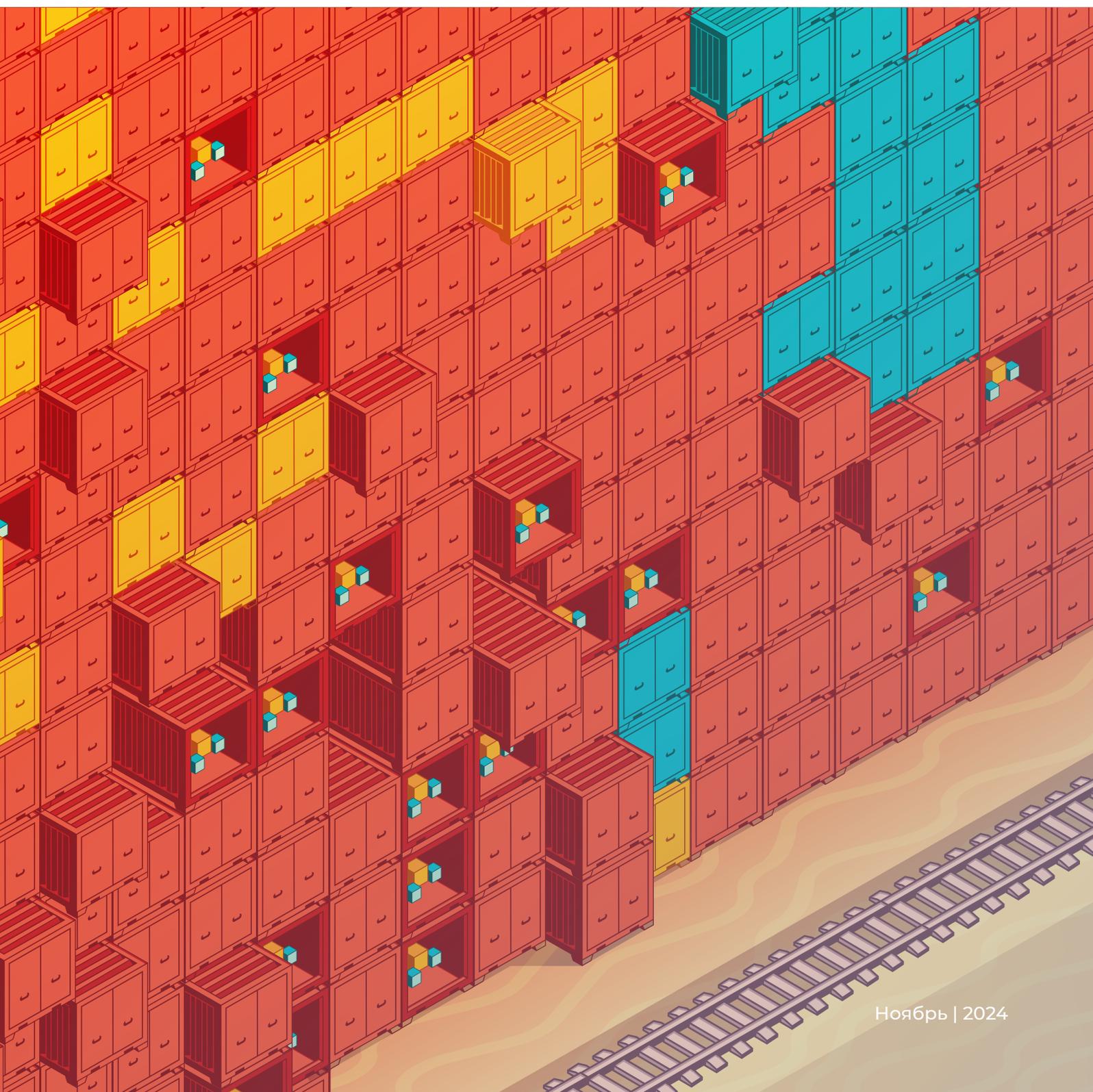


## ЦИФРОВЫЕ ПЛАТЕЖИ ДЛЯ ТРАНСГРАНИЧНЫХ РАСЧЕТОВ



---

# Оглавление

<hr/>	<b>Введение</b>	<b>2</b>
<hr/>	<b>Поиск альтернативных механизмов международных платежей</b>	<b>3</b>
	Платежи через посредников	4
	Бартерные сделки	5
<hr/>	<b>Цифровые решения</b>	<b>7</b>
	Криптовалюты	7
	Цифровые финансовые активы	11
	Цифровые валюты центральных банков	13
<hr/>	<b>Возможности</b>	<b>16</b>

# ВВЕДЕНИЕ

Традиционные механизмы трансграничных платежей в международной торговле основаны на использовании банковских сетей, финансовых институтов и специализированных систем перевода средств. Ключевой особенностью существующей системы является «сетевой эффект», который выражается в увеличении ценности платформы при росте числа ее пользователей. Данный эффект в том числе обуславливает статус доллара США как доминирующей мировой валюты.

Традиционные способы проведения международных платежей через корреспондентские счета банков характеризуются неэффективностью и низким уровнем доступности для развивающихся стран. В среднем международные переводы занимают от трех до пяти дней, но в случае непредвиденных ситуаций этот срок может значительно увеличиваться. Кроме того, существует проблема высоких банковских комиссий, которые варьируются в зависимости от региона, создавая неравные условия для международного бизнеса. Например, в Европе средняя комиссия за трансграничный перевод составляет менее двух процентов от суммы, в то время как в странах Латинской Америки она может превышать семь процентов.

Вышеуказанные факторы оказывают негативное влияние на доверие развивающихся стран к современной мировой валютной системе и существующей расчетно-платежной инфраструктуре, а также обуславливают необходимость разработки и внедрения новой концепции трансграничных расчетов.

# ПОИСК АЛЬТЕРНАТИВНЫХ МЕХАНИЗМОВ МЕЖДУНАРОДНЫХ ПЛАТЕЖЕЙ

В последние годы актуальность поиска альтернативных решений в сфере трансграничных платежей связана также с санкционными ограничениями в отношении России, которые негативно влияют на международную торговлю не только на евразийском пространстве, но и во всем мире.

Европейский союз в июне 2024 года принял 14-й пакет санкций, который включает запрет для европейских компаний использовать российскую Систему передачи финансовых сообщений (аналог SWIFT).

Незадолго до этого Министерство финансов США расширило санкционный список, включив в него свыше 200 юридических лиц и более 30 физических лиц, в том числе из Китая. Под санкции попали Московская биржа и ее дочерние структуры. В этой связи было приостановлено проведение биржевых торгов и расчетов в долларах США и евро.

Кроме того, в рамках набора ограничительных мер Минфин США выпустил обновленную памятку о соблюдении норм санкционного комплаенса. Ее задача — оповестить зарубежные финансовые институты о рисках вторичных санкций за участие в значимых сделках в интересах заблокированных российских лиц.

Документ расширяет спектр возможного применения вторичных санкций против зарубежных финансовых институтов за транзакции с российскими заблокированными лицами, а также сделки по товарам двойного назначения.

По информации Центрального банка России, каждая четвертая российская компания — экспортер в июле 2024 года столкнулась с трудностями при расчетах с иностранными контрагентами. В качестве основных проблем с платежами в валютах дружественных стран респонденты отмечали блокировку или возврат платежей, а также долгие сроки их зачисления. В частности, китайские банки значительно ужесточили требования к транзакциям с Россией из-за угрозы вторичных санкций со стороны США. В результате миллиарды юаней оказались замороженными, а платежи стали задерживаться на недели.

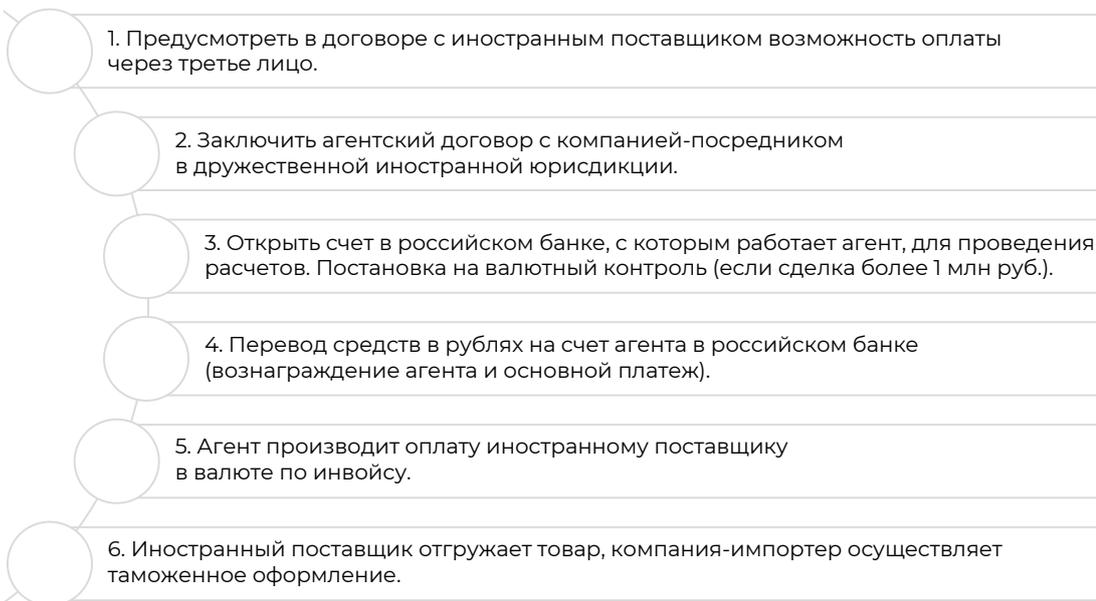
## Платежи через посредников

Некоторые российские компании начали использовать посредников в третьих странах для обхода ограничений, что привело к резкому росту стоимости транзакций — комиссии за обработку платежей увеличились с практически нулевых до 6%. Особенно это затруднило работу малых и средних предприятий, многие из которых столкнулись с угрозой закрытия. По информации участников рынка, на данный момент доля расчетов за импорт товаров из Китая с участием посредников составляет порядка 70-80% от объемов платежей. Платежи через посредников стали общепринятой практикой как для экспортеров, так и для импортеров.

В общем виде алгоритм осуществления платежей через посредников представлен на схеме ниже. Комиссия за услуги платежного агента в среднем составляет 3,5-4% плюс стоимость платежного поручения в зависимости от объемов платежей: при переходе определенного порогового значения комиссия имеет тенденцию к снижению. Помимо комиссии платежного агента клиент покрывает расходы агента на конвертацию, которые, как правило, рассчитываются как текущий курс (бенчмарк) плюс два рубля (для доллара и евро). Срок исполнения платежного поручения составляет от одного до трех дней.

По сведениям участников рынка, описанная выше схема проведения платежей через агентов значительно усложняется при необходимости проведения платежей с контрагентами в недружественных России юрисдикциях. В этом случае число посредников существенно увеличивается, равно как и скорость прохождения платежа — до трех — семи дней.

### ОБЩИЙ АЛГОРИТМ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ РАСЧЕТОВ ЧЕРЕЗ ПЛАТЕЖНЫХ АГЕНТОВ (ИМПОРТ В РОССИЮ)



Источник: составлено авторами

Для содействия внешнеторговой деятельности в сложных международных условиях Центральный банк России в апреле 2024 смягчил правила валютного контроля. Были внесены следующие изменения:

- 1.** Увеличен порог валютного контроля с 0,6 до 1 млн рублей, то есть при осуществлении сделки до 1 млн рублей в банк сообщается только код вида валютной операции, без документов по сделке.
- 2.** Закреплено право компаний рассчитываться по поставленному на учет внешнеторговому контракту через любой уполномоченный банк, а не только через тот, в котором они стоят на учете.
- 3.** Отменена обязанность бизнеса направлять в уполномоченные банки перевозочные, товаросопроводительные и другие документы, которые подтверждают перемещение товара внутри ЕАЭС. Федеральная таможенная служба будет обмениваться этими документами с банками самостоятельно.
- 4.** Определены особенности предоставления в банк документов по сделкам с зарубежными контрагентами в наличных деньгах и формирования отчетности по таким операциям (в рамках специальных экономических мер). Дается 45 дней для постановки такого контракта на учет.

Для обхода сложностей с платежами некоторые российские компании находят другие временные решения. Ряд компаний, например, перешли к покупке золота с дальнейшей транспортировкой в Гонконг и продажей там для зачисления средств на банковские счета. Однако очевидно, что подобные решения не являются системным выходом из ситуации.

## — Бартерные сделки

Другим актуальным решением для обхода финансовых ограничений выступают бартерные сделки, при которых стороны обмениваются товарами без использования денежных средств.

Бартерные сделки можно разделить на три вида:

- 1.** Закрытые бартерные сделки, которые предполагают участие только двух компаний. К ним относятся встречные поставки — обмен товарами аналогичной стоимости, а также встречные закупки — когда компания А получает товар от компании Б и реализует его, а выручка направляется на закупку другого товара, в котором заинтересована компания Б.
- 2.** Открытые бартерные сделки — многосторонний обмен товарами в определенных пропорциях.
- 3.** Толлинг, при котором одна компания предоставляет другой производственные мощности для выпуска партии товаров, часть которой затем выплачивается в виде вознаграждения.

Основным преимуществом бартерных сделок является возможность их реализации в условиях, когда традиционные методы оплаты могут быть ограничены или затруднены.

Ключевой риск таких сделок связан с заключением договора, а именно с определением справедливой стоимости товаров для совершения эквивалентного обмена. Кроме того, даже после подписания контракта существует рыночный риск колебаний стоимости товаров или услуг, в результате чего одна из сторон может понести значительные убытки.

Перечисленные механизмы являются лишь временными решениями и не могут претендовать на долгосрочное использование ввиду их специфичности и сопряженных с этим высоких транзакционных издержек.

# ЦИФРОВЫЕ РЕШЕНИЯ

Перспективным вектором развития существующей системы трансграничных расчетов являются цифровые платежи на основе технологии распределенного реестра, обладающие рядом преимуществ по сравнению с традиционными механизмами. К их числу относятся скорость проведения транзакций, снижение транзакционных издержек за счет сокращения числа посредников, повышение финансовой инклюзии для развивающихся стран и малых субъектов бизнеса, высокий уровень прозрачности и отслеживаемости операций, а также устойчивость к внешним вызовам в виде санкций и регуляторных ограничений.

Создание системы цифровых трансграничных платежей требует формирования правовой базы для регулирования отрасли в целях обеспечения безопасности участников рынка, а также значительных денежных вложений со стороны заинтересованных правительств для формирования необходимой расчетной инфраструктуры.

На данный момент страны находятся на разных этапах внедрения цифровых инструментов в национальные финансовые системы. Кроме того, наличие различных инструментов для реализации цифровых международных платежей ставит вопрос определения наиболее оптимальных и эффективных механизмов.

## Криптовалюты

Одним из трендовых направлений цифровых платежей в международной торговле являются расчеты с использованием криптовалют. Криптовалюта — это форма цифровых валют, использующих криптографию для обеспечения безопасности и функционирующих на основе технологии распределенного реестра. Они имеют децентрализованный характер и не контролируются центральными банками и правительствами.

Наиболее распространенным среди криптовалют являются необеспеченные криптовалюты, которые не имеют базового актива в своей основе, а также конкретного эмитента, несущего ответственность. Стоимость таких активов формируется на основе соотношения спроса и предложения, что вызывает значительные колебания их цены. К ним можно отнести биткойн — наиболее известную в мире криптовалюту, а также его альтернативы.

Другая разновидность — стейблкоины — криптовалюты, которые привязаны к стоимости традиционных активов, таких как фиатные валюты (например, доллар США) или товары (например, золото). В данном случае привязка к физическому активу или выпуск на специальной алгоритмической системе, ограничивающей колебания курса, позволяет минимизировать волатильность, характерную для большинства криптовалют. Например, наиболее популярный стейблкоин USDT привязан к доллару США в соотношении один к одному. Стабильность курса и отсутствие спекулятивной составляющей обуславливают привлекательность стейблкоинов для использования во внешнеэкономической деятельности.

Сейчас криптовалюты уже активно применяются рядом стран в международной торговле при проведении платежей.

Среди стран мира максимально лояльным законодательством в отношении майнинга и оборота криптовалют отличаются Сингапур и ОАЭ, которые приветствуют цифровые инновации и поддерживают криптоиндустрию налоговыми льготами.

С целью обхода американских санкций Иран в 2019 году легализовал обращение криптовалют и признал майнинг промышленной деятельностью, а в 2022 году официально закрепил возможность использования криптовалют для импорта товаров.

Китай, в свою очередь, законодательно запрещает проводить операции с криптовалютой внутри страны, проводя большинство операций под надзором структур Центрального банка Китая через Гонконг, где криптовалюты легализованы и законны. Гонконг является одним из лидеров по интеграции криптовалют в свою финансовую систему и принимает серьезные меры для обеспечения безопасности сделок, а также защиты от легализации преступных доходов. Важно отметить, что в августе 2024 года Верховный народный суд и Верховная народная прокуратура КНР признали транзакции с полученными незаконным путем виртуальными активами, в том числе криптовалютами, методом отмывания денег. В связи с этим в СМИ распространились ошибочные сообщения о полном запрете криптовалютных операций в КНР. В сущности, данное изменение в законодательстве не приравнивает торговлю криптовалютой к отмыванию денег и не меняет политику материкового Китая в отношении данного вида активов, разрешая, как и ранее, осуществлять операции через другие юрисдикции, в том числе Гонконг.

В странах ЕАЭС регулирование в сфере криптовалют активно развивается, что оказывает положительный эффект на развитие криптоиндустрии в виде легализации деятельности участников рынка и обеспечения безопасности операций. В последние годы среди стран — участниц Союза особое внимание уделяется вопросу трансграничных платежей с использованием криптовалют, что связано с усилением санкционного давления в отношении России и необходимостью поиска альтернативных каналов для проведения финансовых операций. На данный момент государства ЕАЭС имеют различающиеся нормы и положения по использованию и обороту криптовалют, однако позиции в этой сфере законодательства постепенно сближаются. Стоит отметить, что основное внимание сосредоточено на регулировании майнинга, налогообложении и предотвращении использования криптовалют для незаконной деятельности.

Среди участников Союза одним из лидеров по развитию регулирования криптовалютного рынка является Беларусь, которая первой в ЕАЭС определила и легализовала криптовалюты и смарт-контракты на законодательном уровне. Декрет № 8 «О развитии цифровой экономики», подписанный президентом страны Александром Лукашенко в 2017 году, разрешает покупку и продажу криптовалюты только на официальных национальных биржах и через операторов обмена, которые являются резидентами Парка высоких технологий — особого налогово-правового режима, созданного для развития ИТ-отрасли Беларуси. Согласно закону страны, криптовалюты не могут являться платежным средством как во внутренних, так и в трансграничных расчетах.

В Казахстане правовая основа регулирования в сфере криптовалют была сформирована в 2020 году путем включения в законодательство новых положений о цифровых активах и майнинге. С 2021 года Казахстан стал одним из мировых лидеров по добыче криптовалют после ухода из Китая крупных майнинговых компаний ввиду государственного запрета этой деятельности. Также развитию майнинга в Казахстане способствовали низкие цены на электроэнергию в стране. Далее в целях комплексного урегулирования криптовалютного рынка в 2023 году президентом страны Касымом-Жомартом Токаевым **был подписан закон** «О цифровых активах», который устанавливает правила в отношении майнинга, обмена и торговли, а также выпуска криптовалют. Как и в Беларуси, любые операции, связанные с криптовалютами, в Казахстане разрешены только для экспериментального правового режима в рамках Международного финансового центра «Астана». В Казахстане, как и в Беларуси, криптовалюта в настоящее время не может являться платежным средством.

В России криптовалютный рынок до недавнего времени также находился в серой зоне, статус криптовалют не был определен на законодательном уровне, что выражалось в отсутствии как прямого запрета на их использование в расчетах, так и признания их средством платежа. При этом российские власти, в том числе Центральный банк, неоднократно **отмечали рост** использования криптовалют в международных расчетах. Таким образом, отсутствие прямого запрета позволяло с помощью посредников использовать криптовалюты во внешнеэкономической деятельности. Схема осуществления трансграничных платежей в данном случае похожа на стандартную оплату с привлечением платежного агента и выглядит следующим образом:

- 1.** Заключение внешнеторгового договора между клиентом и поставщиком, в котором необходимо предусмотреть возможность расчетов в криптовалюте и указать реквизиты криптокошелька получателя средств.
- 2.** Поставщик выставляет клиенту счет на оплату в криптовалюте и также указывает реквизиты криптокошелька получателя средств.
- 3.** Заключение компанией-плательщиком агентского договора с посредником для осуществления платежа по договору от имени и за счет клиента.
- 4.** Заказчик переводит денежные средства по агентскому договору в пользу посредника.
- 5.** Посредник совершает покупку криптовалюты за счет средств клиента.
- 6.** Посредник осуществляет платеж по контракту в пользу контрагента от имени клиента.

Для такой схемы расчетов используются стейблкоины, курс которых привязан к фиатным валютам. Схема активно применяется для внешнеэкономических расчетов между Россией и Китаем с целью обхода финансовых ограничений, которые возникли после ужесточения контроля над операциями со стороны китайских банков для избежания вторичных санкций. Наиболее распространенный метод — привлечение дополнительного посредника в Гонконге, который получает криптовалюту на свой счет, а затем переводит ее в наличные деньги и осуществляет платеж по контракту. Несмотря на эффективность данного подхода, участники ВЭД сталкиваются с рядом проблем при использовании криптовалют для трансграничных расчетов из-за отсутствия привязки таких операций к банковским перемещениям средств, что затрудняет проведение налогового, валютного и таможенного контроля.

В этой связи для полноценного использования криптовалют в международной торговле необходима правовая легализация таких операций, что позволит учесть их специфику и создать процедуры контроля в отношении трансграничных платежей в криптовалюте.

1 сентября 2024 года в России вступил в силу [закон](#), который позволяет использовать криптовалюты в качестве средства платежа в трансграничных расчетах в рамках экспериментального правового режима (ЭПР). По данному закону программу ЭПР будет утверждать Банк России при согласовании с заинтересованными ведомствами. В рамках режима будет разработан специальный порядок расчетов, а также определены участники и сроки действия эксперимента. Основной целью ЭПР является создание правовой и технологической инфраструктуры для международных криптовалютных операций, которая позволит повысить прозрачность и безопасность платежей. Основным преимуществом режима станет возможность проводить расчеты с иностранными контрагентами без участия платежного агента и необходимости вывода средств за пределы страны. Ожидается, что [первые платежи в рамках ЭПР будут проведены до конца 2024 года](#). На данный момент в рамках ЭПР Центральный банк и Министерство финансов России создали [фокус-группу](#) для тестирования международных криптовалютных расчетов. В список участников попали в первую очередь крупные импортеры товаров двойного назначения, в том числе электроники, которые испытывают наибольшие трудности с платежами. Данные об участниках и сделках не разглашаются с целью обеспечения безопасности транзакций. В перспективе планируется масштабирование ЭПР и привлечение большего количества компаний. Эксперимент может продлиться [до трех лет](#), по его итогам будет принято решение о необходимости внесения изменений в общее регулирование.

Таким образом, использование криптовалют во внешнеторговых трансграничных расчетах может выступить эффективным инструментом для обхода санкционных ограничений и повышения независимости от традиционной финансовой системы. Однако криптовалюты рассматриваются прежде всего в качестве краткосрочного решения для бизнеса из-за сопряженности этого механизма с рядом рисков.

Во-первых, эмитент наиболее популярного стейблкоина USDT — компания Tether — в 2023 году [официально сообщила о сотрудничестве с правоохранительными органами США](#), в частности с Управлением по контролю за иностранными активами и средствами (OFAC), а обеспечение стейблкоина USDC и вовсе размещено на американских счетах. Использование российскими компаниями подобных валют сопряжено с рисками блокировки активов.

Во-вторых, создание централизованной платформы-оператора для оборота криптовалют в рамках ЭПР влечет за собой санкционные риски. Введение блокирующих санкций в отношении этой платформы, а также ее участников может привести к отказу иностранного бизнеса от расчетов в криптовалюте с российским бизнесом. В этом случае основное преимущество криптовалюты в виде децентрализации утрачивает свою актуальность.

## Цифровые финансовые активы

Цифровые финансовые активы (ЦФА) представляют собой цифровой эквивалент ценных бумаг, то есть удостоверяют конкретные обязательства эмитента и права владельца, прописанные в решении о выпуске.

Разновидностями ЦФА являются денежные требования, права участия в капитале непубличного акционерного общества, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг.

ЦФА могут быть обеспечены любыми активами, в том числе ценными бумагами, драгоценными металлами, недвижимостью, интеллектуальной собственностью и т. д.

Как и криптовалюты, ЦФА основаны на базе технологии распределенного реестра, что дает возможность автоматизировать процесс исполнения сделок с помощью смарт-контрактов, которые позволяют проводить операции без посредников.

В России рынок ЦФА регулируется законодательством, в соответствии с которым за выпуск и учет ЦФА отвечают операторы информационных систем, представляющие собой платформы, сопоставимые по функционалу, правам и возможностям с традиционными биржами.

Важную роль в рыночных процессах также играют операторы обмена ЦФА, которые позволяют заключать сделки с ЦФА между разными системами. Другими словами, операторы обмена отвечают за обращение ЦФА на вторичном рынке.

Статус оператора информационных систем и (или) оператора обмена ЦФА присваивается при официальном включении в соответствующие реестры Банка России. На данный момент в реестре операторов информационных систем зарегистрированы одиннадцать компаний, в то время как статус уполномоченного оператора обмена получили только Московская биржа и СПб Биржа.

По оценкам экспертов, за два года существования рынка ЦФА совокупный объем их выпуска составил 455 млрд руб., включая объем размещений за восемь месяцев 2024 года на 374 млрд руб., что свидетельствует об активном росте интереса к данным инструментам со стороны компаний. На наиболее востребованные долговые ЦФА приходится 95% рынка.

Важно отметить, что в России цифровые финансовые активы не являются средством платежа, однако в марте 2024 года президентом Российской Федерации был подписан закон, который устанавливает возможность использования ЦФА в качестве встречного предоставления по внешнеторговым договорам, заключенным между резидентами РФ и их контрагентами, а также закрепляет требования к их использованию в международных расчетах. При этом ЦФА сохраняют функцию прав требований и, следовательно, не являются чистым средством платежа по контрактам.

До недавнего времени основным ограничением для использования ЦФА в трансграничных взаиморасчетах являлось то, что такие активы могли выпускаться и обращаться исключительно в рамках российской финансовой инфраструктуры, что требовало регистрации иностранных контрагентов на российских платформах и тем самым снижало привлекательность данного инструмента для зарубежного бизнеса.

В августе [вступили в силу изменения в законодательстве](#), которые дают возможность обращения и учета российских ЦФА за рубежом.

Таким образом, механизм трансграничных взаиморасчетов за импорт с использованием ЦФА может осуществляться путем прямой эмиссии в пользу иностранного контрагента или передачи ему активов, ранее приобретенных на вторичном рынке.

Для того, чтобы воспользоваться ЦФА в расчетах по внешнеторговому контракту, в нем необходимо предусмотреть условие встречного предоставления ЦФА на сумму, эквивалентную цене товара или услуги, которая также должна быть закреплена в договоре. Если в контракте отсутствует данное условие, то использовать ЦФА будет достаточно затруднительно, так как в соответствии с законодательством контрагент не обязан принимать ЦФА в качестве погашения денежного обязательства.

После совершения сделки контрагент может конвертировать полученные ЦФА в денежные средства двумя способами:

- дождавшись исполнения эмитентом обязательства по выплате денежных средств, предусмотренном ЦФА;
- продав ЦФА на вторичном рынке третьему лицу.

#### СХЕМА ВСТРЕЧНОГО ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ЦФА ПО ИМПОРТНОМУ КОНТРАКТУ



Источник: [Банковское обозрение](#)

Кроме того, закон теперь предусматривает возможность обращения и учета иностранных цифровых прав (ИЦП) на российских платформах в качестве ЦФА, что позволяет использовать их в экспортных операциях.

Под ИЦП понимаются права, которые выпущены, учитываются и обращаются в иностранных информационных системах. На территории России такие права можно использовать в качестве ЦФА при условии, что оператор российской площадки признает их соответствующими признакам ЦФА. Важно отметить, что в качестве ЦФА нельзя использовать права, которые, согласно законодательству соответствующего иностранного государства, могут быть квалифицированы как ценные бумаги.

В этой связи основные риски возникают по причине того, что не во всех странах существуют аналоги ЦФА, а также потому, что в иностранном законодательстве зачастую нет четкого разграничения между ценными бумагами и ЦФА. Следствием данного обстоятельства является повышенный контроль за трансграничными операциями с ЦФА со стороны регулирующих органов на предмет нарушения законодательства.

В случае некорректного выбора актива в России транзакция может быть квалифицирована как незаконная валютная операция, а за рубежом — как операция с ценными бумагами.

Важным преимуществом использования ЦФА в трансграничных расчетах является отсутствие необходимости в использовании денежных средств для совершения сделки, что значительно снижает влияние внешних факторов благодаря отсутствию посредников, которые могут задержать или заблокировать операцию.

К сильным сторонам ЦФА также можно отнести высокий уровень конфиденциальности операций: изменения в законодательстве дают возможность не публиковать решение о выпуске ЦФА в пользу конкретных лиц, обязывая предоставить информацию только оператору платформы и Банку России. Таким образом, при проведении трансграничных сделок с ЦФА можно публично не раскрывать условия транзакции.

Рынок ЦФА в России на текущий момент активно развивается и обладает достаточно высоким потенциалом в рамках международной деятельности, несмотря на необходимость решения ряда задач в части проработки механизма трансграничных расчетов. Дополнительным импульсом к развитию использования ЦФА во внешнеэкономической деятельности может стать [предложение России другим странам БРИКС](#) и их партнерам создать объединенный механизм трансграничных платежей, основанный на разрабатываемой расчетной платформе BRICS Bridge с использованием ЦФА, которые будут привязаны к национальным валютам стран-участниц.

Использование ЦФА в рамках ЕАЭС также могло бы являться перспективным механизмом для создания эффективной, стабильной и устойчивой к внешним вызовам системы трансграничных платежей между странами — участниками Союза.

## Цифровые валюты центральных банков

Наиболее перспективным инструментом для цифровых трансграничных платежей, [по мнению регуляторов](#), являются активно обсуждаемые правительствами стран цифровые валюты центральных банков (ЦВЦБ). [В предыдущем обзоре](#) ЦВЦБ рассматривались в контексте цифровых платежно-расчетных решений для транзитного железнодорожного сообщения в Евразии, здесь же фокус сосредоточен на механизмах, которые могут обеспечить создание системы международных платежей с использованием ЦВЦБ.

Для обеспечения эффективного использования ЦВЦБ в трансграничных расчетах необходимо предусмотреть условие интероперабельности национальных систем обращения валют. От модели взаимодействия платформ в данном случае зависит степень интеграции платежно-расчетной инфраструктуры разных стран.

На текущий момент эксперты называют три возможные модели проведения трансграничных платежей с помощью ЦВЦБ:

- Модель 1 — **расширенная совместимость**: предполагает существование отдельных независимых экосистем ЦВЦБ с совместимыми стандартами (аналогичные нормативные основы, рыночная практика, форматы сообщений и требования к данным). Расчеты в ЦВЦБ осуществляются через банки второго уровня.
- Модель 2 — **взаимосвязанные системы**: более глубокий уровень интероперабельности. Предполагает объединение систем через технические интерфейсы, общие клиринговые механизмы или смежные схемы. В данном случае отсутствуют посредники для проведения платежей. Как правило, такие системы работают по схеме «платеж против платежа»: каждый банк переводит суммы в своей ЦВЦБ, а затем осуществляется клиринг.
- Модель 3 — **единая многовалютная система ЦВЦБ**: предполагает создание единой технологической платформы для обращения нескольких валют с общими интерфейсами и правилами. Расчеты могут производиться по многосторонней схеме «платеж против платежа» либо с помощью внутреннего синтетического стейблкоина.

Модель единой многовалютной системы ЦВЦБ уже реализуется в ряде проектов. Наиболее известным из них является mBridge — трансграничный оптовый проект Банка международных расчетов. В целом с 2022 года количество инициатив в сфере трансграничных оптовых проектов ЦВЦБ **более чем удвоилось** и достигло 13 на сегодняшний день. Кроме того, разработка общей расчетно-платежной инфраструктуры для ЦВЦБ активно обсуждается среди стран — участниц БРИКС.

Несмотря на то, что на прошедшем в октябре 2024 года саммите БРИКС в Казани не было сделано публичных заявлений по данному вопросу, в **итоговой декларации мероприятия** отмечается определяющая роль объединения в процессе усовершенствования международной валютно-финансовой системы и принимается к сведению аналитический **Доклад председательства России в БРИКС**, одним из ключевых предложений которого является развитие трансграничных платежей с помощью разработки платформы для взаиморасчетов на базе технологии распределенного реестра, в частности с использованием ЦВЦБ. В рамках презентации указанного доклада Министр финансов РФ Антон Силуанов **отметил**, что в объединении рассчитывают выйти на приемлемые для всех участников решения в платежно-расчетной сфере через год.

На данный момент все первоначальные страны — участницы БРИКС (до расширения в 2024 году) находятся на стадии пилотирования национальных ЦВЦБ. Например, в России **запущен второй этап** пилотирования цифрового рубля с расширенным списком участников. По итогам тестирования предусмотрено создание дорожной карты внедрения цифрового рубля. По заявлениям ЦБ РФ, при условии успешного завершения пилотного проекта масштабное внедрение цифрового рубля **планируется начать в середине 2025 года**. В свою очередь, наиболее масштабным пилотным проектом в сфере ЦВЦБ характеризуется цифровой юань, накопленный объем транзакций которым в июне 2024 года **достиг 7 трлн юаней** (988 млрд долл. США).

Согласно опросу центральных банков, проведенному Банком международных расчетов, ожидается, что в мире к 2030 году в обращении может находиться двадцать четыре ЦВЦБ, из которых розничными будут пятнадцать, оптовыми — девять. Сейчас полностью запустили свои ЦВЦБ только Багамские Острова, Нигерия и Ямайка. Важно подчеркнуть, что больше шагов к разработке и внедрению собственных ЦВЦБ принимают именно развивающиеся страны, что указывает на их неудовлетворенность существующей мировой валютно-финансовой системой.

Среди рисков внедрения ЦВЦБ можно выделить вопросы, связанные с прямой конвертацией ЦВЦБ в криптоактивы и наоборот, возможными перетоками валюты и капитала, волатильностью обменного курса и т. д.

Сейчас существует некоторая неопределенность в отношении долгосрочных последствий внедрения ЦВЦБ для экономики и общества. Разработка необходимой инфраструктуры и ее тестирование требует значительных денежных и временных затрат со стороны государств, однако успешный запуск ЦВЦБ позволит навсегда изменить мировой финансовый ландшафт, создав инклюзивную, устойчивую и высокотехнологичную альтернативу традиционной системе трансграничных расчетов. Ниже находится таблица, позволяющая совместить между собой характеристики и виды цифровых платежей между собой.

Таблица 1.

### ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ЦИФРОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ПЛАТЕЖЕЙ

	Необеспеченные криптовалюты	Стейблкоины	ЦФА	ЦВЦБ
<b>Эмитент</b>	Конкретный эмитент отсутствует	Частные компании	Юридические лица и ИП	Центральные банки
<b>Платформа</b>	Криптовалютные биржи	Криптовалютные биржи	Выпуск и учет – операторы информационных систем Вторичный рынок – оператор обмена ЦФА За рубежом – иностранный номинальный держатель	Для внутреннего обращения (розничная система) – платформы центральных банков Для трансграничных платежей (оптовая система) – мультивалютные платформы
<b>Обеспеченность</b>	Отсутствует	Есть, кроме алгоритмических	Есть	Есть
<b>Ценообразование</b>	Спекулятивное	Зависит от курса валюты или стоимости товара, к которому привязана монета	Зависит от динамики цен на активы, которыми обеспечены ЦФА	Зависит от курса национальной валюты
<b>Возможность использования в трансграничных расчетах</b>	Не является средством платежа (возможно только в рамках ЭПР или через платежного агента)	Не является средством платежа (возможно только в рамках ЭПР или через платежного агента)	Не является средством платежа (возможно только в качестве встречного предоставления)	Является средством платежа

Источник: составлено авторами

# ВОЗМОЖНОСТИ

Поиск альтернативных механизмов трансграничных расчетов является критически важным шагом для развития международной торговли и обеспечения устойчивости национальных экономик к внешним вызовам, в том числе санкционным ограничениям.

Нельзя отрицать, что традиционные механизмы остаются важной частью внешнеэкономической деятельности, но их недостатки, такие как высокие комиссии и длительные сроки проведения операций, открывают возможности для более инновационных решений, а именно цифровых платежей на базе технологии распределенного реестра.

Для осуществления цифровых платежей существует ряд различных по характеристикам инструментов, которые включают в себя криптовалюты, ЦФА и ЦВЦБ. От совокупности этих характеристик напрямую зависит потенциал использования инструмента в международной торговле, его масштабируемость и доступность.

Организация взаимодействия национальных систем ЦВЦБ рассматривается регуляторами как наиболее перспективный механизм для повышения эффективности трансграничных платежей, в то время как в качестве временного решения могут использоваться криптовалюты и ЦФА.

Особую привлекательность трансграничные платежи с помощью ЦВЦБ могут иметь в рамках межгосударственных объединений, таких как ЕАЭС и БРИКС, что связано со стремлением снизить зависимость от глобальных игроков, таких как США и ЕС.

В целом цифровые трансграничные платежи постепенно трансформируют внешнюю торговлю, делая процессы в ней быстрее, дешевле и прозрачнее, хотя остаются значительные вызовы, связанные с регулированием и безопасностью.