

**Сергей Луценко**

директор Центра экономического анализа права и проблем правоприменения Института экономической стратегий Российской академии наук, член экспертного совета комитета Государственной думы Федерального собрания РФ по обороне

Волатильность вниз, надежность вверх

Общими усилиями в рамках БРИКС может быть создан универсальный финансовый инструмент

Обеспеченные стейблкоины обладают очень низкой волатильностью и относительной анонимностью расчетов. Стоимость их стабилизируется за счет привязки к ликвидным и стабильным активам (золоту или иным драгоценным металлам), либо за счет использования алгоритмических методов.

Предполагается использовать в расчетах между участниками БРИКС репрезентующую валюту — обеспеченные стейблкоины. Данные цифровые финансовые активы обладают очень низкой волатильностью, относительной анонимностью расчетов и позволяют обходить экономические санкции. Стоимость их стабилизируется за счет привязки к ликвидным и стабильным активам (золоту или иным драгоценным металлам), либо за счет использования алгоритмических методов.

В Стратегии экономического партнерства БРИКС до 2025 года говорится об укреплении сотрудничества стран БРИКС в области платежных систем. Поскольку именно сотрудничество между странами БРИКС в области укрепления взаимосвязанности цепочек поставок и платежных систем способствует развитию торговли и инвестиционных потоков. На сегодняшний день проработка и реализация инициатив по созданию платежных систем БРИКС продолжается.

В частности, речь идет о единой платежной системе, получившей название BRICS Pay.

Это особенно актуально на фоне растущей геополитической напряженности: успешная реализация проекта позволит снизить зависимость стран БРИКС от транснациональных платежных систем.

Проект сопряжения национальных платежных систем стран БРИКС официально определен как приоритетный, особенно с учетом непредсказуемости финансовых рынков и курса доллара [4].

Вопросы разработки новой международной платежной системы обсуждались на заседании российской части Делового совета, в состав которого входят руководители Торгово-промышленной палаты РФ, ВЭБ.РФ, Российского фонда прямых инвестиций, РЖД и ГК Ростех. Кроме того, Банк России активно взаимодействует с регуляторами стран БРИКС по вопросам интеграции национальных платежных систем.

На первом этапе планируется реализовать общую платформу для розничных платежей и переводов. В качестве одного из сценариев реализации рассматривается создание онлайн-кошелька, который объединит в себе платежные

системы стран БРИКС. Отдельная облачная платформа свяжет национальные платежные системы пяти стран, при желании к ней смогут присоединиться и другие. Оплатить покупку в любой стране группы БРИКС можно будет с помощью установленного на смартфон мобильного приложения независимо от того, какая валюта находится на счете покупателя. На ближайшее время намечено согласование технологической платформы и проведение демонстрационных покупок.

Важным аспектом интеграции национальных платежных систем в рамках общей платформы является приведение в соответствии страновой нормативной базы.

В частности, в целях обеспечения реализации концепции платежной системы БРИКС законодательством должна быть предусмотрена возможность выполнения услуг оператора организациями, уполномоченными на это, в том числе, национальными правовыми порядками БРИКС. Данная норма должна быть предусмотрена соответствующим договором в рамках БРИКС, а также должна быть имплементирована в федеральное законодательство «О национальной платежной

системе». В рамках БРИКС целесообразно утвердить единую систему сертификации, согласовать обязательные требования по обеспечению кибербезопасности в странах БРИКС и утвердить план действий по обеспечению кибербезопасности, а также рассмотреть возможность создания государственно-частного партнерства для инвестиций в кибербезопасность БРИКС [5].

Однако на сегодняшний день речь идет о создании многосторонней платежной системы, аналогичной SWIFT в рамках объединения БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай и ЮАР). Другими словами, необходимо реализовать платежную систему с целью независимости объединения БРИКС и снижения уровня рисков, связанных с произвольными решениями в этой сфере, которые могут принимать недружественные страны.

Как отмечается в пояснительной записке к Проекту Федерального закона [2], проблемы с проведением безналичных переводов испытывают не только банки, которые были отключены от системы SWIFT, но и большинство региональных банков, которые имеют право на проведение платежей через дру-

гие российские банки, большинство из которых оказались субъектами санкций. Зачастую маршрут движения средств становится сложным и протяженным, деньги переводятся от банка к банку, тем самым участник внешнеэкономической деятельности может терять время и прибыль с оборота активов.

В развитых странах и странах с развивающимся рынком, делающих выбор в пользу инновационных механизмов трансграничных платежей/расчетов, диверсификации валютных резервов, набирает популярность отказ от использования доллара США в качестве резервной валюты. Отказ от системы международных расчетов в долларах возможен через создание платежной системы государств БРИКС, ЕАЭС, ШОС, Юго-Восточной Азии, а также Ирана, Турции и других заинтересованных стран.

На межгосударственном уровне рассмотрена возможность создания собственной платежной системы, аналогичной западной системе SWIFT, для расчетов в национальных валютах и достижения независимости от влияния третьих стран в финансовом секторе. Так же, как и в странах БРИКС, в рамках ШОС предлагается создать собственную систему электронного обмена финансовой информацией и проведения банковских платежей, ускорив переход на расчеты в национальных валютах.

Реализация вышеперечисленных этапов позволит сформировать новую финансовую систему. Вместе с тем эксперты отмечают и объективные трудности на пути реализации этих планов. Необходимо преобразование нормативно-правовой базы большинства национальных банков стран-участниц в более суверенную систему, поскольку

ку действующая нормативная система в значительной степени регулируется Международным валютным фондом и Всемирным банком.

В рамках платежной системы БРИКС интересной возможностью представляется реализация таких цифровых финансовых активов, как стейблкоины, выпущенные под обеспечение товаров или привязанные к золоту, нефти.

Обеспеченные стейблкоины (stablecoin) — цифровые финансовые активы, которые стремятся поддерживать стабильную стоимость за счет привязки к курсу золота. Они выступают в качестве средства платежа или иного встречного предоставления за передаваемые товары, выполняемые работы, оказываемые услуги во внешнеэкономических контрактах, а также иного способа, позволяющего предполагать оплату цифровым финансовым активом товаров (работ, услуг) по внешнеэкономическим сделкам [3].

Данный финансовый инструмент обладает очень низкой волатильностью и претендует на использование взамен традиционных валют.

Стейблкоины, будучи применяемые в качестве финансового инструмента в рамках осуществления международных денежных переводов и платежей за потребительские товары и услуги, позволяют нивелировать ряд нормативных и политических проблем. Обеспеченные стейблкоины часто поддерживаются национальной валютой, товарами (например, золотом) или другими активами или виртуальными валютами, хранящимися в резерве [6].

Стейблкоины, обеспеченные товарами или другими активами, также различаются в отношении погашения фиксированной или переменной стоимости. В первом случае при по-

гашении держатель имеет право либо на фиксированное количество самого товара (например, унцию золота), либо на фиксированную сумму стоимости товара в бумажной валюте (например, количество золота в 1 доллар); в то время как в последнем случае держатель получает распределяемую часть общих товарных резервов эмитента в момент погашения [1].

Необходимо отметить, что для реализации стейблкоинов необходимо создание централизованной системы управления их обеспечением (независимую компанию), центрального депозитария, системы проверки (аудита), а также механизма страхования обеспечения.

Таким образом, данный финансовый инструмент с обеспечением является цифровым знаком, стоимость которого соответствует стоимости определенного базисного актива (ценная бумага, драгоценный металл и так далее) и удостоверяет право владельца такого цифрового знака потребовать от разместившего его лица (эмитента) приобретения этого цифрового знака по стоимости соответствующего базисного актива на момент удовлетворения данного требования. Поскольку стоимость цифрового финансового актива напрямую зависит от рыночных котировок базисного актива (как правило, цена формируется, исходя из рыночной стоимости активов на мировых фондовых биржах), любые колебания стоимости последнего приводят к аналогичным изменениям рыночной стоимости актива в торговой системе оператора цифровой платформы.

Фактически для исполнения вышеуказанного требования допускаются подготовка и публикация оператором

цифровой платформы на своем сайте декларации комплексного характера, в положения которой входят информация об эмитенте, условия о ценообразовании, объем прав владельцев цифровых финансовых активов и так далее.

Наконец, расчеты в международной торговле в стейблкоинах гарантируют относительную анонимность таких расчетов, что позволит российским поставщикам и покупателям обходить экономические санкции, примененные недружественными странами. □

ЛИТЕРАТУРА

- ¹ Егорова М.А., Белицкая А.В. Финансовая стабильность и «стабильные монеты» (стейблкоин): правовой аспект // Юрист. 2021. № 11. С. 2–7.
- ² Проект Федерального закона № 540241-8 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации (в части правового регулирования интеграции национальной платежной системы в национальные платежные системы дружественных государств)» (ред., внесенная в ГД ФС РФ, текст по состоянию на 30.01.2024) // СПС «Консультант Плюс».
- ³ Проект Федерального закона № 540256-8 «О внесении изменений в Федеральный закон «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (ред., внесенная в ГД ФС РФ, текст по состоянию на 30.01.2024) // СПС «Консультант Плюс».
- ⁴ Пятивалютная корзина: страны БРИКС создают единый платежный сервис // URL: <https://iz.ru/851277/dmitrii-grinkevich/piativaliutnaia-korzina-strany-briks-sozdaiut-edinyi-platezhnyi-servis> (дата обращения: 28.02.2024).
- ⁵ Ручкина Г.Ф., Венгеровский Е.Л. Правовое регулирование экономического сотрудничества стран-членов БРИКС в сфере оптимизации процессов разработки инновационных цифровых и мобильных технологий // Международное публичное и частное право. 2020. № 1. С. 20–24.
- ⁶ Stablecoins: A Global Overview Of Regulatory Requirements In Asia Pacific, Europe, The UAE and the US. // URL: <https://www.cliffordchance.com/content/dam/cliffordchance/briefings/2019/09/stablecoins-a-global-overview-of-regulatory-requirements-in-asia-pacific-europe-the-uae-and-the-us.pdf> (дата обращения: 21.08.2021).