

# МОДЕЛИ МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ, АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ЕВРО-ДОЛЛАРОВОЙ СИСТЕМЕ

май 2023



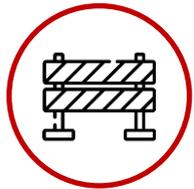
# Содержание

Кризис современной валютной системы, опирающейся на доллар	<u>3</u>
Модели международных расчетов, альтернативные доллару и евро	<u>4</u>
Сильные и слабые стороны различных средств платежа	<u>5</u>
Рублевая зона: настоящее и возможное будущее	<u>6</u>
Юаневая зона: международные расчеты с КНР и другими странами	<u>7</u>
Схема товарных расчетов на основе многостороннего клиринга валют	<u>8</u>
Дирхам ОАЭ: потенциал для расчетов с третьими странами	<u>9</u>
Индийская рупия: высокие риски и барьеры при многообещающем будущем	<u>10</u>
Использование золота для расчетов – опыт Индии	<u>11</u>
Схема расчетов по оплате экспорта товаров в привязке к золоту	<u>12</u>
Криптовалюты и токены: самостоятельный инструмент и путь обхода санкций	<u>13</u>
Опыт токенизации золота в ОАЭ	<u>14</u>
ЦФА «Золотой рубль» как средство международных расчетов	<u>15</u>
Схема расчетов по оплате экспорта товаров в Индию «золотым рублем»	<u>16</u>
Сравнение стран и средств платежа по готовности к расчетам РФ	<u>17</u>
Меры по развитию международных расчетов вне доллара и евро	<u>18</u>

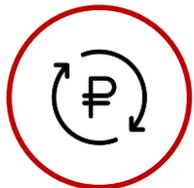
# Кризис современной мировой валютной системы, опирающейся на доллар



Тенденции деглобализации мировой экономики и подъем новых экономик Азии на протяжении многих лет формировали предпосылки для ослабления роли доллара и формирования мультивалютных или многополюсных систем международных расчетов. Антироссийские санкции резко ускорили эти процессы



С 2022 года доллар и евро стали для большинства российских организаций и даже граждан России «токсичными» валютами, доступ к которым ограничен, а накопление валютных резервов в них заблокировано. «Токсичность» распространилась на большинство валют Запада, и можно говорить о **блокаде участия** российской экономики в современной западной валютно-финансовой системе



Отключение от системы SWIFT большинства российских банков и угроза вторичных санкций к иностранным банкам в случае проведения через них платежей российских резидентов сделали безальтернативным формирование национальной системы международных расчетов и обеспечение ее совместимости с другими «дружественными» системами платежей



Развитие **цифровых финансовых активов и криптовалют** значительно изменяет роль банков и центробанков и требует формирования принципиально новых денежных механизмов и финансовых институтов

# Модели международных расчетов, альтернативные доллару и евро

- **Рублевая зона:** наиболее продвинуты расчеты России в рублях с Республикой Беларусь, а также преобладают в других странах ЕАЭС (более 70% расчетов). Они поддерживаются на межгосударственном уровне и обеспечены готовностью платежных и иных систем
- **Юаневая зона:** поддерживается клиринговыми соглашениями с КНР (25 стран, включая РФ), свопами и кредитами в юанях, удобной платежной системой, растущей долей расчетов в юанях в мире и повышением роли юаня как резервной валюты
- **Расчеты в иных «мягких» валютах** (ОАЭ, Индии, Ирана, Турции, стран ЕАЭС и др.): сдерживаются меньшей ликвидностью и валютными ограничениями, угрозой вторичных санкций, торговыми дисбалансами, неготовностью платежных систем, более высокой волатильностью валют (кроме ОАЭ) и повышенными транзакционными издержками. В перспективе возможен **переход к многостороннему клирингу**
- **Криптовалюты, токены, золото:** применяются в расчетах для обхода санкций в некоторых сделках, но не имеют сетевого эффекта ключевых фиатных валют и платежно-расчетной инфраструктуры, удобной для реализации системных решений, а также характеризуются высокими рисками
- **Бартерные сделки, векселя:** применяются локально и не имеют в России развитой системы торговых субъектов
- Потенциальные **общие валюты** блоков дружественных стран (**ЕАЭС, БРИКС, ШОС**): находятся в стадии экспертного обсуждения и не имеют необходимого уровня согласованности основных субъектов денежно-кредитной политики

# Сильные и слабые стороны различных средств платежа

Средство платежа	Ликвидность и распространенность	Доступность	Удобство	Волатильность <sup>1</sup>	Риски эмитента	ПРИМЕНИМОСТЬ В РАСЧЕТАХ
1. Российский рубль	Высокая	Высокая	Высокая	Низкая	Высокая	>70% расчетов в ЕАЭС, применяется и в др. странах
2. Китайский юань	Высокая	Высокая	Высокая	Низкая	Низкая	широко применяется
3. Другие национальные валюты дружественных стран	Низкая	Низкая	Низкая	Высокая	Низкая	применяются в двусторонних расчетах
4. Криптовалюты децентрализованные	Низкая	Низкая	Высокая	Высокая	Высокая	эпизодическая
5. Токены <sup>2</sup> и другие цифровые активы (кроме криптовалют)	Высокая	Низкая	Низкая	Высокая	зависят от эмитента	эпизодическая
6. Золото	Высокая	Высокая	Низкая	Низкая	не применимо	имеет сложности
7. Бартерные сделки, векселя	Высокая	Низкая	Высокая	Низкая	Низкая	эпизодическая
8. Общие валюты союзов дружественных стран (ЕАЭС, БРИКС, ШОС)	требуется конкретизация					в долгосрочной перспективе
9. Цифровой финансовый актив «Золотой рубль» <sup>3</sup>	Высокая	Высокая	Высокая	Низкая	при выпуске ЦБР	требуется конкретизация
10. «Токсичные» для России иностранные валюты	Низкая	Низкая	Низкая	Высокая	Высокая	при необходимости

Низкая эффективность → Высокая эффективность

<sup>1</sup> С учетом волатильности большинства средств платежа целесообразно развивать инструменты хеджирования финансовых рисков (в т.ч. частично со стороны государства)

<sup>2</sup> Принципиальным отличием токена от криптовалюты (цифровой валюты) является наличие эмитента у первого из них. Эмиссия криптовалюты полностью децентрализована. Токены выпускает конкретная организация-эмитент. Токены обеспечены активами (в т.ч. криптовалютами), некоторые из них могут использоваться как средство обмена (платежа)

<sup>3</sup> Следует отличать его от обеспеченных золотом ЦФА компаний (Tether Gold, PAX Gold, токенизированное золото Сбера или цифровые сертификаты СПБ-биржи на золотые слитки), которые не являются средством платежа, но при согласии сторон могут использоваться в трансграничных сделках в обмен на экспортируемые / импортируемые товары

# Рублевая зона: настоящее и возможное будущее

## Текущие условия

Господдержка	Общая платежная система (обмен финансовыми сообщениями)	Прием к оплате российских банковских карт	Торговля валютными парами на бирже
наиболее высокая	СПФС Банка России	карты «Мир» (зона может быть расширена), карты Union Pay отдельных росс. банков (не везде)	на МБ торгуются пары рубля с валютами стран СНГ, кроме Туркменистана, Молдовы и Азербайджана (в 2023 году могут открыть торги азербайджанским манатом)

## Преимущества

- **Не требуется конвертация денег** для российских участников расчетов
- **Развитая платежная инфраструктура** для расчетов с иностранными контрагентами (альтернатива SWIFT):
  - Система передачи финансовых сообщений Банка России: на 1.01.2023 подключены 106 организаций-нерезидентов более чем из 10 стран
  - Система быстрых платежей Банка России, косвенными участниками которой могут быть иностранные банки и центральные банки\*
- **Торговля на МБ парами «рубль-валюта контрагента»** многих стран (их перечень планируется расширять в части дружественных стран)
- **Платежная карта «Мир»** – принимается во многих странах

## Перспективы для России

- **Расширение рублевой зоны и повышение доли рубля во внешней торговле** (особенно по принципу валюты экспортера) – одна из ключевых задач

\* В 2022 году Банк России провел пилотные трансграничные операции на уровне взаимодействия банков и на уровне интеграции систем быстрых платежей двух стран ([http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43872/ar\\_2022.pdf](http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43872/ar_2022.pdf))

## Риски для российской стороны

- Угроза вторичных санкций и давление со стороны США и других стран Запада создают риски: **1) ухудшения отношения ряда иностранных контрагентов к рублю, российским компаниям и банкам, 2) девальвации статуса их «дочек»** в стране контрагента
- Расширение **юаневой зоны может конкурировать с рублевой зоной**

## Изменение структуры внешнеторговых платежей в 2022 году, %

Валюта платежа	Экспорт		Импорт	
	янв.	дек.	янв.	дек.
<b>Рубль и валюты дружественных стран</b>	<b>13</b>	<b>52</b>	<b>35</b>	<b>54</b>
рубль	12	34	29	27
юань	0,5	16	4	23
другие валюты дружеств. стран	0,5	2	2	4
<b>«Токсичные» валюты</b>	<b>87</b>	<b>48</b>	<b>65</b>	<b>46</b>
Всего	100	100	100	100

Источник: расчеты Банка России и Института ВЭБ

# Юаневая зона: международные расчеты с КНР и другими странами

- С 2003 года Китай заключил клиринговые соглашения с более чем 25 странами (от Гонконга до Бразилии, Франции и России)
- В этих странах созданы офшорные клиринговые центры (клиринговые палаты), через которые проводятся прямые расчеты с Китаем в нацвалютах (без конвертации в доллары США, преимущественно в юанях) по торговым и кредитным операциям

## Текущие условия

Господдержка	Толерантность контрагентов страны к санкциям, возможность их обхода	Есть ли филиалы или корсчета росс. банков в стране	Общая платежная система (обмен финансовыми сообщениями)	Прием к оплате российских банковских карт	Торговля валютными парами на бирже	Приемлемость валюты для российских компаний
высокая	выше средней	есть	СПФС и CIPS - есть мост	кобейджинговые карты «МИР» - Union Pay	есть	выше среднего

## Преимущества (общие для валют дружественных стран)

- Сокращение транзакционных издержек и посредников в платежах
- Исключение «токсичных» валют из расчетов
- Стимулирование торгово-экономических связей между странами
- Сближение нац. платежных систем и повышение операционной эффективности

## Перспективы для России

- В рамках укрепления взаимовыгодного сотрудничества РФ и КНР в финансовой сфере предусмотрено расширение использования нацвалют в двусторонней торговле, инвестициях, кредитовании и прочих торгово-экономических операциях<sup>1</sup>
- РФ – за использование юаня в расчётах между ней и странами Азии, Африки, Латинской Америки, за развитие этих форм расчетов между партнерами и их коллегами в третьих странах<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Совместное заявление РФ и КНР об углублении отношений всеобъемлющего партнёрства и стратегического взаимодействия, вступающих в новую эпоху (21.03.2023)

<sup>2</sup> Стенограмма российско-китайских переговоров (21.03.2023)  
[www.kremlin.ru/events/president/news/70748](http://www.kremlin.ru/events/president/news/70748)

## Риски для России

- Повышение экономической зависимости от Китая
- Валютные и иные риски, связанные с Китаем

Торговля России с Китаем по годам\*



Источник: БКС Экспресс (до 2022 – данные ФТС, 2022 – Главное таможенное управление КНР)

\* 70% расчетов между РФ и КНР осуществляются в национальных валютах – рублях и юанях (<http://government.ru/news/48557/>)

# Схема товарных расчетов на основе многостороннего клиринга валют

✓ Уход от «токсичных» валют: сначала в двусторонние расчеты в нацвалютах (предпочтение – рублю) и многосторонний клиринг, в дальнейшем – формирование общих валют дружественных союзов государств с Россией

✓ Поддержка расширения торгово-экономических связей и интеграции дружественных стран

Центробанки стран-участниц:

- 1 Создание Единого клирингового центра (ЕКЦ) и национальных расчетных банков (НРБ) в своих странах (на основе межгосударственного клирингового(-ых) соглашения(-ий), включающего(-их) установление клиринговой/наднациональной валюты)
- 2 Определение курсов национальных валют к клиринговой (или наднациональной) валюте



## Алгоритм

- |   |   |  |   |  |   |
|---|---|--|---|--|---|
| <p><b>1 2 9</b></p> <p>Центральные банки стран-участниц: 1) создают Единый клиринговый центр, а также НРБ в своих странах 2) регулярно устанавливают курсы нацвалют к клиринговой валюте.</p> <p>9. ЕКЦ проводит клиринг расчетов по национальным валютам</p> | <p><b>3 4</b></p> <p>Покупатель страны А направляет своему комбанку поручение на перечисление нацвалюты для оплаты товара. Комбанк перечисляет ее в расчетный банк страны А</p> | <p><b>5</b></p> <p>Расчетный банк страны А перечисляет нацвалюту в ЕКЦ. ЕКЦ проводит конвертацию валюты страны А в клиринговую, затем – в валюту страны Б, которую зачисляет в расчетный банк страны Б</p> | <p><b>6</b></p> <p>Расчетный банк страны Б перечисляет валюту страны Б в комбанк продавца</p> | <p><b>7</b></p> <p>Комбанк в стране Б зачисляет нацвалюту на счет продавца (плата за товар в валюте страны Б получена)</p> | <p><b>8</b></p> <p>Продавец страны Б поставляет товар покупателю в стране А (возможна авансовая поставка или одновременная с платежами)</p> |
|---|---|--|---|--|---|

# Дирхам ОАЭ: потенциал для расчетов с третьими странами

## Текущие условия

Господдержка	Толерантность контрагентов страны к санкциям, возможность их обхода	Есть ли филиалы или корсчета росс. банков в стране	Общая платежная система (обмен финансовыми сообщениями)	Прием к оплате российских банковских карт	Торговля валютными парами на бирже	Приемлемость валюты для российских компаний
средняя	средняя (угроза вторичных санкций)	пока отсутствует (целесообразны СП)	пока нет решения на госуровне	карты Union Pay отдельных росс. банков (не везде)	на МБ торгуется расчетный фьючерс «дирхам-рубль»	высокая

## Преимущества

- Почти фиксированный курс дирхама к доллару США (1 USD = 3,671-3,674 AED)
- Дирхам может использоваться для снижения валютных рисков российских экспортеров – служить валютой обмена получаемой ими выручки в более волатильных валютах (например, в индийских рупиях или турецких лирах)
- ОАЭ может быть промежуточной площадкой для российского экспорта в третьи страны, а дирхам – валютой расчетов с ними

## Перспективы для России

- При решении инфраструктурных проблем дирхам может играть роль удобного платежного средства в международных расчетах российских компаний

## Проблемы и риски для российской стороны

- Риск ухудшения отношения к российским компаниям в условиях угрозы вторичных санкций и политического давления со стороны США и других стран Запада
- Инфраструктурные проблемы, требующие решения:
  - открытие филиалов российских банков в ОАЭ и / или корсчетов российских банков в банках ОАЭ, совместных предприятий или торговых домов
  - сопряжение платежных систем России и ОАЭ
  - введение полноценной торговли валютной парой «дирхам-рубль» на Московской бирже (МБ)

### Торговля России с ОАЭ, млрд долл. США

	Оборот	Экспорт	Импорт	Сальдо
2021	5,44	5,0	0,47	4,5
2022	9,0	8,5	0,5	8,0
Прирост	+68%	+71%	+6%	+78%

# Индийская рупия: высокие риски и барьеры при многообещающем будущем

## Текущие условия

Господдержка	Толерантность контрагентов страны к санкциям, возможность их обхода	Есть ли филиалы или корсчета росс. банков в стране	Общая платежная система (обмен финансовыми сообщениями)	Прием к оплате российских банковских карт	Торговля валютными парами на бирже	Приемлемость валюты для рос. компаний
высокая	средняя (угроза вторичных санкций)	10-11 российских банков	на межгос. уровне решено изучить возможность взаимодействия платежных интерфейсов UPI и СБП, применения СПФС для трансграничных платежей	на межгос. уровне решено изучить возможность взаимного приема карт RuPay и «Мир». Карты Union Pay отдельных росс. банков (прием не везде)	на МБ торгуется расчетный фьючерс «рупия-рубли»	средняя

## Преимущества

- **Серьезная поддержка развития экономических отношений** между Россией и Индией на высшем гос. уровне
- **Проработка на межгосударственном уровне практических вопросов для повышения эффективности трансграничных расчетов** в национальных валютах, в том числе использования российской платежной инфраструктуры

## Перспективы для России

- При решении инфраструктурных проблем и либерализации использования рупии в трансграничных расчетах ее **роль для российских компаний может возрасти**
- Потенциал с выгодой для обеих стран **реинвестировать выручку в Индии в ее экономику** (через «дочки» крупных российских компаний и создание совместных лицензионных производств), в перспективе – **и в экономику России**
- Возможная мера – заключение соглашения о валютном свопе в рублях между Банком России и Резервным банком Индии для временной «расшивки» дисбаланса

## Проблемы

- **Значительный профицит России во внешней торговле с Индией** (ряд российских компаний и банков инвестируют рупии в индийские гособлигации)
- **Ограничения на конвертацию и использование рупии в расчетах повышают издержки** и сдерживают ее применение в качестве средства платежа
- **Инфраструктурные проблемы**, требующие решения:
  - увеличение числа филиалов российских банков в Индии и / или корсчетов российских банков в банках Индии
  - сопряжение платежных систем России и Индии (прорабатывается),
  - введение полноценной торговли валютной парой «рупия-рубли» на МБ

## Торговля России с Индией, млрд долл. США

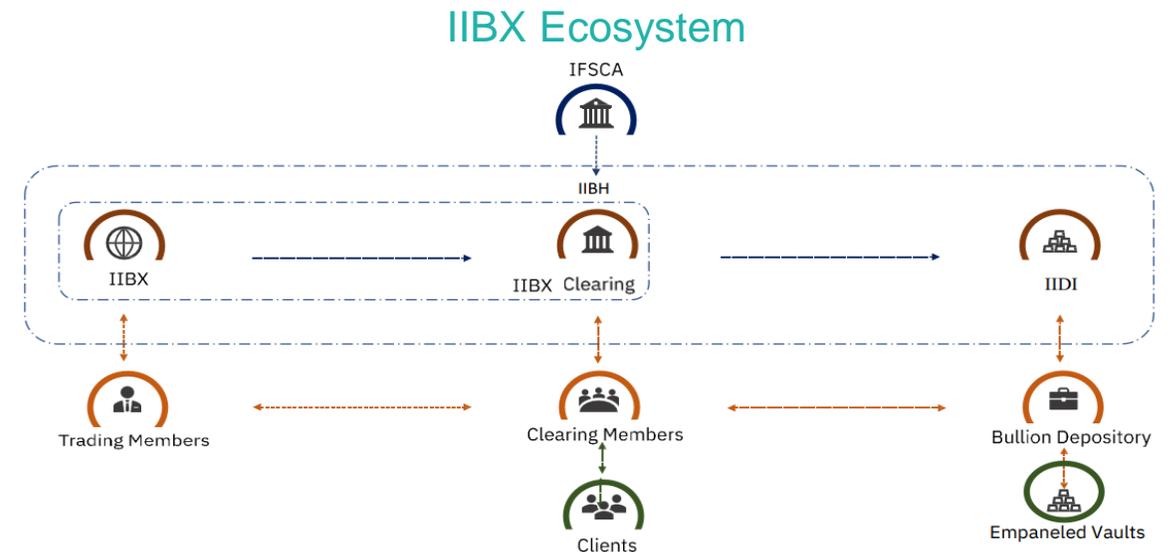
	Оборот	Экспорт	Импорт	Сальдо
2021	11,6	8,2	3,3	4,9
2022	42,9	39,9	2,9	37,0
Рост, раз	<b>3,7</b>	<b>4,8</b>	<b>0,9</b>	<b>7,5</b>

# Использование золота для расчетов – опыт Индии

- С августа 2017 года из Индии запрещен вывоз золота с пробой выше, чем 22 карата (916 по метрической системе проб)
- Возможен вариант расчетов золотом без его физического перемещения – через расписки (Safekeeping Receipt, SKR) или депозитарные расписки (Bullion Depository Receipts, BDR)
- Цена золота (USD/oz) в Индии отличается от цены Лондонской биржи (на 26.05.23 5:43 GMT 2207,0 vs 1953,1 соответственно <https://www.worldforexrates.com/ru/xau/gbp/1-exchange-rate/>)
- Другая возможная схема: покупка золота с депонированием на счете в Индии уполномоченного банка РФ (в т.ч. для накопления несанкционированного золота, произведенного вне РФ)
- Для проведения расчетов требуется конкретизировать возможных контрагентов по купле-продаже золота с индийской стороны (в т.ч. роль Индийской международной биржи драгметаллов IIBX)
- Для расчётов с индийскими партнёрами можно использовать, в частности, индийские филиалы Сбера и ВТБ, которые в октябре 2022 года одними из первых получили от Резервного банка Индии разрешения на открытие спецсчетов для расчетов по торговым сделкам между компаниями России и Индии в рупиях

## Индийская международная биржа драгметаллов (IIBX)

- Открыта в 2022 году как экосистема для продвижения торговли драгметаллами (ДМ), инвестиций в финансовые продукты и хранения ДМ. Расчеты – в USD
- Слитки на IIBX торгуются как в физической форме, так и в форме депозитарных расписок на слитки(BDR). Индийский международный депозитарий IIDI открывает клиентам счета Demat, на которые будут зачислены BDR. Торговля и хранение осуществляются в свободной экономической зоне
- Слитки хранятся в хранилищах, авторизованных регулятором – Управлением международных центров финансовых услуг (IFSCA) и контролируемых депозитарием IIDI



- IFSCA (International Financial Services Centers Authority) - Управление международных центров финансовых услуг – регулятор IFSC в Индии
- IIBH (India International Bullion Holding IFSC Limited) - Индийский международный холдинг, объединяющий биржу IIBX и ее клиринговый центр
- IIBX (India International Bullion Exchange IFSC Limited) - Индийская международная биржа драгоценных металлов
- IIDI (India International Depository IFSC Limited) - Индийский международный депозитарий центров финансовых услуг

# Схема расчетов по оплате экспорта товаров в привязке к золоту\*

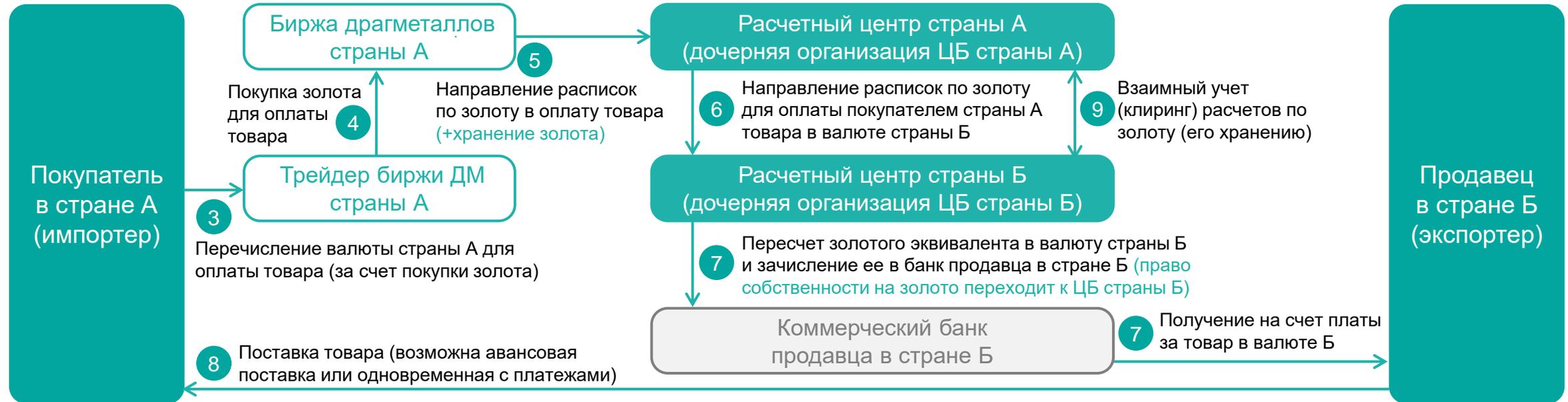
✓ Накопление несанкционного золота в ЗВР России (что позволяет далее использовать схему, включая расписки, и для оплаты импорта)

✓ Уход от не пользующихся спросом «мягких» валют в расчетах (например, от рупии)

✓ Возможность покупки товаров/технологий в третьих странах (за золотые расписки или через продажу золота)

Центробанки стран А и Б:

- 1 Создание расчетных центров в своих странах
- 2 Установление цены золота в национальных валютах



## Алгоритм

- 1 Центральные банки стран А и Б: 1) создают расчетные центры в своих странах
- 2 регулярно устанавливают учетную цену золота в нацвалюте
- 9 проводят взаимный учет (клиринг) расчетов по золоту (его хранению)
- 3 Покупатель страны А перечисляет трейдеру нацвалюту для оплаты товара (за счет покупки на бирже драгметаллов (ДМ) эквивалента в золоте). Трейдер покупает на бирже золото для оплаты товара
- 4
- 5 Биржа ДМ направляет в расчетный центр расписки по золоту в оплату товара (при необходимости также осуществляет хранение золота)
- 6 Расчетный центр страны А направляет расписки по золоту для оплаты покупателем страны А товара в валюте страны Б
- 7 Расчетный центр страны Б проводит пересчет золотого эквивалента в нацвалюту Б и зачисление ее в комбанк. Комбанк зачисляет эту валюту на счет продавца (плата за товар получена)
- 8 Продавец страны Б предоставляет товар покупателю в стране А (возможна авансовая поставка или одновременная с платежами)

\* Как вариант, возможно рассмотреть использование металлических счетов

# Криптовалюты и токены: самостоятельный инструмент и путь обхода санкций

## Текущие условия

Средство платежа	Господдержка	Возможность обхода санкций	Общая платежная система (обмен фин. сообщениями)	Торговля валютными парами на бирже	Приемлемость для рос. компаний	Перспективы применения в трансграничных расчетах
Криптовалюты децентрализованные	в некоторых странах планируется гос. регулирование	возможно использовать в расчетах для обхода санкций	возможна в рамках блокчейна	торгуется на криптобиржах	выше среднего	зависят от готовности контрагентов (могут возрасти)
Токены и другие цифровые активы (кроме криптовалют)	во многих странах применяется гос. регулирование	токены, используемые как средство платежа, возможно использовать в расчетах для обхода санкций	возможность зависит от финансовой платформы токена	торгуется на криптобиржах, фондовых биржах и собственных цифровых платформах	средняя	зависят от готовности контрагентов (могут возрасти)

## Преимущества

- Отсутствие полного контроля со стороны США и других стран Запада, установивших санкции против России
- Сокращение транзакционных издержек и посредников в платежах
- Применение смарт-контрактов обеспечивает повышенную прозрачность, точность исполнения обязательств и взаимный контроль всеми сторонами сделки

## Перспективы для России

- Учитывая трудности масштабирования моделей, базирующихся на криптовалютах и токенах, они вряд ли подходят в качестве системного решения по международным расчетам
- Вероятно, сохранение их роли как локального платежного средства в расчетах ряда российских компаний по некоторым сделкам
- В частности, применяются для клиринга бартерных операций

## Проблемы и риски для российской стороны

- Крайне высокая волатильность и отсутствие гарантий сохранения стоимости (возможные банкротства)
- По ряду криптоактивов возможно воздействие со стороны регуляторов США и других стран с целью ограничения допуска российских резидентов
- По мере усиления госрегулирования преимущества в обходе санкций могут снижаться
- Проблемы применения, связанные с ограниченной степенью доверия со стороны широкого круга контрагентов, невысокий сетевой эффект

### ТОП-5 криптовалют мира

All Crypto	1 Year Performance	Fully Dil. Valuation	Binance Gainers	Accumulation and ...	+
☆ #	Asset	Price	24h %	7d %	Market Cap
☆ 1	BTC Bitcoin	\$26,467.39	0.99%	-1.53%	\$513.50 B
☆ 2	ETH Ethereum	\$1,811.63	1.70%	0.27%	\$217.98 B
☆ 3	USDT Tether	\$1.00	-0.01%	0.00%	\$83.06 B
☆ 4	BNB BNB	\$304.55	-0.31%	-1.81%	\$47.56 B
☆ 5	USDC USD Coin	\$1.00	0.08%	0.08%	\$29.07 B

Источник: <https://dropstab.com/?ysclid=leflzxmgy7934388248> (по состоянию на 26.05.2023)

# Опыт токенизации золота в ОАЭ

- В 2022 году создано партнерство свободной экономической зоне Dubai Multi Commodities Centre (DMCC) и компании ComTech FZCO (ОАЭ) по выпуску в блокчейн-сети XDC токенов (ComTech Gold Tokens, CGO), обеспеченных золотыми слитками, хранящимися в DMCC
- Токены регистрируются на онлайн-платформе DMCC Tradeflow, где регистрируются права собственности на товары в ОАЭ
- Каждый золотой слиток обеспечивается варрантом Tradeflow, что гарантирует простоту торговли токенизированным активом в сочетании с безопасностью, контролем и прозрачностью
- Доступность операций с токенами для инвесторов и трейдеров обеспечивается тем, что каждый токен представляет один грамм золота. Их можно покупать, продавать, использовать для инвестиций и торгового финансирования
- Токены соответствуют шариату (что сертифицируется) и полностью обеспечены физическим золотом 999,9 пробы
- Каждый слиток имеет уникальный идентификационный номер и сертификат от аффинажной организации, что соответствует передовой международной практике обеспечения прозрачности в секторе драгоценных металлов
- Для России и российских организаций эта модель дает возможность накопления несанкционированного золота, произведенного вне РФ или, напротив, продажи российского золота арабским компаниям, которые его токенизируют

# ЦФА «Золотой рубль» как средство международных расчетов

+

## Преимущества «золотого рубля» (ЗР)

- **Стейблкоин, выпускаемый РФ под обеспечение золотом** из своих международных резервов, как **платежное средство для международных расчетов**
- **Номинал ЗР** определяется на основе **цены золота** (руб./грамм), **устанавливаемой Банком России** => **монополия РФ** (отсутствие связи с «токсичными» валютами и контроля сделок и финансовых потоков, связанных с ЗР – со стороны стран Запада)
- **Эффективность ЗР** по критериям ликвидности, доступности, удобства использования в расчетах, отсутствия рисков эмитента, относительно невысокой волатильности – **низкие издержки для участников международной торговли**
- **Возможность увеличения эмиссии ЗР** по мере увеличения резервов монетарного золота РФ, в т.ч. за счет **покупки золота внутри РФ**
- По мере роста экономики России **возможна эмиссия ЗР со снижением уровня обеспечения до 25%**
- **Возможность сгладить влияние внешнеэкономических шоков** на темпы развития экономики России, в том числе через разницу курсов для внутреннего рынка и международной торговли

?

## Вопросы, требующие решения для введения ЗР

- Для внедрения ЗР **требуется разработка нормативной базы и формирование инфраструктуры**
- **Завоевание доверия к ЗР** со стороны международных контрагентов для обеспечения его широкого применения **требует от государства разработки комплекса мер для создания соответствующей системы международных расчетов**
- **Банк России рассчитывает на формирование конкурентной среды внутри страны** между банками, которые в рамках смогут предоставят наилучшие условия для торговых партнеров, однако без активных действий Банка России **золотой рубль вряд ли сможет получить международное признание**
- **Расширение зоны влияния юаня внутри РФ** создает здоровую конкуренцию для ЗР как средства платежа **для международных расчетов**

# Схема расчетов по оплате экспорта товаров в Индию «золотым рублем»

✓ Уход от схем расчетов, попадающих под санкции

✓ Вариант решения проблемы расчетов между экспортерами из России и импортерами в Индии

**Институт развития** - создание расчетного центра в Индии (или определение уполномоченного банка), но с системой передачи фин. сообщений от ЦБ РФ  
 - установление курса рупии к «золотому рублю» совместно с ЦБ РФ



Дополнения к алгоритму:

**1** Для определения цены контракта в «золотых рублях»:

- экспортер узнает текущий курс фиатного рубля к «золотому рублю» на сайте Банка России или сайте института развития в России;
- импортер узнает курс рупии к «золотому рублю» на сайте института развития в Индии. Курс учитывает комиссию трейдерам или провайдерам

**10** Институт развития или уполномоченный банк направляет заявку на приобретение физического золота, расписок по золоту

# Сравнение стран и средств платежа по готовности к расчетам России со странами-партнерами<sup>1</sup>

Страна, средство платежа	Факторы комфорта для российских компаний							Перспективы применения в трансграничных расчетах
	Государственная поддержка	Толерантность контрагентов страны к санкциям, возможность их обхода	Есть ли филиалы или корсчета рос. банков в стране	Общая платежная система (обмен финансовыми сообщениями)	Прием к оплате российских банковских карт	Торговля валютными парами на бирже	Приемлемость валюты для российских компаний	
1. Рубль Российской Федерации	наиболее высокая	максимальная комфортность для российских компаний		СПФС Банка России	максимальная комфортность для российских компаний			высокий приоритет (особенно для экспорта)
2. Беларусь, бел.рубль	наиболее высокая	высокая (тоже под санкциями)	есть	СПФС Банка России	карты "Мир"	есть	высокая	применяется в двусторонних контрактах
3. КНР, юань	высокая гос. поддержка	выше среднего	есть	СПФС и CIPS - есть мост	Кобейджинговые карты «МИР» - Union Pay	есть	выше среднего	применяется (в т.ч. в расчетах РФ с третьими странами)
4. ОАЭ, дирхам	средняя	средняя (угроза вторичных санкций)	пока отсутствуют (целесообразны СП)	пока нет решения на гос. уровне	Карты Union Pay отдельных рос. банков (не везде)	на МБ торгуется расчетный фьючерс "дирхам-рубль"	высокая	применяется в ряде контрактов
5. Индия, рупия	высокая гос. поддержка	средняя (угроза вторичных санкций)	10-11 российских банков <sup>2</sup>	на межгос. уровне решено изучить возможность взаимодействия платежных интерфейсов UP1 и СБП, применения СПФС для трансграничных платежей	на межгос. уровне решено изучить возможность взаимного приема карт RuPay и "Мир". Карты Union Pay отдельных рос. банков (прием не везде)	на МБ торгуется расчетный фьючерс "рупия-рубль"	средняя	применяется в ряде контрактов (нужно уменьшить торговый дисбаланс и регуляторные ограничения)
6. Иран, риал	регулярные контакты на уровне руководства гос. ведомств <sup>3</sup>	выше среднего (много лет сами под санкциями)	есть по отдельным банкам <sup>4</sup>	тестируется сопряжение СПФС и иранской SEPAM <sup>5,6</sup> (+разработка норм. базы)	завершена работа по увязке нац. систем платежных карт «Мир» и Shetab <sup>5</sup>	пара "риал-рубль" торгуется на Тегеранской бирже <sup>3</sup>	средняя (множественность валютных курсов)	средние (для расчетов между РФ и Ираном, вкл. параллельный импорт)
7. Турция, лира	средняя	средняя (угроза вторичных санкций)	есть данные о корсчете в Турции у российского ПСКБ <sup>7</sup>	пока нет решения на гос. уровне	карты Union Pay отдельных рос. банков (не везде)	есть	низкая (лира заметно обесценивается)	относительно низкие (для расчетов между РФ и Турцией, вкл. параллельный импорт)
8. Национальные валюты других дружественных стран (Египет, страны ЕАЭС и СНГ)	средняя	средняя (угроза вторичных санкций)	у некоторых есть, но ситуация меняется <sup>8</sup>	пока нет решения на гос. уровне	карты Union Pay отдельных рос. банков (не везде)	на МБ торгуются пары рубля с валютами стран СНГ (кроме Туркменистана, Азербайджана и Молдовы); в 2023 г. МБ планирует добавить торги азербайджанским манатом и египетским фунтом	средняя или ниже	средние (применяются для двусторонних расчетов)
9. Золото	различается по странам	возможность использования для обхода санкций – средняя	неприменимо	неприменимо	неприменимо	есть	средняя	средние (но могут возрасти для токенизированного золота)
10. Криптовалюты децентрализованные <sup>9</sup>	в некоторых странах планируется гос. регулирование	возможно использовать в расчетах для обхода санкций	неприменимо	возможна в рамках блокчейна	неприменимо	торгуются на криптобиржах	выше среднего	зависят от готовности контрагентов (могут возрасти)
11. Токены и другие цифровые активы (кроме криптовалют) <sup>9</sup>	во многих странах применяется гос. регулирование	токены, используемые как средство платежа, возможно использовать в расчетах для обхода санкций	неприменимо	возможность зависит от финансовой платформы токена	неприменимо	торгуются на криптобиржах, фондовых биржах и собственных цифровых платформах	средняя	зависят от готовности контрагентов (могут возрасти)
12. ЕАЭС, общая валюта	средняя	ситуация различается по странам	неприменимо	пока отсутствует	ситуация различается по странам	неприменимо	пока отсутствует	Конкретные планы не опубликованы
13. БРИКС, общая валюта	ниже среднего	ситуация различается по странам	ситуация различается по странам	пока отсутствует	ситуация различается по странам	неприменимо	пока отсутствует (обсуждение на саммите БРИКС в августе 2023)	неприменимо
14. Цифровой финансовый актив "Золотой рубль"	не соответствует законодательству РФ	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо	неприменимо	Банк России не планирует
15. "Токсичные" иностранные валюты	введены санкции против РФ	высокая, но для России ограниченная	нет данных	для России ограниченная	отсутствует	есть, но вывоз из РФ ограничен	есть примеры (если не под санкциями)	неприменимо

<sup>1</sup> Чем "зеленее" строка, тем выше эффективность средства платежа, чем "краснее" – тем ниже.

<sup>2</sup> Сбербанк и ВТБ открыли спецсчета "востро"(СВ) в своих индийских филиалах, Газпромбанк, Росбанк, Петербургский социальный коммерческий банк (ПСКБ) и несколько других российских банков – в частных индийских банках. В Индии действует российско-индийский банк Commercial Indo Bank LLC (CIBL). По данным индийских источников, на май 2023 г. российские банки открыли 10-11 счетов в индийской валюте в банках Индии (<https://omnig.ru/news-stream/rossiyskie-banki-investiruyut-rupii-v-gosobligatsii-indii-gazeta/>)

<sup>3</sup> По словам главы ЦБ Ирана А.С. Абди (28.08.22), расчеты Ирана и РФ в рублях и риалах будут распространены на разные сферы российско-иранской торговли, что является приоритетом правительства Э. Раиси. В июле 2022 г. ЦБ Ирана сообщил о начале торгов по паре риал-рубль на Тегеранской бирже - <https://ru.ima.ir/news/84869358/>

<sup>4</sup> АО «МБ Банк» является российской «дочкой» крупнейшего розничного иранского банка Bank Mellat Iran (<https://mbbr.ru/about/documents/>). АО «Банк Российская Финансовая Корпорация» и Банк развития экспорта Ирана в ноябре 2022 г. подписали соглашение о финансировании - <https://ria.ru/20151112/1319274454.html?ysclid=lgkqtv0j6712724215>. В мае 2023 г. предствительство в Иране открыл Банк ВТБ (ПАО)

<sup>5</sup> В рамках договоренности РФ и Ирана о переходе на взаиморасчеты в национальных валютах проводятся работы по соединению российской и иранской платежных систем в рамках - соответственно сервисов "Мир" и Shetab, СПФС и SEPAM (System for Electronic Payments Messaging) - <https://ria.ru/20230321/iran-1859337663.html?ysclid=lgqgeyxt7o780340929>. В мае 2023 г. достигнуто соглашение по использованию карт "Мир" в Иране - <https://tass.ru/ekonomika/17788317>

<sup>6</sup> Меморандум о взаимопонимании по подключению и финансовым мессенджером между Ираном и Россией подписан 29.01.2023. ЦБ Ирана: "Все иранские банки и все российские банки могут получать стандартные банковские сообщения... Иранские банки за рубежом и все иностранные банки, подключенные к российской системе обмена сообщениями, которая включает более 100 банков в 13 зарубежных странах (в дополнение к России), могут связаться с иранскими банками после запуска платформы" - <https://ru.ima.ir/news/85013519/>

<sup>7</sup> Петербургский социальный коммерческий банк - <https://pscbr.ru/about/news/private/otkrytie-korrespondentskikh-schetov-v-turtsii/?ysclid=lgqkeiuh4m556289651>

<sup>8</sup> Например, в 2022 г. в Казахстане в санкционные списки попали "Сбербанк Казахстан" (выкуплен казахским холдингом "Байтерек"), "Альфа Банк" (казахская дочка - выкуплена «Банком ЦентрКредит») и "ВТБ Банк Казахстан" (<https://kapital.kz/finance/106207/dochki-rossiyskikh-bankov-ostayut-sya-platezhesposobnyimi-arfr.html>). В мае 2023 г. казахский Нурбанк разорвал отношения с российскими банками «Санкт-Петербург» и «Уралсиб», попавшими под санкции США (<https://nurbank.kz/ru/about/press/news/2023/May/6914>).

<sup>9</sup> Принципиальным отличием токена от криптовалюты является наличие эмитента у первого из них. Эмиссия криптовалюты происходит посредством майнинга, она полностью децентрализована, и принять участие в ней может любой владелец. Выпуском токенов занимается конкретная организация-эмитент. Токены обеспечены какими-то активами (в т.ч. криптовалютами), поэтому некоторые из них могут использоваться как средство платежа, а другие - как токенизированные права на материальные или финансовые активы. Стейблкоины (кроме алгоритмических) - вид токенов, стоимость которых привязана к стоимости фиатной валюты, поэтому в некоторых странах их разрешено применять как средство платежа.

# Меры по развитию международных расчетов вне доллара и евро



## Первоочередные меры

- Создание на уровне правительств, центробанков, институтов развития РФ и дружественных стран (ДС) механизмов расчетов в нацвалютах
- Продвижение и поддержка создания филиалов российских банков в ДС и / или открытия их корреспондентских счетов в местных банках, а также совместных предприятий или торговых домов
- Формирование общих или сопрягаемых с РФ платежных систем
- Обеспечение приема к оплате в ДС российских банковских карт или кобейджинговых карт, принимаемых в РФ и в ДС
- Развитие торговли валютными парами «рубль – валюта ДС» и их фьючерсами на Московской бирже и / или на валютных биржах ДС



## Долгосрочные меры

- Формирование нормативной базы для использования цифровых валют и цифровых финансовых активов (ЦФА) в международных расчетах
- Реализация комплекса мер по повышению доверия ДС к цифровому рублю
- Эмиссия Банком России ЦФА «Золотой рубль» и его применение в международных расчетах
- Разработка и реализация совместно с ДС комплексов мер по созданию общих валют или работающих механизмов поддержания взаимной ликвидности национальных валют в рамках ЕАЭС и в перспективе – БРИКС или ШОС

В краткосрочной перспективе наиболее востребованными являются расчеты в рублях и юане