между Россией и остальным миром»⁹.

Из-за опасений вторичных санкций¹⁰, причем не только со стороны США, но теперь и со стороны Евросоюза, для которого это был первый опыт

⁵ По оценкам аналитиков «Эксперт РА» в первой половине 2023 г. мощный рост транзакционной активности клиентов — юридических лиц наблюдался в банках, занимающих в рейтинге с 11-го по 100-е место, поскольку именно они сочетали в себе неподсанкционность, технологичность и хороший клиентский сервис [4, с. 4].

⁶ CAPTA list (Correspondent Account or Payable-Through Account Sanctions List) — список, содержащий идентифицирующую информацию об иностранных финансовых учреждениях, для которых открытие или ведение корреспондентского счета или счета с оплатой через банк в США запрещено.

⁷ SDN list (Specially Designated Nationals and Blocked Persons List) — список физических лиц и компаний, чьи активы подлежат блокировке.

⁸ На данный момент таких банков насчитывается 44, т.е. 13,6% от числа действующих банковских учреждений.

⁹ URL: <https://www.rbc.ru/finances/27/02/2023/63fcae5a9a79477edc5646aa?from=copy>.

¹⁰ Согласно расчетам РБК за период с февраля 2022 г. по ноябрь 2023 г. вторичные санкции были наложены на 326 иностранных юридических и физических лиц. URL: <https://www.rbc.ru/newspaper/2023/11/10/654cddc59a79472a0c3a6952>.

установления подобных рестрикций¹¹, банки дружественных стран были вынуждены ввести идентификацию клиентов и бенефициаров, начать отслеживать цепочки поставок либо отказываться от работы с российскими партнерами. Такая ситуация сложилась совсем недавно с турецкими и китайскими банками.

Альтернативные методы расчета, которые предлагаются участникам внешнеэкономической деятельности, такие как бартер или межгосударственные клиринговые расчеты, безусловно, не могут считаться полноценной заменой банковскому обслуживанию.

ВОЗМОЖНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ И КРИПТОВАЛЮТ В МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТАХ

По мнению Банка России, одним из перспективных вариантов решения проблемы трансграничных платежей в условиях санкций может быть использование цифровых финансовых активов (далее — ЦФА), под которыми понимаются цифровые права, включая денежные требования к эмитенту, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы.

Выпуск ЦФА в России начался в феврале 2022 г. с внесением в реестр первого оператора информационных цифровых систем в лице ООО «Атомайз» — российского оператора и платформы цифровых финансовых активов (к настоящему моменту лицензиями на выпуск цифровых финансовых активов обладают еще девять компаний¹²), в августе 2023 г. был зарегистрирован пока единственный оператор обмена цифровых активов в лице ПАО «Московская Биржа» (далее — Мосбиржа, Московская биржа) для организации вторичных торгов и обеспечения ликвидности ЦФА (рис. 5).

¹¹ Евросоюз в рамках 11-го санкционного пакета (введен в действие 23 июня 2023 г.) сообщил о создании поэтапного механизма наказания «третьих стран», которые могут оказывать России помощь в обходе антироссийских санкций.

¹² В том числе ПАО Сбербанк, ООО «Лайтхаус», АО «Альфа-банк», ООО «Системы распределенного реестра», ООО «Токены», АО АКБ «Еврофинанс Моснарбанк», ПАО «СПБ Биржа», ООО «Блокчейн Хаб» и НКО АО НРД.

Суммарный объем выпусков ЦФА в 2022–2023 гг. превысил 53 млрд руб. (в 2024 г. прогнозируется рост объема новых выпусков до 125 млрд руб.¹³), а количество выпусков составило 227. Преимущественно это были тестовые сделки с участием ограниченного круга пользователей, так что рынок ЦФА находится на начальном этапе развития.

Несмотря на то, что ЦФА теперь могут использоваться в качестве встречного представления активов по внешнеторговым контрактам¹⁴, заключенным между резидентами и нерезидентами, порядок принятия и содержания регуляторных и инфраструктурных решений для применения этого инструмента в международных расчетах пока не установлен. В частности, необходимы регистрация всех пользователей на одной платформе (притом, что сам российский рынок ЦФА фрагментирован), признание выпущенных в России ЦФА на международном рынке, а также наличие ликвидного вторичного рынка для таких инструментов в каждой из иностранных юрисдикций, с которой производятся расчеты.

При этом механизм ЦФА обещает защиту зарубежных банков от вторичных санкций, поскольку является абсолютно непрозрачным для сторонних наблюдателей. Поэтому давление со стороны недружественных стран, которое сегодня испытывают китайские, турецкие и ближневосточные банки, работая с российскими контрагентами, может придать необходимый импульс к запуску трансграничных расчетов с применением ЦФА в среднесрочной перспективе.

Еще одним цифровым платежным инструментом¹⁵, позволяющим вести международную торговлю, не привлекая зарубежные банки — корреспонденты, является криптовалюта. Расчеты с недружественными странами в цифровых монетах кратно выросли с марта 2022 г., а основной областью применения стали поставки российских экспортных товаров и импорт комплектующих материалов для производственной сферы (запчасти, сырье) и товаров народного потребления.

Тем не менее объем таких расчетов ограничен: в 2022 г. он составил порядка 5–10 млрд долл. США¹⁶.

¹³ Согласно данным РА «Эксперт». URL: https://raexpert.ru/researches/digital_fin_market_2023.

¹⁴ Для этого, например, очень подходят ЦФА в виде денежных требований, которые предоставляют держателю право требовать денежные средства от эмитента на условиях, зафиксированных в решении о выпуске этих активов.

¹⁵ Несмотря на цифровую природу, криптовалюта не относится к классу ЦФА, поскольку не предполагает существования обязанного лица перед ее обладателем.

¹⁶ URL: <https://rb.ru/news/crypto-deals>.



Рис. 5 / Fig. 5. Схема выпуска и обращения ЦФА в России / The scheme of issuance and circulation of digital financial assets in Russia

Источник / Source: составлено автором / compiled by the author.



Рис. 6 / Fig. 6. Схема расчетов с использованием криптовалюты при импорте / The scheme of payments using crypto-currency during import

Источник / Source: составлено автором / compiled by the author.

К основным проблемам использования криптовалют для трансграничных платежей можно отнести:

а) отсутствие эффективных средств правовой защиты участников оборота криптовалют в силу межстрановых различий в регуляторной практике или полного отсутствия регулирования;

б) признание товарной природы криптовалют и обложение сделок НДС в большинстве юрисдикций;

в) неприемлемость данной формы расчетов для отдельных иностранных контрагентов;

г) ужесточение для россиян процедуры KYC (Know Your Customer — «знай своего кли-

ента»), являющейся многоэтапной операцией, включающей сбор и анализ личной информации клиентов и предоставляющей возможности блокировки криптокошельков на зарубежных площадках.

Однако в середине 2023 г. Росбанк запустил трансграничные платежи с использованием криптовалюты для юридических и физических лиц посредством участия в расчетах финтех-посредника (B-Crypto), который на средства импортера покупает за рубежом криптовалюту и переводит ее иностранному поставщику (рис. 6).

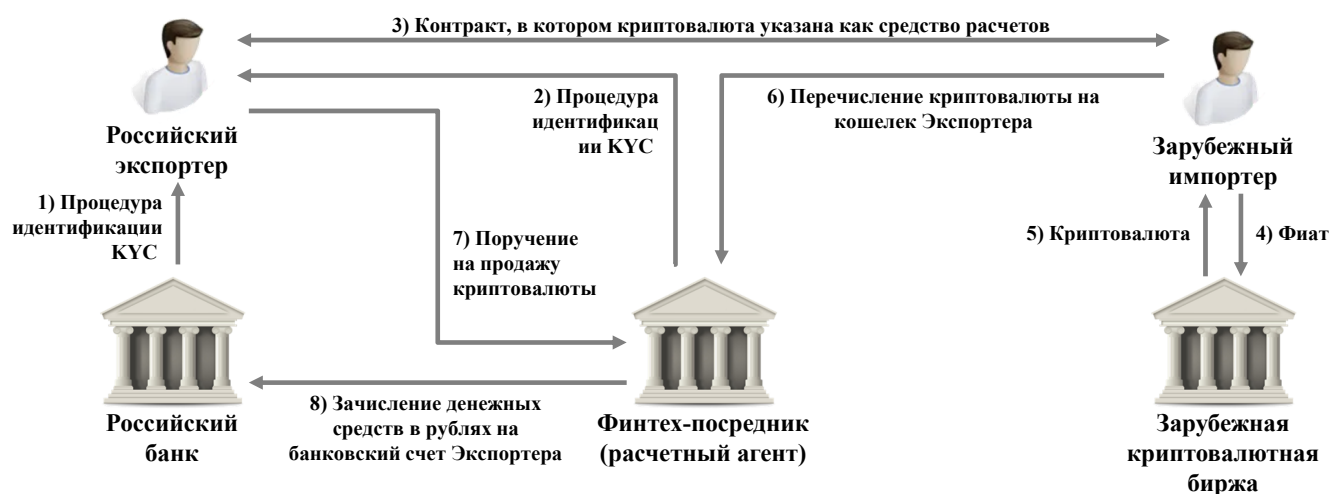


Рис. 7 / Fig. 7. Схема расчетов с использованием криптовалюты при экспорте /
The scheme of payments using crypto-currency during export

Источник / Source: составлено автором / compiled by the author.

Как вариант криптовалюта может быть сразу конвертирована в фиатные деньги зарубежным платежным крипто-партнером, так что денежные средства на банковский счет экспортера поступят в фиатной валюте.

Для экспортных сделок предлагается зеркальная схема, в которой поступившая в криптокошелек российского поставщика криптовалюта направляется им платежному агенту (*B-Crypto*) для продажи за рубли, после чего денежные средства в рублях зачисляются на его банковский счет (рис. 7).

Обеспокоенность вызывают два аспекта этой схемы расчета. Во-первых, сделки с криптовалютами обладают гораздо большей прозрачностью по сравнению с ЦФА, так что использование криптовалют для обхода санкций может быть признано недружественными странами незаконным и может приводить к негативным правовым последствиям для участников таких операций.

Во-вторых, российским законодательством прямо установлен запрет на прием оплаты цифровой валютой за передаваемые товары (работы, услуги) российскими юридическими лицами и физическими лицами, которые фактически находились в России не менее 183 дней в течение года. Таким образом, в расчетах по экспортным контрактам криптовалюта в рамках российского правового поля использоваться не может.

Банк России является последовательным противником применения криптовалют в конту-

ре российской финансовой системы, поскольку опасается частичного вытеснения национальной валюты и утраты контроля над денежной массой. Однако в ноябре 2023 г. под давлением Минфина России монетарным властям удалось договориться об использовании криптовалют при совершении трансграничных платежей в рамках экспериментального правового режима через специально созданную уполномоченную организацию¹⁷.

При этом Минфин России, в отличие от регулятора, выступает за создание полноценной локальной инфраструктуры для оборота цифровых валют (учреждение криптобиржи, вовлечение коммерческих банков), поскольку ощущает потребность в создании механизма их быстрого обмена на фиатные деньги из-за высокой волатильности на криптовалютном рынке. Вывод оборота криптовалюты в зарубежные юрисдикции согласно предложению Центрального банка сопряжен с большими санкционными рисками¹⁸, а также с дополнительными

¹⁷ Напомним, что поручение Центральному банку и профильным ведомствам согласовать позицию по использованию криптовалют в международных расчетах было дано председателем Правительства РФ М.В. Мишустиним еще в сентябре 2022 г.

¹⁸ Хотя эксперты не сомневаются в том, что запуск российской системы оборота криптовалюты с госучастием неминуемо приведет к введению против нее антироссийских санкций «по факту создания». URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5939830>.

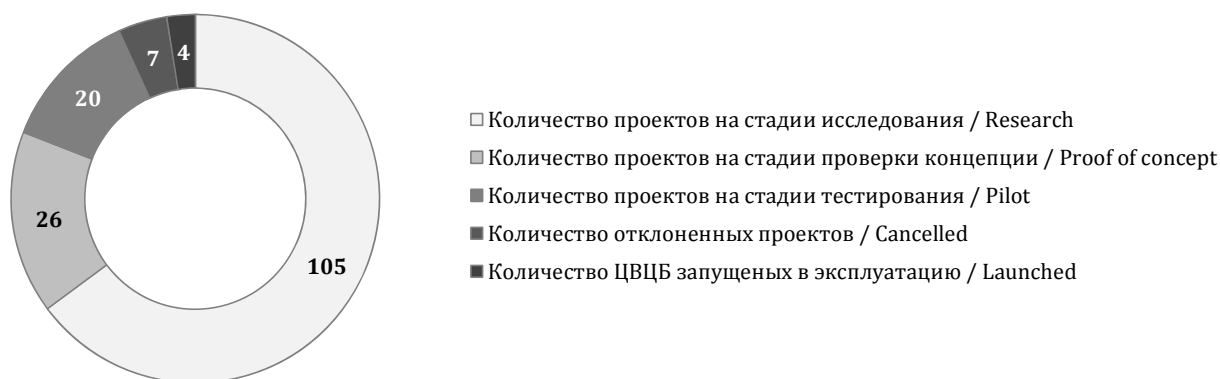


Рис. 8 / Fig. 8. Текущий статус цифровых валют центральных банков в марте 2024 г. /
Current status of Central Bank Digital Currencies worldwide in March 2024

Источник / Source: составлено автором по данным CBDC Tracker / compiled by the author according to CBDC Tracker.

сложностями в сфере документирования операций, их учета и контроля.

Несмотря на то, что архитектура экспериментального правового режима еще только находится в стадии проработки, о своем интересе к принятию решений в отношении международных расчетов на базе криптовалют уже заявил Сбербанк.

РАЗВИТИЕ ТРАНСГРАНИЧНЫХ ПЛАТЕЖЕЙ С ПОМОЩЬЮ ЦИФРОВОГО РУБЛЯ

Отправной точкой практической реализации проектов по созданию цифровых валют центральных банков (далее — ЦВЦБ), вероятнее всего, следует считать 2019 г., когда финансовые регуляторы США и Европы принудили Facebook отказаться от проекта *Libra* (криптовалюты *Diem*). Осознание того, что подобного рода проекты могут приводить к утрате денежного суверенитета, подвигло многие центральные банки включиться в разработку суверенных цифровых валют [6, с. 89].

В настоящее время 103 юрисдикции вовлечены в проекты по созданию ЦВЦБ (в некоторых из них реализуется несколько проектов суверенных цифровых валют одновременно¹⁹) (рис. 8).

Несмотря на то, что большинство проектов имеет национальный охват, в рамках инновационных центров Банка международных расчетов тести-

ровался потенциал ЦВЦБ для повышения эффективности трансграничных платежей (см. таблицу).

ВЫВОДЫ

Международные расчеты на общей платформе с несколькими ЦВЦБ могут сделать трансграничные платежи более быстрыми (занимать несколько секунд вместо нескольких дней), дешевыми (примерно на 50% менее затратными, в том числе благодаря использованию смарт-контрактов) и безопасными.

Расчеты по сделкам с токенизированными активами и иностранной валютой осуществляются с использованием привычных механизмов *PvP* (*Player Versus Player* — игрок против игрока) и *DvP* (*Delivery Versus Payment* — поставка против платежа).

Расчеты в ЦВЦБ снижают зависимость от финансовых посредников и позволяют получать доступ к иностранной валюте без открытия счетов в банках-корреспондентах.

Прямой доступ к ЦВЦБ может получить широкий круг участников системы, включая нерезидентов.

Система сохраняет эффективность даже при различных требованиях участвующих в ней центральных банков и применяемых ими мер контроля, ограничивающих обращение ЦВЦБ, а также обеспечивает мониторинг потоков ЦВЦБ за пределами домашней юрисдикции.

В то же время соглашение об использовании различных ЦВЦБ в рамках общей платформы должно быть подкреплено общепризнанной структурой управления, которая определяет правила, права и обязанности сторон, поиск баланса интересов для

¹⁹ К таким юрисдикциям, например, относятся Австралия, Бразилия, Великобритания, Гонконг, Еврозона, Канада, Китай, ОАЭ, Сингапур, США, Таиланд, Франция, Швейцария, Южная Корея и некоторые другие страны.

Таблица / Table

Ключевые характеристики проектов ЦВЦБ / Key characteristics of CBDC projects

Проект / Project	Inthaporn-LionRock / проект сотрудничества Банка Таиланда и Управления денежного обращения Гонконга	Jura / проект сотрудничества Банка Франции, Национального банка Швейцарии и группы компаний частного сектора	Dunbar / проект сотрудничества Резервного банка Австралии, Центрального банка Малайзии, Валютного управления Сингапура и Южноафриканского резервного банка	mBridge / проект сотрудничества Банка Таиланда, Управления денежного обращения Гонконга, Центрального банка Объединенных Арабских Эмиратов и Института цифровых валют Народного банка Китая
Юрисдикции / Jurisdictions	Гонконг, Таиланд	Франция, Швейцария	Австралия, Малайзия, Сингапур и Южная Африка	Гонконг, Таиланд, ОАЭ, Китай
Валюты / Currencies	HKD, THB	EUR, CHF	AUD, MYR, SGD, SAR	HKD, THB, AED, CNY
Транзакции / Transaction type	Симуляция	Реальные сделки	Симуляция	Реальная сделки
Модель взаимодействия / Interoperability model	Общая платформа	Общая платформа с отдельными подсетями	Общая платформа	Общая платформа
Оператор платформы / Platform operator	Центральные банки	Частная организация	Центральные банки	Центральные банки
Тип оптовой ЦВЦБ / Type of wCBDC	Внутридневная	Внутридневная	Овернайт без процентов	Внутридневная и овернайт
Банки-нерезиденты могут ... оптовые ЦВЦБ / Non-resident banks can ... wCBDC	Хранить и переводить	Хранить и переводить	Хранить и переводить (через банк-резидент)	Хранить и переводить
Внутренние платежи / Domestic payments	Возможны, не тестировались	Возможны, не тестировались	Возможны, не тестировались	Возможны, не тестировались
Трансграничные платежи / Cross-border payments	Тестировались	Тестировались	Тестировались	Тестировались
Оффшорные платежи / Offshore payments	Тестировались	Тестировались	Тестировались	Тестировались
Внутренние платежи в иностранной валюте / Domestic payment in foreign currency	Невозможны	Тестировались	Тестировались	Не возможны
Платеж против платежа / PvP, Payment-versus-Payment	Тестировались	Тестировались	Тестировались	Тестировались
Поставка против платежа / DvP, Delivery-versus-Payment	Невозможны	Тестировались	Невозможны	Не возможны
Выводы / Findings	Обнаружен значительный потенциал сокращения традиционного банковского посредничества	Подтверждена возможность выпуска оптовых ЦВЦБ на стороне платформы и предоставления доступа к оптовым ЦВЦБ финансовым учреждениям-нерезидентам	Банки-участники могут напрямую владеть различными ЦВЦБ и получать доступ к иностранной валюте без открытия счетов в банках-корреспондентах	Мульти-ЦВЦБ платформа может повысить скорость и эффективность трансграничных платежей, снизить расчетные риски и поддержать использование местных валют в международных платежах

Примечание / Note: HKD — Hong Kong dollar / конгонгский доллар, THB — Thai Baht / тайский бат, CHF — Confoederatio Helvetica Franc, Swiss franc / швейцарский франк, AUD — Australian dollar / австралийский доллар, MYR — Malaysian ringgit / малазийский ринггит, SGD — Singapore dollar / сингапурский доллар, SAR — Saudi riyal / саудовский риал, AED — United Arab Emirates dirham / дирхам ОАЭ, CNY — Rénmínbì, Chinese yuan / китайский юань.

wCBDC — wholesale central bank digital currency / оптовая цифровая валюта центрального банка.

Источник / Source: составлено автором по данным BIS [9] / compiled by the author according to BIS [9].

нескольких центральных банков в пересекающихся (цифровых) сферах.

Кроме этого, трансграничные расчеты в мульти-ЦВЦБ могут оказывать как положительное, так и дестабилизирующее влияние на внутренние денежные и валютные рынки, а также рынки ценных бумаг (где система включает расчеты активами). Так, прекращение доступа участников к ликвидности и кредитам в одной валюте может распространяться на другие валюты или рынки со значительной скоростью.

С технологической точки зрения цифровой рубль представляет собой высокоэффективное средство для международных расчетов: *во-первых*, деньги Центрального банка являются самым надежным платежным инструментом, *во-вторых*, техника проведения платежей с использованием ЦВЦБ не требует подключения к *SWIFT* или установления межбанковских корреспондентских отношений,

в-третьих, платежные операции невозможно отследить за пределами соответствующей платформы ЦВЦБ.

Теоретически суверенная цифровая валюта может помочь создать замкнутый контур для расчетов России с дружественными государствами и избежать санкций участникам международных торговых операций.

Если предположить, что цифровой рубль будет запущен во внутреннее обращение в следующем году, то в международных расчетах он сможет начать использоваться не ранее чем через два-три года. Банк России уже ведет переговоры с двенадцатью дружественными юрисдикциями²⁰, однако ни одна из них не подтвердила до настоящего времени возможность трансграничных расчетов в национальных цифровых валютах.

²⁰ URL: <https://www.pnp.ru/politics/cifrovoy-rubl-predlozhili-ispolzovat-dlya-mezhdunarodnykh-raschetov.html>.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Карлова Н., Морозов А., Пузанова Е. Ограничения на импорт сдерживают экспорт: результаты опроса предприятий. *Банк России: аналитическая записка*. 2023. 34 с.
2. Ушкалова Д.И. Внешняя торговля России в условиях санкционного давления. *Журнал Новой экономической ассоциации*. 2022;55(3):218–226.
3. Ушкалова Д.И. Внешняя торговля России: предварительные итоги второго года противостояния санкционному давлению. *Вестник Института экономики Российской академии наук*. 2023;(6):43–60.
4. Якушкина К., Коршунов Р., Сараев А. Итоги банковского сектора за первое полугодие 2023 года: возвращение королей. РА «Эксперт»: аналитический обзор. 2023. 8 с.
5. Харинов С.В., Иванов В.В. Цифровые финансовые активы на рынке международного движения капитала. *Банковское дело*. 2023;(8):6–15.
6. Семеко Г.В. Цифровая валюта центральных банков: принципы, потенциал и проблемы. *Социальные новации и социальные науки*. 2022;(1):86–100.
7. Маслов А.В., Швандар К.В. Новые международные проекты по использованию цифровых валют центральных банков в трансформации трансграничных расчетов. *Финансовый журнал*. 2023;15(2):47–58.
8. Горбачева Т.А. Будущее трансграничных платежей с участием цифровых валют нескольких центральных банков. *Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. Серия 1. Экономика и управление*. 2021;38(3):13–21.
9. Bech M., Boar C., Eidan B., Haene Ph., Holden H. and Toh W.K. Using CBDCs across borders: lessons from practical experiments. *Journal of Payments Strategy & Systems*. 2023;17(1):46–57.

REFERENCES

1. Karlova N., Morozov A., Puzanova E. Import restrictions are holding back exports: the results of a survey of enterprises. *Bank Rossii: analiticheskaja zapiska = The Bank of Russia: analytical note*. 2023. 34 p. (In Russ.).
2. Ushkalova D.I. Russia's foreign trade under sanctions pressure. *Zhurnal Novej jekonomicheskoy associacii = Journal of the New Economic Association*. 2022;55(3):218–226. (In Russ.).
3. Ushkalova D.I. Russia's foreign trade: preliminary results of the second year of opposition to sanctions pressure. *Vestnik Instituta jekonomiki Rossijskoj akademii nauk = Bulletin of the Institute of Economics of the Russian Academy of Sciences*. 2023;(6):43–60. (In Russ.).

4. Yakushkina K., Korshunov R., Saraev A. The results of the banking sector for the first half of 2023: the return of the kings. RA "Expert": an analytical review. 2023. 8 p. (In Russ.).
5. Kharinov S.V., Ivanov V.V. Digital financial assets in the international capital movement market. *Bankovskoe delo = Banking business*. 2023;(8):6–15. (In Russ.).
6. Semeko G.V. Digital currency of central banks: principles, potential and problems. *Social'nye novacii i social'nye nauki = Social innovations and social sciences*. 2022;(1):86–100. (In Russ.).
7. Maslov A.V., Shvandar K.V. New international projects on the use of central bank digital currencies in transforming cross-border settlements. *Finansovyy zhurnal = Financial Journal*. 15(2):47–58. (In Russ.).
8. Gorbacheva T.A. The future of cross-border payments involving digital currencies of several central banks. *Vestnik Moskovskogo universiteta imeni S. Ju. Vitte. Seriya 1. Jekonomika i upravlenie = Bulletin of the S. Y. Witte Moscow University. Series 1. Economics and management*. 2021;38(3):13–21. (In Russ.).
9. Bech M., Boar C., Eidan B., Haene Ph., Holden H. and Toh W.K. Using CBDCs across borders: lessons from practical experiments. *Journal of Payments Strategy & Systems*. 2023;17(1):46–57.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ / ABOUT THE AUTHOR

Мария Юрьевна Печалова — кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела и монетарного регулирования финансового факультета, Финансовый университет, Москва, Россия

Maria Yu. Pechalova — Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof. of the Department of Banking and Monetary Regulation, Faculty of Finance, Financial University, Moscow, Russia

<https://orcid.org/0000-0003-1476-7889>

MPechalova@fa.ru

Конфликт интересов: автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Conflicts of Interest Statement: The author has no conflicts of interest to declare.

Статья поступила 16.03.2024; принята к публикации 20.05.2024.

Автор прочитала и одобрила окончательный вариант рукописи.

The article was received 16.03.2024; accepted for publication 20.05.2024.

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