



2050 SONAR

НЕТРАДИЦИОННЫЕ ФИНАНСЫ

Как банковская система России адаптируется к санкциям.

«Научно-исследовательский центр проблем интеграции стран-участниц Евразийского экономического союза "Союзный нарратив 2050"»

www.sonar2050.org

expert@sonar2050.org





www.sonar2050.org



Автор доклада — руководитель направления политэкономических исследований Лизан Иван Юрьевич. E-mail: lizan@sonar2050.org. Страница автора: www.sonar2050.org/authors/ivan-lizan



Шеф-редактор — Уралов Семён Сергеевич. E-mail: uralov@sonar2050.org



Глава аналитического бюро — Лизан Иван Юрьевич. E-mail: lizan@sonar2050.org



«Научно-исследовательский центр проблем интеграции стран-участниц Евразийского экономического союза "Союзный нарратив 2050"»



Адрес: Российская Федерация, 143180, Московская область, г. Звенигород, мкр. Пронина, д. 2, офис 12



Директор — Боков Василий Сергеевич. E-mail: vb@sonar2050.org

Оглавление

Введение	4
Банковская система 1.0.....	4
Разворот с Запада на Восток	4
От доллара к юаню.....	7
Крипторговля	10
Банковская система 2.0.....	12
Выводы	14

Введение

Отечественная банковская система уже полтора года как находится в состоянии масштабной перестройки. Десятки банков угодили под санкции, привычный порядок ведения внешнеэкономической деятельности (оплаты и поставки товаров) стал недоступен. И бизнесу, и банкам пришлось адаптироваться к новым реалиям, а России как государству — разрабатывать концепцию новой системы международных расчётов, которая была бы независимой от созданной США и ЕС финансовой инфраструктуры.

В данном докладе пойдёт речь о том, с какими вызовами столкнулась российская банковская система после начала СВО и какой на них даётся ответ.

Банковская система 1.0

Разворот с Запада на Восток

Если предельно упростить, то современная финансовая система состоит из двух звеньев. Первое звено — Центробанк как созданный государством регулятор, чья задача — не только заниматься эмиссией (то есть выпуском) национальных денежных единиц (фиатные деньги), но и кредитовать коммерческие банки, а также следить за их деятельностью, обеспечивая стабильность финансовой системы. Второе звено — это банки во всём своём разнообразии форм собственности (государственные и частные) и специализации (коммерческие, сберегательные, инвестиционные, специализированные и так далее). Эти звенья связаны вертикальными связями.

Горизонтальные связи между банками и регуляторами обеспечиваются с помощью специализированных инструментов, облегчающих проведение расчётов (система SWIFT, платёжные системы Visa, Mastercard и так далее).

Начало СВО стало катастрофой для российской банковской системы, так как именно по ней был нанесён основной санкционный удар со стороны США и ЕС. При этом подходы у Вашингтона и Брюсселя различались.

- США предпочитали вносить банки в SDN-лист, что не позволяло им использовать доллар для расчётов, а также запрещало взаимодействие с ними для бизнеса, который имел хоть какие-то связи с США. А так как на доллар и спустя год с начала СВО приходится свыше 80 % расчётов в мире, то попавший в SDN-лист банк становится похож на прокажённого в эпоху Средневековья.
- В свою очередь ЕС явно злоупотреблял своим влиянием на систему SWIFT, которая зарегистрирована в бельгийском городе Ла-Юльп. Отключение от данной системы автоматом откатывает банк в доцифровую эпоху, резко снижая возможности по проведению транзакций.

Таким образом, в классической банковской системе есть два слабых звена — банки как юридические лица, зарегистрированные в определённых государствах, а также инструменты взаимодействия между банками. Прошлый год показал всю уязвимость данной системы.

- Российские банки массово оказывались под санкциями, а их активы арестовывали.
- Из России ушли ведущие мировые платёжные системы Visa и Mastercard, а также системы денежных переводов WesternUnion и MoneyGram.
- Российские банки массово отключали от системы SWIFT.
- Коммерческие банки из недружественных стран закрывали корреспондентские счета российских банков, что не позволяло им использовать доллары и евро для проведения расчётов, а следом било по небольшим банкам, которые работали через корреспондентские сети банков-лидеров.

- Крупные банки из недружественных стран вводили режим оверкомплаенса — ужесточали проверки, что замедляло транзакции.

Кроме того, санкционные списки продолжают пополняться мелкими банками, для которых валютные платежи стали прибыльным, пусть и рискованным бизнесом.

К счастью, в санкционном узаре не было принято решение о конфискации ЗВР России — их арестовали, но не отняли, признавая их собственностью России как государства. Конфискация окончательно добила бы финансовую систему вместе с основами международного права. Также не были введены санкции¹ против Национального клирингового центра, через который проводятся расчёт по сделкам, в том числе доллару и евро, а также определяется рыночный курс данных валют — такие санкции вынудили бы изменить методику расчёта курса рубля с биржевой на внебиржевую. Кроме того, FATF (Группа разработки финансовых мер по борьбе с отмыванием денег — Financial Action Task Force) не стала² включать Россию в чёрный список, что ещё сильнее осложнило бы международные платежи. А группа «Эгмонт» (объединяет финансовые разведки разных стран мира) приостановила членство Росфинмониторинга лишь 19 октября 2023 года.

Тем не менее привычная система расчётов стала жертвой крайней централизации и зависимости от государства, а также государств от США, контролирующих доллар как главную мировую резервную валюту, в которой проводятся свыше 80 % расчётов в мире. Заодно Россия лишилась возможности использовать свободно конвертируемые валюты для международных расчётов.

В мире всего 18 свободно конвертируемых валют:

- | | | |
|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| 1. Доллар. | 9. Датская крона. | 15. Южноафриканский ранд. |
| 2. Евро. | 10. Норвежская крона. | 16. Мексиканский песо. |
| 3. Британский фунт. | 11. Сингапурский доллар. | 17. Израильский новый шекель. |
| 4. Японская иена. | 12. Гонконгский доллар. | 18. Венгерский форинт. |
| 5. Швейцарский франк. | 13. Южнокорейская вона. | |
| 6. Канадский доллар. | 14. Новозеландский доллар. | |
| 7. Австралийский доллар. | | |
| 8. Шведская крона. | | |

Однако ни одной из них Россия полноценно пользоваться не может в силу санкций. Даже использование валют, казалось бы, нейтральных стран, сопряжено с высокими рисками. Гонконг, например, очень трепетно соблюдает финансовое законодательство США, поэтому не может быть использован для обхода санкций. При этом юань свободно конвертируемой валютой не является.

Попытки российской власти что-либо изменить особого эффекта не возымели.

- США сделали всё для блокировки российской системы МИР в третьих странах.
- Китайская платёжная система UnionPay альтернативой Visa и Mastercard так и не стала, а её использование в России было ограничено китайскими банками из-за высоких санкционных рисков.

¹ ЦБ подготовил план на случай введения санкций против Национального клирингового центра. // «Интерфакс». 2022. 28 сентября. URL: <https://www.interfax.ru/business/865272>

² FATF не стала включать Россию в чёрный список. // «Ведомости». 2023. 23 июня. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2023/06/23/982022-fatf-ne-stala-vklyuchat>

- Попытки сохранить доступ к мировой финансовой системе через специализированные банки оказались лишь частично успешными — «Газпромбанк» стал опорным для расчётов с ЕС за газ, а «Россельхозбанк» превратился в опорный банк для расчётов за с/х продукцию уже не получилось.

Как следствие, российской банковской системе пришлось адаптироваться к изменившимся реалиям.

Крупным банкам, ранее занимавшимся экспансией на внешние рынки, пришлось попрощаться со своими «дочками» в недружественных странах — их деятельность оказалась заморожена в силу принятых регуляторами решений. Со стороны ЦБ РФ был введён запрет на вывод денег, усугублённый отключением России от мировой финансовой системы, а ЕЦБ просто вводил запрет на деятельность российских «дочек» и приём депозитов.

«Сбер» из Евросоюза уходил³ больше года, списав в виде убытков 143,3 млрд рублей, даже несмотря на то, что свои дочерние банки ему удалось продать. Заодно «Сбер» ушёл из Казахстана. ВТБ пришлось⁴ ликвидировать свою «дочку» в Германии — ей европейский регулятор запретил следовать указаниям из России. «Альфа-банк» пытался до последнего спасти свой дочерний банк на Украине, даже переименовав его в Sens, но и его в итоге у акционеров отняли, счёл сделку по продаже банка от угодивших под санкции Фридмана и Авена их бизнес-партнёру притворной.

Таким образом, на время единственным банковским рынком для «Сбера» и ВТБ как крупнейших банков стала Россия. ВТБ в 2022 году поглотил крымский РНКБ и банк «Открытие», а «Сберу» пришлось открыть первые отделения в Крыму, который ранее банк игнорировал, опасаясь попадания под санкции. А новые регионы стали вотчиной оказавшегося под санкциями ещё в середине «десятих» государственного «Промсвязьбанка», который с началом СВО угодил в американский SDN-лист. Очевидно, что ситуация, когда все крупные банки будут толкаться локтями на российском рынке, их руководство устраивать не могла.

Поэтому ведущие российские банки стали искать для себя новые рынки, открывая представительства в дружественных странах. ВТБ, Сбербанк, ГПБ и ПСБ открыли представительства в Китае.

- ВТБ свой филиал в Шанхае открыл ещё в 2008 году.
- Сбербанк свой филиал в КНР откроет до конца года и уже подал заявку в Роспатент на регистрацию⁵ товарного знака на китайском языке для своих офисов в приграничных с КНР территориях и уже этой осенью запустит⁶ рублёвые переводы в Китай. 17 октября компания открыла⁷ в Благовещенске свой офис для обслуживания граждан КНР на китайском языке.
- Совет директоров «Альфа-банка» в начале октября 2023 года принял⁸ решение о создании двух китайских отделений — в Пекине и Шанхае.
- Готов⁹ к расширению сотрудничества с КНР и «Россельхозбанк».

³ Сбербанк вышел с банковского рынка Европейского союза. // РБК. 2023. 16 июня. URL: <https://www.rbc.ru/business/16/06/2023/648c4bcb9a79470a2dd5ba28>

⁴ «Дочку» ВТБ в Европе ликвидируют с 1 апреля. // РБК. 2023. 27 марта. URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/6421ec4b9a79470f6a051b01>

⁵ Сбербанк переходит на китайский. Зачем компания регистрирует новый товарный знак. // «Коммерсант». 2023. 5 сентября. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6197928>

⁶ «Сбер» запустит рублёвые переводы в Китай. // «Коммерсант». 2023. 20 сентября. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6224977>

⁷ Сбер открыл в Благовещенске офис для граждан КНР с обслуживанием на китайском языке. // ТАСС. 2023. 17 октября. URL: <https://tass.ru/ekonomika/19042537>

⁸ Альфа-банк приметил Китай. Какие сложности могут возникнуть при открытии филиалов в КНР. // «Коммерсант». 2023. 11 октября. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6210491>

⁹ В «Россельхозбанке» заявили о готовности сотрудничать с китайскими банками. // ТАСС. 2023. 17 октября. URL: <https://tass.ru/ekonomika/19042225>

Двигается¹⁰ процесс и с Индией. У Сбербанка уже давно функционирует филиал в Индии. ВТБ в декабре 2022 года запустил прямые расчёты в рупиях для малого и среднего бизнеса. В июне 2023 года банк «Открытие» запустил для бизнеса прямые платежи в индийских рупиях. В том же месяце исходящие переводы в рупиях стали доступны клиентам Тинькофф-банка. В августе ВТБ начал открывать счета в индийских рупиях для розничных клиентов. Также в августе Сбербанк запустил переводы в рупиях по номеру счёта в банки Индии.

Помимо Индии и Китая, банки активно открывают корреспондентские счета других дружественных и просто нейтральных странах (в лидерах — Турция и ОАЭ). Сам этот процесс занимает¹¹ разное время: где-то — полгода с выполнением специфических требований регулятора и уплатой нескольких десятков тысяч долларов, а где-то требуется лишь заплатить комиссию за операции. В Казахстане и Киргизии сложности с согласованием открытия счётов — сказывается пристальное внимание со стороны США и ЕС. Банки в ОАЭ с большим трудом принимают евро и доллары из России даже не из подсанкционных банков. А Сбербанк в начале октября 2023 года открыл¹² корреспондентские счета в Бразилии, благо та в конце марта 2023 года заключила¹³ с КНР соглашение об использовании юаня в торговых операциях.



Активно выходу на новые рынки отечественным банкам помогает Центробанк. В конце сентября издание «Коммерсант» сообщило¹⁴ о визите в КНР представительной делегации Центробанка. Центральной темой сентябрьского визита было развитие «корреспондентских отношений российских банков с контрагентами из дружественных стран, переход на расчёты в национальных валютах и расширение возможностей для трансграничных операций».

От доллара к юаню

После начала СВО главной проблемой России при выстраивании внешней торговли стала невозможность использования свободно конвертируемых валют.

¹⁰ ВТБ запустит трансграничные переводы в Индию. // «Коммерсант». 2023. 13 сентября. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6211630>

¹¹ В затянутых корсетах. Как банки развивают новые отношения за рубежом. // «Коммерсант». 2022. 21 октября. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5621903>

¹² Корреспонденция по-юаньски. Сбербанк открывает счета в Бразилии в валюте КНР. // «Коммерсант». 2023. 5 октября. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6253416?>

¹³ Бразилия и Китай заключили соглашение об использовании юаня в торговых операциях. // «Коммерсант». 2023. 30 марта. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5902323>

¹⁴ С корреспондентским визитом. Топ-менеджеры Банка России поехали укреплять межбанковские отношения с Китаем. // «Коммерсант». 2023. 29 сентября. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6250593>

Широко обсуждаемое использование национальных валют для расчётов также сопряжено большими издержками и неудобствами.

Глобально у торговли в национальных валютах два недостатка: инфляция и сама природа национальных валют.

Начнём с инфляции. В Турции инфляция по итогам 2022 года превысила 64,2 % в годовом измерении. Проще говоря, 1 млрд долларов в турецких лирах в 2021 году и 1 млрд долларов в турецких лирах в конце 2022 года — это не просто две большие разницы, а ещё и прямые убытки. Ну или другой пример уже из сферы курсовых колебаний рубля: за две недели доллар вырос с 77 до 82 рублей, а следом и вовсе ослаб до 100 рублей. Для бизнеса такие прыжки имеют особое значение.

Теперь о самих валютах. С долларом всё понятно: за него можно купить что угодно и где угодно — на то он и является резервной валютой. А что делать при профицитной торговле, предположим, с Кенией? Нужно либо балансировать товарооборот (ограничивать экспорт в такую страну или наращивать импорт), либо искать способы конвертации кенийских шиллингов в какую-то свободно конвертируемую валюту дружественной страны. Кения как пример, впрочем, не особо актуальна — данная страна от России дистанцировалась. А вот пример Индии крайне важен: товарооборот между Москвой и Нью-Дели растёт за счёт экспорта российской нефти, однако российский импорт из Индии не увеличивается. Россия поставляет в Индию товаров на 51 млрд долларов, а импортирует на 10,6 млрд долларов.

В целом России от Индии нужны не товары (всё, что необходимо, покупается и так), а живые деньги, на которые можно купить товары в Китае. Как следствие, расчёты с Индией сталкиваются с трудностями: Нью-Дели желает платить рупиями, а России они в таком объёме не нужны, рубли индийцы покупать не желают из-за курсовых потерь. Поэтому приходится использовать промежуточные валюты: России удобнее юани, так как именно в Китае покупается большая часть необходимых товаров, а Индии — дирхамы, так как для покупки юаней требуется их промежуточная конвертация в гонконгские доллары (+2–3 % к стоимости по сравнению с дирхамами), а Нью-Дели ведёт с Пекином свою технологическую войну.

Альтернатива в виде реинвестирования денег от продажи нефти в индийскую же экономику неинтересна России — индийские активы переоценены, а Москве нужны живые деньги. Поэтому периодически СМИ сообщают¹⁵ о задержках оплаты российской нефти, причиной которых является, в сущности, вопрос, кто переплатит 2–3 % курсовых потерь. А в случае с Таиландом, которому Россия продала 24 истребителя Су-35, часть средств Россия получит не в форме денег, а товарами — Таиланд будет на протяжении 40 лет поставлять сельскохозяйственную и промышленную продукцию.

Доля китайской валюты в международных платежах выросла с 4,82 % в августе 2023 года до 5,8 % в сентябре, что является максимальным показателем за последние пять лет, в течение которых ведется статистика.

Доллар по-прежнему сохраняет первое место — в сентябре его доля в торговых расчётах выросла до 84,15 % по сравнению с 83,95 % месяцем ранее.

Евро занимает третье место по популярности в международных платежах. В сентябре его доля снизилась до 5,43 % с 6,43 % в августе.

Японская иена занимает четвёртое место, её доля увеличилась с 1,28 % в августе до 1,4 % в сентябре. За ним следует саудовский риал с долей 0,56 % в сентябре по сравнению с 0,63 % в августе.

¹⁵ Reuters узнал о недовольстве Индии из-за оплаты российской нефти в юанях. // РБК. 2023. 16 октября. URL: https://www.rbc.ru/business/16/10/2023/652d2bb99a79473e092d80b6?from=from_main_11

Кроме того, заработанные Россией деньги приходится хранить за её пределами, например в Китае, что оборачивается сменой зависимости от США и ЕС на зависимость от Китая. А отказ от возврата валюты в Россию вместе с высоким спросом (к началу 2023 года окончательно восстановился импорт) на неё давит на курс рубля, что вынудило правительство вернуть обязательную продажу валютной выручки для ряда крупных компаний.

Оншорный и офшорный юань

У юаня существуют две разновидности: оншорная (CNY) и офшорная (CNH).

Первая используется для обращения на территории материкового Китая, а курс такого юаня контролируется Народным банком КНР и может колебаться лишь в пределах 2 %. Офшорные юани (CNH) регулируются Управлением денежного обращения Гонконга, используются в Гонконге, на Тайване, а также за пределами КНР и имеют плавающий курс по отношению к иностранным валютам. При их обмене на иностранные валюты курс будет разным, кроме того, оншорный юань имеет ограничения по обмену.

Офшорные юани конвертируются без ограничений, так как по определению находятся за пределами китайского законодательства. Оншорные юани разрешается конвертировать в иностранную валюту только в рамках импортно-экспортных контрактов, на остальные операции требуются соответствующие разрешения и лицензии регуляторов.

КНР, переток из одного юаня в другой затруднён жёстким валютным законодательством.

Однако растущие объёмы российско-китайской торговли (товарооборот превысит 200 млрд долларов уже к концу текущего года, а не следующего, как это прогнозировалось заранее) и отказ Пекина от введения санкций против России (при этом большая часть китайских банков предпочитают не нарушать санкции против России) позволяют России использовать юань¹⁸ для международных расчётов.

Поэтому не стоит удивляться попыткам снять как можно больше ограничений в финансовой сфере с Китаем — юань стал для России важнейшей валютой, позволяющей снять хотя бы часть неудобств, вызванных недоступностью резервных и свободно конвертируемых валют.

Во-первых, в юанях проводятся расчёты по многим экспортным контрактам — доля китайской валюты в экспортных расчётах России по итогам июля 2023 года достигла 27 % против 2 % в марте 2022 года. Доля рубля при экспортных расчётах к 2023 году выросла более чем в три раза и достигла 40 %, ещё до 15 % приходится на расчёты в лирах, рупиях и дирхамах.

Во-вторых, российский бизнес активно кредитруется в КНР. По данным FT, за 14 месяцев — с февраля 2022 года по март 2023 года — доля Китая в банковском секторе России выросла в четыре раза — с 2,2 до 9,7 млрд долларов. И этот рост продолжится: только в августе российский бизнес взял займы у КНР сумму эквивалентную 2 млрд долларов. Только государственный институт развития ВЭБ.РФ планирует¹⁶ привлечь от КНР до 300 млрд юаней в свои инвестиционные проекты в дополнение к уже реализуемым проектам на 220 млрд юаней.

Однако резервной (и даже свободно конвертируемой валютой) от этого юань не становится¹⁷.

В частности, у юаня две разновидности — офшорная и оншорная. Первая используется для расчётов за пределами территории КНР, вторая — внутри

¹⁶ ВЭБ намерен привлечь до 300 млрд юаней инвестиций от китайских инвесторов на проекты в РФ. // ТАСС. 2023. 18 октября. URL: <https://tass.ru/ekonomika/19047215>

¹⁷ Одна страна — четыре валюты: как сориентироваться в китайской финансовой системе. // «Ведомости». 2022. 18 мая. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2022/05/18/922448-chetire-valyuti-kitaiskoi>

¹⁸ Доля юаня в международных расчётах в июне выросла. // ТАСС. 2023. 20 июля. URL: <https://tass.ru/ekonomika/18319877>

В общем, торговлю в национальных валютах назвать простой сложно, и удовольствия от этого банкиры явно не получают. Главная проблема — отсутствие у 99 % национальных валют статуса свободно конвертируемых.

Крипторговля

Торговля с недружественными странами в долларах и евро через банки крайне затруднена — за полтора года под санкциями оказались 40 российских банков.

Провести расчёты с недружественными странами можно по трём каналам¹⁹.

1. Через Raiffeisen Bank, который остаётся работать в России, несмотря на принуждение со стороны США и ЕЦБ к уходу. Банк, оставшись на рынке России, контролирует около четверти всех переводов в евро в Россию и обслуживает 40–50 % платежей России с другими недружественными странами. Это позволяет российскому подразделению Raiffeisen Bank приносить группе 54 % прибыли, которая за прошлый год выросла в 4,3 раза, а по итогам только второго квартала 2022 года российский Райффайзенбанк показал лучший результат с 2011 года. Тем не менее банк с 3 июля 2023 года ограничил платежи в евро в адрес российских банков и 12 стран ближнего зарубежья и Ближнего Востока, а также ввёл 50 %-ную комиссию на долларовые переводы.
2. Через небольшие банки, которые не попали под санкции и отключение от системы SWIFT (ею пользуются 229 российских банков), сохраняя возможность перевода в долларах и евро через банки третьих стран, через систему «банк-клиент» или через китайскую систему MoneyExpress.
3. Посредством криптовалюты.

Первые два канала — через RBI и небольшие банки — постепенно пересыхают под воздействием санкций. Поэтому со временем основным каналом связи с недружественными странами станет криптовалюта, особенно если Россию внесут в чёрный список FATF.



Если майнинг биткоинов и альткоинов (аналоги биткоина) граждане занимались преимущественно для себя (хотя их тоже используют для оплаты товаров и услуг), то стейблкоины — криптовалюты, чей курс привязан к курсу фиатных валют (например, доллара или евро) стали полноценным, пусть и весьма специфическим, средством расчёта.

На первый взгляд, мир криптовалют является

полноценной альтернативой классической банковской системе:

- Данные о транзакциях фиксируются в распределённом реестре (блокчейне) и не могут быть подделаны либо удалены/утрачены.

¹⁹ Куда деньги уходят. Система трансграничных переводов в новой международной обстановке. // «Коммерсант». 2023. 23 июня. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6056754>

- Деньги не хранятся на корреспондентских счетах в коммерческих банках, а значит, не могут быть заморожены или арестованы.
- Курс стейблкоина привязан к курсу фиатной валюты, что обеспечивает предсказуемость при расчётах.
- Использование «холодных» (то есть аппаратных) криптокошельков позволяет обезопасить деньги от кражи/заморозки.

Но во всей этой идиллии — масса нюансов.

Во-первых, мир криптовалют держится на доверии, и в этом его главная слабость. Участникам платежа некому жаловаться — у системы нет регулятора. За оборот стейблкоина отвечают мутные конторы — иначе их не назовёшь²⁰. Например, эмиссией USDT (криптовалютный аналог доллара) на блокчейне Tron (TRC-20) отвечает зарегистрированная в Гонконге компания Tether, у которой проблемы с финансовой отчётностью и обеспеченностью USDT финансовыми активами. А владеют данной компанией те же люди, что и криптобиржей Bitfinex, у которой в 2016 году похитили 120 тыс. биткоинов, из-за чего всем клиентам биржи на треть урезали депозиты. Формально у Tether каждый USDT подкреплён долларом, но в действительности это не так, и собственный капитал компании перекрывает её обязательства примерно на 0,2 %.

Во-вторых, обмен криптовалют всё равно происходит через криптобиржи, которые в данной схеме становятся уязвимым звеном. Мало того, что данные биржи часто ничем принципиальным не отличаются от МММ (падение криптобиржи FTX, чья бухгалтерия велась смайликами в мессенджерах, — тому яркое доказательство), так они ещё и крайне уязвимы для государств. США, например, ополчились на криптобиржу Binance, которая недавно ушла из России.

В-третьих, транзакции в стейблкоинах всё же отслеживаются. В мире криптовалют есть свои проверки на безопасность и надёжность, транзакции между Россией и другими странами в ERC-20 (USDT на блокчейне Ethereum) отслеживаются и часто блокируются, а попытка перевести TRC-20 с российским следом на криптобиржу, скорее всего, обернётся блокировкой средств. Блокируются транзакции и в TRC-20: компания заморозила²¹ транзакции на 835 млн долларов.

Поэтому переводить деньги с одного криптокошелька на другой пока получается, но проблемных мест в подобном заменителе банковской системы хватает. Вся система работает на доверии и умении обходить ограничения. Порой ограничения оказываются сильнее, а порой происходит откровенное злоупотребление доверием, как в деле с мошенничеством на 7 млрд рублей, которое инкриминируют²² Валерии Федякиной (известна как Bitmama), создавшей финансовую пирамиду с приставкой «крипто».

Таким образом, главное преимущество криптовалют — распределённый реестр (блокчейн), а главные недостатки — отсутствие доверия к эмитентам криптовалют и острый дефицит каких-либо правил по проведению платежей. Отсутствие всесильного контроля за криптовалютами со стороны США является недоработкой Вашингтона, которую американские чиновники попытаются исправить. Впрочем, регулированием оборота криптовалют будут заниматься все страны без какого-либо исключения.

Проще говоря, для нормальных расчётов криптовалюты не подходят, но это не означает, что опыт их организации является бесполезным. Отнюдь.

²⁰ Удивительная история Tether (USDT): люди отнесли \$80 миллиардов пластическому хирургу, который не гарантирует их возврат. // Хабр. 2022. 19 марта. URL: <https://habr.com/ru/articles/656501/>

²¹ Tether заморозил 873 тыс. USDT на Украине и в Израиле. // Vc.ru. 2023. 16 октября. URL: <https://vc.ru/u/1757822-trader-ra/880568-tether-zamorozil-873-tys-usdt-na-ukraine-i-v-izraile>

²² В Москве арестована криптопредпринимательница с дневным оборотом в миллиарды рублей. // cnews.ru. 2023. 25 сентября. URL: https://www.cnews.ru/news/top/2023-09-25_arestovana_kripto-predprinimatelnitsa

Банковская система 2.0

В конце сентября 2023 года правительство России приступило²³ к запуску системы трансграничных расчётов с использованием системы цифровых финансовых активов (ЦФА). Для проведения расчётов будут использоваться цифровые валюты центральных банков (CBDC) и токены (цифровой аналог ценных бумаг), выпущенные российскими компаниями совместно с иностранными.

По большому счёту ЦФА — это цифровые аналоги акций, облигаций, займов и векселей, которые зарегистрированы в специальной информационной системе. Их отличие от своих документарных аналогов — простота выпуска. На законодательном уровне оборот ЦФА урегулировали²⁴ в 2020 году, а с 2022 года их стали регистрировать. А в этом году приняли закон о цифровом рубле — важнейшем цифровом финансовом активе, без которого не получится создать российский сегмент новой мировой финансовой системы.

Пока цифровой рубль и ЦФА существуют отдельно друг от друга, но профильный закон о ЦФА доработают, создав механизмы для трансграничных расчётов. При этом необходимо понимать, что простых граждан эта история не затронет — 40,7 % из них в принципе не понимают²⁵, что такое цифровой рубль и для чего он необходим.

В отличие от криптовалюты, эмиссией которой может заниматься кто угодно, эмитентом цифрового рубля (равно как и наличного/безналичного) будет Центробанк. Кроме того, цифровой рубль обеспечен ЗВР России и привязан к стоимости рубля. Но если безналичные рубли находятся на счетах коммерческих банков — банки используют их для кредитования, зарабатывая на этом деньги, то цифровой рубль будет храниться на счетах Центробанка.

Гражданам использование цифрового рубля не даёт никаких явных преимуществ, так как на эти рубли ЦБ РФ не будет начислять какие-либо проценты, а для оплаты в режиме онлайн требуется предварительное выведение (резервирование) денег с онлайн-части кошелька в офлайн-часть. Отдельного приложения для цифрового рубля от ЦБ РФ не будет (его встроит в приложения коммерческих банков), и посредническая прослойка в виде классических банков сохранится. То есть по вопросам, связанным с цифровым рублём, мы всё равно будем взаимодействовать сперва с коммерческими банками, а потом уже — с ЦБ РФ. Кроме того, цифровой рубль пока не позволит обойти западные санкции и, например, оплатить игру в Steam или товар в заграничном онлайн-магазине. В дальнейшем такая возможность, может, и появится, но пока о ней речи не идёт.

Таким образом, для физических лиц мало что изменится, и третья форма рубля на наши жизни в ближайшее время не повлияет. А вот для государства и российских юридических лиц перемены будут.

- Цифровые рубли будут храниться на счетах ЦБ РФ, что в теории позволит ему совершенно бесплатно пользоваться этими деньгами (вкладов и выплат процентов не предусмотрено), направляя их туда, куда сочтёт целесообразным государство (вопрос заработка для ЦБ вторичен — он некоммерческая структура), то есть «кредитовать» что угодно без привлечения коммерческих банков.

²³ Мишустин заявил о поэтапном плане запуска трансграничных расчётов в ЦФА. // РБК. 2023. 28 сентября. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/651546be9a7947128519df08>

²⁴ 259-ФЗ от 31.07.2020 «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». // Официальный портал правовой информации. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202007310056>

²⁵ Власти начинают тестировать на россиянах цифровой рубль. Граждане не готовы им пользоваться и не понимают, зачем он нужен. // Cnews.ru. 2023. 9 августа. URL: https://www.cnews.ru/news/top/2023-08-09_bolshaya_chast_rossiyan_poka

- ЦБ РФ и Росфинмониторинг получат больше возможностей для контроля за оборотом рубля, то есть выявлять подозрительные транзакции будет проще, а уходить от уплаты налогов — сложнее.
- Государство сможет обязать крупный (и не только) бизнес хранить деньги не на счетах коммерческих банков, а на счетах ЦБ, то есть не в безналичной, а цифровой форме.
- Государство переведёт все свои транзакции в цифровую форму, что позволит резко ограничить возможности для нецелевого использования денег и построения различных коррупционных схем. Проще говоря, цифровые рубли будут «окрашены».
- Государство создаст условия для дальнейшего сокращения доли наличных в денежном обороте.

Пока вся эта система находится на этапе пусконаладки — тестирование обещают завершить к 2025 году. Первые операции с цифровым рублём провели 15 августа, а тестируют систему 13 банков, ещё 16 банков присоединятся к системе в следующем году. В 2025 году ЦБ РФ начнёт предоставлять иностранным банкам доступ к цифровому рублю, что позволит проводить трансграничные расчёты в обход системы SWIFT.

Тем не менее проблем с цифровым рублём три.

- Первая проблема — стоимость внедрения данной системы. Росбанк оценивает²⁶ внедрение цифрового рубля в 150 млн рублей за два года: необходимо подключаться к специализированным сервисам ЦБ, а также нанимать новых сотрудников. Начиная с 2027 года максимальные потери банковской системы от внедрения цифрового рубля могут составить²⁷ 45–95 млрд рублей комиссионных доходов. Это около 8–10% совокупной чистой прибыли банков. В целом цифровой рубль для банков является головной болью: платежи принимают банки, но комиссию (0,3 % для бизнеса) придётся платить ЦБ РФ, а деньги будут находиться на счетах ЦБ, а не банков.
- Вторая проблема — трудности с масштабированием блокчейна. Одно дело — хранить в нём данные о транзакциях биткоина и альткоинов, другое дело — втиснуть в него сотни тысяч ежедневных транзакций внутри России. Поэтому не исключено, что в цифровой рубль переведут транзакции бизнеса и операции по ВЭД, а операции физических лиц продолжат обслуживать в системе безналичного рубля.
- Третья проблема — сама философия блокчейна. У распределённых реестров нет централизованного органа, ответственного за его ведение. А подчинение системы ЦБ РФ и государству в целом предполагает возникновение такого органа. Как следствие, как минимум внутри России появится оператор блокчейна. Впрочем, в теории эта проблема на внешнем контуре снимается за счёт превращения центробанков в операторов с равными правами, а внутри страны в теории может быть решена за счёт уравнивания в правах ЦБ и коммерческих банков.

Таким образом, в общих контурах лоббируемая Россией альтернатива мировой финансовой системы будет выглядеть следующим образом.

На вершине пирамиды будут находиться центробанки, выпускающие цифровые аналоги национальных валют, в которых будет осуществляться международная торговля. В этом плане безналичные валюты заменяются их цифровыми аналогами. Однако если безналичные деньги хранятся в банках, доступ которым в их валютах на корреспондентских счетах можно заблокировать, то цифровые деньги будут храниться в блокчейне. У распределённого реестра нет регулятора с рубильником и опциями карать и миловать, а взлом такой системы потребует колоссальных усилий. В середине этой системы будут находиться коммерческие

²⁶ Цифровой рубль обходится в копеечку. Как банки оценивают затраты на внедрение новой формы нацвалюты. «Коммерсант». 2023. 1 октября. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6251284>

²⁷ Комиссионные потери банков от цифрового рубля могут достичь 95 млрд рублей. // «Ведомости». 2023. 23 октября. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2023/10/23/1001885-poteri-bankov-ot-tsifrovogo-rublya>

банки, которым отведут роль приятного интерфейса между центробанком и физическими/юридическими лицами. В основании пирамиды останутся в физические и юридические лица, чьи транзакции будут пристально отслеживать государственные органы. Подобная система расчётов будет действовать для дружественных стран.

Для остальных юрисдикций, особенно недружественных, судя по всему, будет использоваться классическая криптовалюта во всём её разнообразии. Минфин России как раз работает²⁸ над созданием условий для легализации децентрализованных финансовых организаций (DeFi DAO), что позволит перевести в правовое поле расчёты в криптовалютах, превратив их в цифровые финансовые активы.

Выводы

Система цифрового рубля и ЦФА находится на начальном этапе становления, и этот процесс растянется как минимум на 3 года — 5 лет. Потребуется решить массу проблем — создание нормативно-правовой базы, запуск системы в России, доведение её до рабочего состояния, масштабирование и обеспечение надёжности работы. Параллельно властям предстоит встроить в эту систему коммерческие банки, которые, несмотря на всю привлекательность цифрового рубля, явно не собираются отправляться на свалку финансовой истории. Отдельный вопрос — достижение договорённостей о торговле цифровыми рублями с дружественными и нейтральными странами, а также гармонизация национального законодательства. На всё это уйдёт порядочно времени.

Однако общее направление движения не может не радовать. Вероятно, именно на основе цифровых валют и блокчейна и будет выстроена финансовая система БРИКС или иного другого объединения, претендующего на роль выразителя интересов многополярного мира.

²⁸ [Власти хотят разрешить в России децентрализованные финансовые организации, чтобы граждане перевели криптовалюту в регулируемые цифровые финансы. // Cnews.ru. 2023. 13 сентября. URL: \[https://www.cnews.ru/news/top/2023-09-13_minfin_predlagaet_uzakonit\]\(https://www.cnews.ru/news/top/2023-09-13_minfin_predlagaet_uzakonit\)](https://www.cnews.ru/news/top/2023-09-13_minfin_predlagaet_uzakonit)

2050 СОНАР

Союз
Россия
Беларусь
Фабрика смыслов
Нарратив
Кооперация
Интеграция
Политэкономика
Идентичность
будущее
Прогноз
Анализ
Оборонеспособность
Наука и техника
Промышленность
Культура
Точки роста

«Научно-исследовательский центр проблем интеграции стран-участниц Евразийского экономического союза "Союзный нарратив 2050"»

Российская Федерация, 143180, Московская область, г. Звенигород, мкр. Пронина, д. 2, офис 12

Директор — Боков Василий Сергеевич. Тел.: 8-916-120-07-08. E-mail: vb@sonar2050.org

Шеф-редактор — Уралов Семён Сергеевич. Тел.: 8-916-215-72-02. E-mail: uralov@sonar2050.org

Глава аналитического бюро — Лизан Иван Юрьевич. Тел.: 8-999-714-12-40. E-mail: lizan@sonar2050.org

