



АГЕНТСТВО  
СТРАТЕГИЧЕСКИХ  
ИНИЦИАТИВ

# ФИНАНСОВЫЙ СУВЕРЕНИТЕТ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ДОКЛАД  
разработанный по результатам  
форсайт-сессии  
«Финансовый суверенитет»

**Редакторы-составители:**

Андрей Дорошенко, Анна Морозова, Венера Шайдулина

**При участии:**

Андрея Силинга, Александра Диденко,  
Алексея Жданова, Дмитрия Полякова, Дмитрия Тарасова,  
Бориса Фетисова, Андрея Васильева, Ивана Буртника,  
Богдана Плахотникова, Екатерины Жигановой.

# Содержание

Об исследовании	5
<b>Раздел I. Финансовая система России: основные тренды, роль и позиции в мировой финансовой системе</b>	<b>6</b>
<b>Раздел II. Финансовый суверенитет: определение, место и роль в экономическом суверенитете страны. Ключевые угрозы для финансового суверенитета</b>	<b>14</b>
<b>Раздел III. Ключевые вызовы и стратегические инициативы, направленные на обеспечение и формирование финансового суверенитета Российской Федерации</b>	<b>22</b>
<b>Раздел IV. Стратегические инициативы</b>	<b>32</b>
Инициатива 1. Проектная эмиссия и введение «окрашенного» цифрового рубля	32
Инициатива 2. Децентрализованный аналог SWIFT	35
Инициатива 3. Развитие сектора фондов альтернативных инвестиций	37
Инициатива 4. Поддержка развития инвестиционных платформ	42
Инициатива 5. Применение медиации в корпоративных и инвестиционных спорах	45
Инициатива 6. Создание наднациональных перестраховочных компаний (БРИКС, ЕАЭС)	49
Инициатива 7. Трансграничная платформа для торговли и расчетов, в том числе основанная на «туманных платежах»	50
Инициатива 8. Создание альтернативных инструментов (цифровой валюты и цифровых финансовых активов) для обеспечения трансграничных платежей и расчетов между странами по текущим операциям	53
Инициатива 9. Создание экспериментального правового режима в виде международного финансового центра	56
Инициатива 10. Создание государственных майнинговых пулов	61
Инициатива 11. Создание цифровой валюты, обеспеченной золотом	63
Инициатива 12. Создание токенов (утилитарных цифровых прав), обеспеченных металлами	66
<b>Раздел V. Предложения по обеспечению эффективного наднационального регулирования</b>	<b>68</b>
Инициатива 1. Сотрудничество Российской Федерации со странами-членами Евразийского экономического союза: усиление регионализации и увеличение расчетов в национальных валютах	68



## Об исследовании

Необходимость формирования нового вектора стратегического развития России в условиях экономической изоляции и действий, нарушающих суверенитет страны со стороны недружественных стран обусловила потребность в определении финансового суверенитета, его экономического смысла, архитектурных особенностей, места и роли в обеспечении суверенитета страны в целом. На сегодняшний день в государственной политике укоренились в использовании такие понятия, как технологический и кадровый суверенитет, в отношении финансового суверенитета отсутствует устоявшийся понятийный аппарат, существуют различные взгляды на инструменты и методы его достижения.

Для реализации настоящей цели АНО «Агентство стратегических инициатив по продвижению новых проектов» совместно с АНО «Национальная технологическая инициатива» провели форсайт-сессию «Финансовый суверенитет», в рамках которой ведущие эксперты и практики в области финансов, экономики, технологий, безопасности и юриспруденции определяли основные тренды развития мировой финансовой системы и их значение в развитии российской финансовой системы, проектировали терминологический аппарат и основные параметры финансового суверенитета Российской Федерации, ключевые стратегические инициативы по его реализации.

### **Врезка 1. Форсайт-сессия «Финансовый суверенитет»**

Форсайт-сессия «Финансовый суверенитет» (далее — форсайт-сессия) — это проектно-исследовательский интенсив, включающий несколько последовательных мероприятий: форсайт, стратегические сессии, серии экспертных обсуждений, подготовка аналитического доклада. Общее количество участников мероприятия — более 60 экспертов и руководителей среднего звена финансово-банковского рынка. Период проведения: июль — декабрь 2022 года.

Доклад состоит из пяти взаимосвязанных разделов, из которых разделы I—III посвящены определению теоретической рамки настоящего исследования, углубленному пониманию мировой и российской финансовых систем и их устройства, ключевых трендов текущего периода, а также определению финансового суверенитета, его целеполагания и метрик, выявлению ключевых угроз, раздел IV содержит практические предложения (стратегические инициативы) по обеспечению финансового суверенитета Российской Федерации, раздел V — практические рекомендации по обеспечению эффективного наднационального регулирования.

Настоящий доклад является результатом обобщения и структурирования информации, полученной в ходе работы экспертов на форсайт-сессии, имеющихся аналитических материалов ведущих ученых и практиков по соответствующим вопросам, серии экспертных интервью для верификации результатов данного исследования.

## Раздел I.

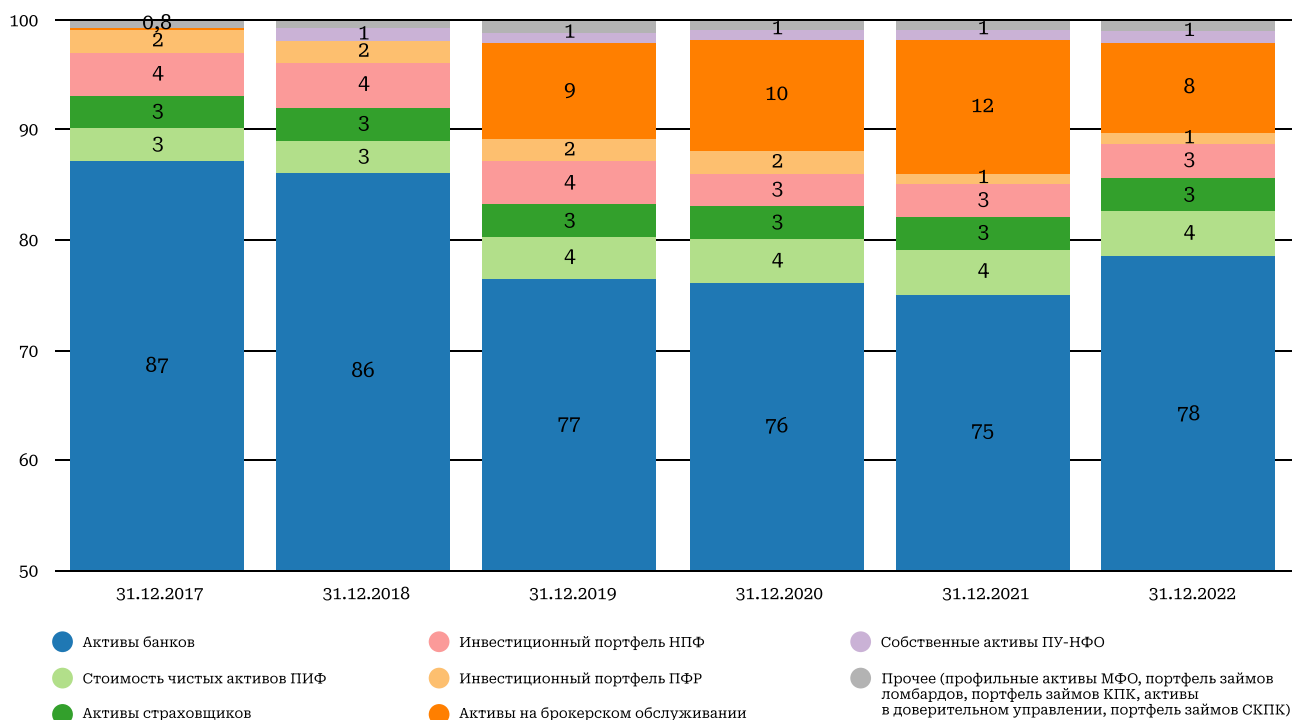
# Финансовая система России: основные тренды, роль и позиции в мировой финансовой системе

Финансовая система — неотъемлемая часть всей экономической системы государства, которая обеспечивает кругооборот доходов и расходов, способствует рациональному использованию производственных мощностей и инвестициям, увеличению занятости и доходов населения. В общем классическом понимании, финансовая система — это система форм и методов образования, распределения и использования финансов, включающая в себя весь комплекс финансовых взаимосвязей и потоков финансовых инструментов и состоящая из финансовых институтов, осуществляющих и регулирующих финансовую деятельность.

С точки зрения финансовых институтов и инструментов, их развития и проникновения в хозяйственную деятельность, финансовая система Российской Федерации имеет следующие ключевые отличия:

- является банкиориентированной моделью, характеризующейся высокой концентрацией участников финансового рынка вокруг банковского сектора;

Рисунок 1. Доли активов финансовых организаций в совокупных активах финансовой системы (% , на конец года)



Источник: «Обзор российского финансового рынка и финансовых инструментов за 2022 год», Банк России.

- проходит фазу становления под воздействием масштабных финансовых кризисов и неустойчиво стабилизирующейся национальной экономики;

- имеет высокий уровень несогласованности по срокам активов и пассивов финансовых учреждений и промышленных предприятий, который формируется по причине необходимости финансирования долгосрочных кредитов краткосрочными обязательствами.

С точки зрения выполняемых функций, на сегодняшний день финансовые институты представляют собой:

- кредитные организации, МФО, страховые организации, НПФ, брокеры, паевые инвестиционные фонды и пр., выполняющие функции и продавца, и покупателя (перераспределительная функция);
- институты-покупатели (например, инвесторы, потребители финансовых услуг и пр.);
- институты регулирования и надзора деятельности на финансовом рынке;
- институты инфраструктуры финансовой системы.

### **Врезка 2. Структура активов финансового сектора**

Структура активов институтов российского финансового сектора всегда характеризовалась доминированием банков над небанковскими финансовыми институтами. Институциональный состав финансового сектора российской экономики на начало 2022 г. был представлен 370 действующими кредитными организациями (банки — 335, небанковские организации — 35), 222 страховыми организациями, 41 негосударственным фондом, 107 инфраструктурными организациями, 1965 паевыми инвестиционными фондами и 1267 микрофинансовыми организациями. Несмотря на снижение количества банков за последние несколько лет практически в два раза, российские банки продолжают занимать ключевое положение среди российских финансовых организаций с объемом активов 135 трлн.руб. или 78% суммарных активов банковского рынка в совокупных активах финансового рынка на конец 2022 г. (рисунок 1<sup>1</sup>).

### **Врезка 3. Глубина финансового сектора**

Развитие финансового рынка той или иной страны в среднесрочном и долгосрочном плане определяется рядом фундаментальных факторов, среди которых одним из ключевых является «финансовая глубина». На макроэкономическом уровне глубина финансового рынка страны обычно определяется как совокупность финансовых требований и обязательств по отношению к ВВП и показывает, в какой степени корпорации, домашние хозяйства и государственные институты могут финансировать свою деятельность за счет финансовых рынков и финансовых посредников<sup>2</sup>. Данный показатель находится в непосредственной близости к показателям насыщенности оборота страны денежными и финансовыми инструментами и подразумевает также развитость финансовой архитектуры, что в целом дает оценку возможностей аккумулировать и распределять денежные ресурсы для обеспечения потребностей экономического роста<sup>3</sup>. Среднее за 2010–2014 гг. значение глубины российского кредитного рынка составляло 49%, за 2015–2019 гг. — 60%, плановый показатель Банка России к концу 2035 г. — 73%<sup>4</sup>. Стоимость внутренних и корпоративных облигаций в обращении хотя и выросла с 7,6 и 3,8% к ВВП в 2007 году до 29,3 и 15,3% в 2020 году, но все равно остается существенно ниже показателей развитых экономик. Капитализация российского фондового рынка сократилась с 98,9 до 48,2% от ВВП. Объем IPO упал многократно — с 1,2 до 0,015% ВВП<sup>5</sup>.

### **Врезка 4. Процентный риск банковского сектора**

Подверженность российского банковского сектора процентному риску традиционно является высокой из-за отсутствия длинных инструментов фон-

дирования (вклады и депозиты сроком до 1 года составляют более 70% в привлеченных средствах банков). Ужесточение денежно-кредитной политики и последствия санкций привели только к усилению в последний год рисков его реализации. К основным источникам усиления процентного риска можно отнести углубление разрыва между срочностью активов и пассивов, происходившее на фоне низких ставок, неоднородное изменение ставок по активам и пассивам, а также встроенные «опциональности» в ряде кредитных продуктов. Отдельно следует отметить недостаточную развитость рыночных инструментов хеджирования процентного риска, что только усугубляет сложившуюся ситуацию. Следствием этого отчасти является невозможность существенного снижения банками процентных ставок по кредитованию, поскольку кредитные организации должны обеспечить покрытие как определенной процентной маржи, так и покрытие процентного риска.

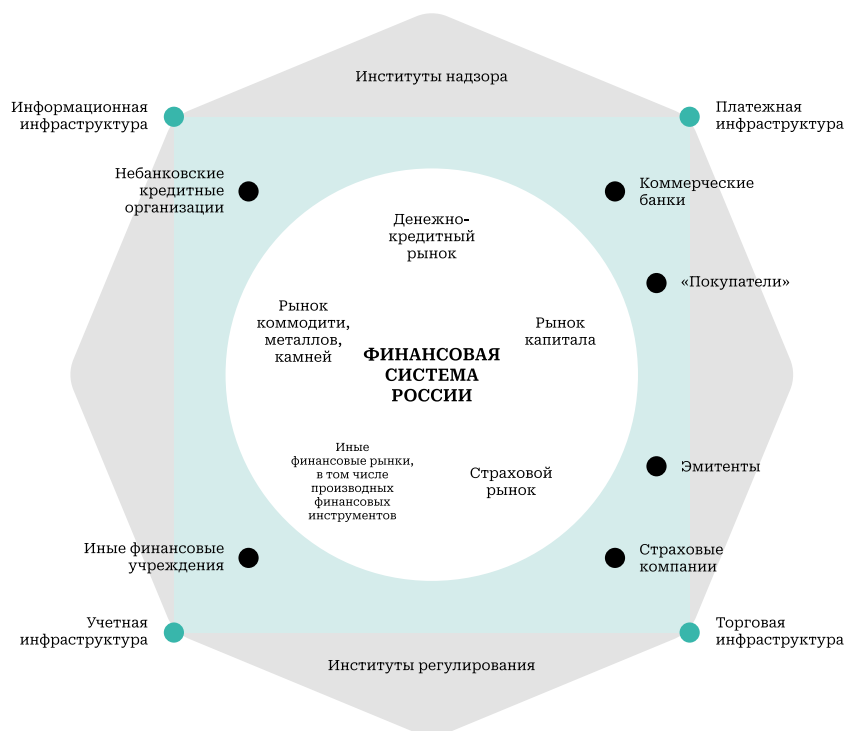
Отдельно стоит рассмотреть институты инфраструктуры финансовой системы, так как именно они обеспечивают связующую функцию, являются «надстройками», обеспечивающими функционирование, прозрачность и стабильность финансовой системы. Данная инфраструктура охватывает ряд организаций и учреждений, в зону ответственности которых входит:

- формирование и обслуживание сделок с финансовыми активами; учет активов и перехода прав на них; контроль расчетов по сделкам с финансовыми активами; сбор, предоставление и хранение сведений, обрабатываемых в целях бесперебойного функционирования финансового рынка<sup>6</sup>;
- контроль и надзор за банковскими и небанковскими учреждениями;
- распределение финансов и выполнение функций целевого финансирования проектов развития.

Институты инфраструктуры российской финансовой системы представлены в Таблице 1.

На рисунке 2 представлена структура национальной финансовой системы Российской Федерации.

**Рисунок 2. Структура национальной финансовой системы Российской Федерации**



Источник: составлено авторами.



Таблица 1. Инфраструктура российского финансового рынка

Вид инфраструктуры	Описание	Субъекты
Торговая инфраструктура	Площадки, на которых происходят сделки с финансовыми активами по определенным правилам	Биржи и иные организаторы торговли, в том числе операторы цифровых финансовых активов, инвестиционные и финансовые платформы и пр.
Платежная инфраструктура	Система денежных переводов между экономическими субъектами	Системы передачи финансовых сообщений, платежная система Банка России, коммерческие платежные системы
Учетная инфраструктура	Связывает эмитентов и владельцев ценных бумаг	Репозитории, регистраторы, депозитарии, клиринговые организации
Информационная инфраструктура	Информационно-аналитический сервис, необходимый экономическим субъектам для инвестирования, а также осуществления эффективной хозяйственной и экономической деятельности	Ценовые центры, бюро кредитных историй, рейтинговые агентства, администраторы, занимающиеся формированием финансовых индикаторов
Контрольно-надзорная инфраструктура	Осуществляет надзор за деятельностью финансовых институтов и определение форм методов образования финансов. Контроль за платежной дисциплиной	Банк России, Федеральная служба по финансовому мониторингу РФ, Счетная палата РФ, Федеральная налоговая служба
Распределительная инфраструктура	Распределение финансовых потоков для обеспечения долгосрочного экономического развития	Министерство финансов, Банк России, Институты развития (ВЭБ.РФ, ФРИ, Фонд Бортника и другие)

Источник: составлено авторами.

Таблица 2. Наднациональные мировые институты и инфраструктура

Вид инфраструктуры	Описание	Субъекты
Торгово-учетная инфраструктура	Площадки, на которых происходят сделки с финансовыми активами по определенным правилам и их учет	Международные депозитарно-клиринговые системы (Euroclear и Clearstream); Мировые фондовые биржи (NYSE, NASDAQ, LSE, Euronext, Japan Exchange Group, Hong Kong Exchanges and Clearing Limited); Иные биржи: Shanghai International Energy Exchange и прочие
Платежная инфраструктура	Система денежных переводов между экономическими субъектами	SWIFT, Платежные системы (VISA, Mastercard, PayPal) Single Euro Payments Area
Информационная инфраструктура	Информационно-аналитический сервис, необходимый экономическим субъектам для инвестирования, а также осуществления эффективной хозяйственной и экономической деятельности	Большая тройка рейтинговых агентств (S&P, Moody's, Fitch Ratings) Международное информационное агентство Bloomberg L.P. IAS & IFRS, Международные нормативно-методологические ассоциации (ACCA, CFA, CIMA, GARP и прочие)
Контрольно-надзорная инфраструктура	Осуществляет надзор за деятельностью финансовых институтов и определение форм методов образования финансов. Контроль за платежной дисциплиной	Базельский комитет по банковскому надзору ISDA, ISMA Лондонский международный арбитражный суд
Распределительная инфраструктура	Распределение финансовых потоков для обеспечения долгосрочного экономического развития	Всемирный банк Международный валютный фонд Надрегиональные институты (Новый банк развития, Азиатский банк инфраструктурных инвестиций)

Источник: составлено авторами

Обеспечивая функционирование национальной экономики, финансовая система России, безусловно, не существует в отрыве от мировой, так как последняя фактически представляет собой совокупность взаимодействующих национальных и наднациональных финансовых рынков и их институтов, а также имеет сформированные отдельно наднациональные мировые институты и инфраструктуру, которые можно разделить на аналогичные виды инфраструктур. Более детализированная информация представлена в Таблице 2.

Формируемый вектор трансформации мировой финансовой системы обладает решающим значением для экономического развития всех стран. Фактически от него находятся в прямой зависимости доступ государств к рынкам капитала, а также стабильность национальных валют. Тенденции развития мировых финансовых и экономических отношений прошедшего десятилетия XXI века определили объективные недостатки существующей мировой финансовой системы, и уже сегодня страны (особенно с развивающейся экономикой) сталкиваются с необходимостью выбора наиболее эффективного режима валютного курса, а также с вынужденной адаптацией национальной финансовой политики к изменению с февраля 2022 года геополитической ситуации. Два прошедших десятилетия XXI в. характеризуются отсутствием однонаправленных трендов на мировом финансовом рынке, которые можно условно разделить на несколько этапов (таблица 3).

**Таблица 3. Периоды трансформации мировой финансовой системы**

2000–2002 гг.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• кризис на мировом фондовом рынке;</li> <li>• кризис в отдельных странах с формирующимися рынками</li> </ul>
2003–2007 гг.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• бурный рост мировых финансовых рынков;</li> <li>• реализация политики низких процентных ставок центральных банков, валютной и финансовой либерализации</li> </ul>
2008–2009 гг.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• глобальный экономический и финансовый кризис</li> </ul>
2010–2019 гг.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• неоднородные тенденции в различных сегментах мировых финансовых рынков / количественное массивное смягчение</li> </ul>
2020 г. — н.в.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• начало нового кризиса, связанного с распространением COVID-19;</li> <li>• регионализация мировой финансовой системы в связи с геополитической ситуацией</li> </ul>

○ Фокус исследования

*Источник: составлено авторами на основе анализа имеющихся исследований<sup>7</sup>.*

Особенность каждого из вышеуказанных этапов заключается во влиянии на возникновение последующего.

Мировой финансово-экономический кризис 2008–2009 годов и пандемия коронавируса нанесли большой вред экономическому порядку, основывающемуся на поддержании правил игры, открытых рынках и принципах свободной конкуренции<sup>8</sup>. Весь период с 2009 по 2021 год крупные торговые нации занимали ведущие позиции по динамике введения протекционистских мер против других государств. Так, в США их количество увеличилось до 2554 (с 148); в Германии — до 1991 (с 245); в Китае — до 2963 (с 245)<sup>9</sup>. С 2010-х годов начался явный спад отношения роста мировой торговли товарами к мировому валовому внутреннему продукту<sup>10</sup>. И аналогичная ситуация сложилась также в сфере международных инвестиций. Рост мирового объема ПИФ наблюдался

только в отдельные годы (2011, 2015, 2016, 2019), а в остальные фиксировалось снижение показателя<sup>11</sup>. Рост международной инвестиционной и торговой активности, произошедший после активной фазы пандемии COVID-19, характеризуется краткосрочным эффектом (так было и в 2010 году). Дальнейшему развитию препятствует обострение геополитической обстановки на мировой арене в связи с санкционным давлением западных стран.

Развитие инвестиций и торговли в мировых масштабах после глобального финансово-экономического кризиса сопровождается такими процессами, как усиление тенденции трансрегионализма и регионализации<sup>12</sup>. За период 2009–2022 гг. произошел значительный рост числа нотифицированных торговых соглашений регионального уровня, которые были заключены без соблюдения принципов ВТО (с 287 до 577)<sup>13</sup>. Как отмечается в докладах ВТО, в 2018 году в международной торговле услугами и товарами доля развивающихся стран достигла 34% и 44% соответственно. Такие результаты по большей части были обусловлены увеличением объемов торговли между этими странами.

Похожая ситуация сложилась и в международных инвестиционных процессах. Так, в 2020 году на страны с развивающейся экономикой приходилось свыше половины исходящих и около 2/3 входящих прямых иностранных инвестиций (ПИИ)<sup>14</sup>. Однако в большинстве случаев данные потоки осуществлялись через ограниченное число мировых финансовых центров, в том числе через токсичные валюты. В условиях трансформации рынка приведенные данные служат объективным подтверждением необходимости увеличения доли валют стран с развивающейся экономикой в мировой финансовой системе.

Развитие тенденции валютного полицентризма получило новый импульс после создания Азиатского банка инфраструктурных инвестиций (АБИИ) и Нового банка развития (НБР). Помимо появления международных финансовых организаций азиацентричного типа, большую роль сыграло то, что китайский юань был включен в корзину СДР (специальных прав заимствования). Это стало свидетельством того, что китайская валюта признана «классическими» международными финансовыми институтами.

На фоне вышеуказанных направлений развития международной финансовой системы усиливается тенденция снижения доли доллара в мировом обороте. Причем этот процесс охватывает сразу несколько позиций:

- регулирование мировых финансовых валютных потоков для обеспечения инклюзивного, устойчивого и сбалансированного роста;
- пропорциональное распределение кредитных ресурсов между развивающимися и развитыми странами;
- мобилизацию мировых запасов в производственных целях<sup>15</sup>.

Глобальный дисбаланс и финансиализация мировой экономики — главные последствия несвоевременного изменения международной финансовой системы по направлению валютной регионализации и полицентризма.

В рамках форсайт-сессии «Финансовый суверенитет» экспертами были выделены основные тренды текущего состояния и будущего развития мировой финансовой системы (таблица 4).

Таблица 4. Тренды, характерные для текущей мировой финансовой системы

№ п/п	Тренд	Характеристика	Страны, которые реализуют тренд	Значение для России
1	Дедолларизация, переход на расчеты в национальных валютах	Отказ государств от использования доллара при расчетах в экспортно-импортных операциях. Предположительно, количество платежей с участием доллара сократится с 76 до 50% в ближайшие 10 лет <sup>46</sup> . Использование собственных национальных валют для международных расчетов на основании двусторонних или региональных договоров. Построение новой системы расчетов, в том числе с использованием цифровых активов и криптовалют	Россия <sup>47</sup> , Индия <sup>48</sup> , Белоруссия, Китай <sup>49</sup> , Турция <sup>50</sup> , Казахстан <sup>51</sup> , Япония, Республика Корея <sup>52</sup> и пр.	Возможная потеря Россией части доходов от внешнеэкономических сделок. Есть риск снижения торговли с Западом, так как не все страны готовы будут платить за российские товары и сырье в рублях. Создание с участием России нескольких валютных зон (рубли, юань, рупия). Снижение доли доллара в резервах Банка России. Так, по данным регулятора, в течение 2021 года она уже сократилась с 21,2 до 10,9%. При этом доля в юанях выросла с 12,8 до 17,1%, в евро — с 29,2 до 33,9% <sup>53</sup> . Увеличение доли индийской национальной валюты на фоне развития внешнеэкономической деятельности и перехода на расчеты в национальных валютах
2	Переход от мировой финансовой системы к региональной	Невозможность мировой финансовой системы обеспечить государства бесперебойным доступом к международной ликвидности, финансированию платежного баланса, стабилизации валютных и товарных рынков. Формирование региональных финансовых систем	Индия <sup>54</sup> , Россия, Бразилия <sup>55</sup> , КНР, ЮАР, Белоруссия, Европа, США, страны азиатско-тихоокеанского региона (Япония, Южная Корея, Австралия, Южная Корея, Новая Зеландия) <sup>56</sup>	Участие России в региональной финансовой системе, включающей в себя страны БРИКС, СНГ и арабского мира. Выстраивание долгосрочных стратегий по длинным проектам развития с Китаем и Индией. Использование национальных платежных систем «Мир» и «UnionPay», применение российской системы передачи финансовых сообщений
3	Возникновение цифровых инструментов денежно-кредитной политики и осуществления расчетов	Выход на рынок новых перспективных игроков (технологические компании, финтех-стартапы, экосистемы). Создание инструментов, увеличивающих скорость совершения платежей. Система быстрых платежей <sup>57</sup> возникла относительно недавно, но действует уже в 60 странах мира. Быстрое реагирование на кризисы, гибкость денежно-кредитной политики. Например, в условиях пандемии в марте 2020 года центральные банки применили политику смягчения посредством снижения ключевых ставок до нулевой границы (0–0,25% годовых: 0,65 п. п. в Великобритании; 1,5 п. п. в США, Канаде, Норвегии). Введение национальной цифровой валюты, использование криптовалют. Например, с 2020 г. на мировой арене существует цифровая валюта Sand Dollar (Багамские острова). В 2021 г. был запущен проект под названием DCash, в рамках которого объединены системы цифровых денег Гренадины, Сент-Винсента, Сент-Люсии, Антигуа и Барбуда, Сент-Китса и Невиса, Гренады. Лидирующую позицию в выпуске собственной цифровой национальной валюты занимает Китай <sup>58</sup> . Также активно прорабатывают этот вопрос Россия и Индия <sup>59</sup>	Багамы, Антигуа и Барбуда, Сент-Китс и Невис, Монтсеррат, Доминика, Гренада, Сент-Люсия, Сент-Винсент и Гренадины, Нигерия <sup>60</sup> Китай <sup>61</sup> ; США, Япония, Мальта <sup>62</sup> ; Сингапур, Белоруссия, Германия, Эстония <sup>63</sup> , Гонконг, Великобритания <sup>64</sup> , Индия <sup>65</sup>	Использование цифровой валюты (криптовалюты) как инвестиционного инструмента. Активное развитие системы быстрых платежей, в том числе путем развития инфраструктуры «Цифрового профиля», позволяющей гражданам дистанционно в режиме одного окна предоставлять информацию о себе, содержащуюся в государственных ресурсах <sup>66</sup> . Введение цифрового рубля с 2024 года <sup>67</sup> . Развитие экосистем крупных банков (например, банков «Сбер», «Тинькофф» и пр.); Возможность «окрашивания» денег под проекты развития и «зеленые» проекты
4	Цифровизация инвестиционной деятельности	Создание краудфандинговых платформ для привлечения инвестиций. Развитие децентрализованного финансирования (далее — DeFi), основанного на технологиях блокчейна и смарт-контрактов. DeFi представлено криптовалютным кредитованием, деривативами, децентрализованными биржами и платежными решениями. Появление площадок для приобретения финансовых инструментов (акций, металлов, валют и пр.). Создание роботизированных виртуальных помощников для помощи клиентам в выборе инвестиционного продукта <sup>68</sup>	США <sup>69</sup> (Лос-Анджелес <sup>70</sup> ), Великобритания <sup>71</sup> , ОАЭ <sup>72</sup> , Швейцария <sup>73</sup> , Турция <sup>74</sup> , Швеция <sup>75</sup> , Испания <sup>76</sup> , Южная Африка <sup>77</sup> , Израиль <sup>78</sup>	Создание условий Банком России для привлечения иностранных и российских инвестиций в высокотехнологичные отрасли, что будет выражаться в принятии разрешительных нормативных актов и диалоге с участниками рынка (с учетом опыта Индии, Китая, Великобритании, Швеции, Сингапура и ОАЭ <sup>79</sup> )
5	Борьба за финансовый суверенитет	Обеспечение независимости инфраструктуры национальной финансовой системы ведущими странами. Вхождение в состояние конфликта между странами при нарушении финансового суверенитета, введение санкций против страны-противника. Реализация мероприятий, направленных на ослабление национальной финансовой системы страны-противника	США, Китай, страны Европейского союза, Россия, Белоруссия и пр.	Отказ от зарубежной инфраструктуры для обеспечения функционирования национальной финансовой системы. Совершенствование российской финансовой системы с целью обеспечения ее независимости. Установление финансовых и валютных ограничений, формирование «устойчивого» рубля («широкого» — широко обращаемого или транзакционного)
6	Развитие исламского банкинга	Общий запрет на судные проценты. Развитие проектного финансирования за счет участия финансовых организаций в развитии тех или иных компаний. Деятельность финансового сектора на принципах шариата	Иран, Пакистан, Судан, Объединенные Арабские Эмираты, Великобритания	Появление нового вида некредитных финансовых организаций для организации партнерского финансирования. Обеспечение притока проектного финансирования со стороны исламских стран

Источник: составлено авторами на основе материалов форсайт-сессии «Финансовый суверенитет» и имеющихся исследований.

Исходя из вышеизложенного, очевидно, что финансовая система России в настоящий момент находится как под давлением общих трендов, влияющих на мировую финансовую систему, так и отдельно под давлением наднациональных институтов, особенностью которых является способность влиять на функционирование национальных финансовых систем.

Ключевой характеристикой ситуации для финансовой системы России экспертами форсайта назван «инфраструктурный разрыв», который продуцируется следующими ключевыми элементами:

1. **Большинство объектов наднациональной (мировой) финансовой инфраструктуры находится в зоне суверенитета зарубежных государств.** Это означает, что регулируется она не внутренними нормами и правилами России, а соглашениями между государствами, а во многих случаях даже нормами национального права<sup>51</sup>. И в чрезвычайной ситуации государство, владеющее элементами инфраструктуры, может своим действием или бездействием нарушить функциональность целой инфраструктуры.
2. **Действия по восстановлению/замене объектов инфраструктуры требуют длительного времени, на коротком горизонте — резко повышают издержки экономических субъектов,** создавая неравные условия работы на рынках.
3. **Отсутствие контроля за объектами инфраструктуры,** с одной стороны, сводит к нулю возможность контроля за транзакциями субъектов, а с другой, не дает возможности защитить интересы субъектов в чрезвычайной ситуации.
4. **Неподконтрольность деятельности, обеспечивающей инфраструктуру,** не позволяет защитить интересы субъектов, против которых вводятся несправедливые и поражающие в правах нормы и правила.
5. **Отсутствие собственных технологий/норм и правил,** навязанные стандарты и инструменты не позволяют быстро выстроить суверенные инфраструктурные решения.

## Раздел II.

# Финансовый суверенитет: определение, место и роль в экономическом суверенитете страны. Ключевые угрозы для финансового суверенитета

История учения о суверенитете началась с момента появления в XVI в. теории о безусловной власти, не имеющей никаких ограничений<sup>52</sup>. Понятие суверенитета традиционно используется в отношении государства — государственный суверенитет, который означает независимость государства во внешних делах и верховенство государственной власти во внутренних делах<sup>53</sup>. Обзор отдельных статей Конституции Российской Федерации<sup>54</sup> позволяет сделать вывод, что суверенитетом охватываются такие понятия, как самостоятельность, независимость и верховенство власти в государстве; полнота и независимость всех трех ветвей власти (судебной, исполнительной, представительной). Также суверенитет государства предполагает независимость в международных отношениях. Суверенитет — неотъемлемая часть государственности, присущая Российской Федерации как конституционно-правовому государству. Указанное позволяет сделать выводы о признаках государственного суверенитета (рисунок 3)<sup>55</sup>.

Рисунок 3. Элементы государственного суверенитета



Источник: составлено авторами.

Таким образом, суверенитет является естественным и необходимым условием существования государственности.

В отечественной практике нет единого употребляемого понятия суверенитета, но, синтезируя общие признаки перечисленных определений государственного суверенитета, можно утверждать, что сам по себе суверенитет есть основание правосубъектности государства. Что касается финансового суверенитета, то в теории о финансах существует точка зрения, согласно которой финансовый суверенитет, являясь элементом экономического, в полной мере является частью общего государственного суверенитета<sup>56</sup>.

В последние годы российская экономика столкнулась с широким спектром вызовов в условиях беспрецедентных санкций, а ее положение в средне- и долгосрочной перспективе, по мнению экспертов форсайт-сессии «Финансовый суверенитет», наиболее уязвимо в трех зонах: технологии, кадры и финансы, поскольку именно здесь реализуется наиболее активное давление и концентрируются существенные для страны вызовы (таблица 5).

Таблица 5. Вызовы, связанные с санкционным режимом в отношении Российской Федерации

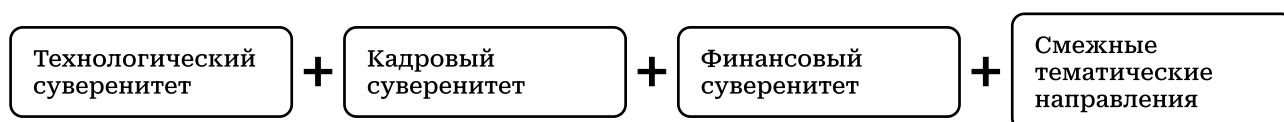
Описание вызова	Негативные эффекты
<b>Технологические вызовы</b>	
Применение торгового эмбарго в отношении высокотехнологичного оборудования и комплектующих к нему <sup>57</sup>	Потенциальная стагнация технологического сектора и, как следствие, замедление развития остальных отраслей промышленности
Отказ иностранных производителей от технического обслуживания оборудования, ранее экспортированного в Российскую Федерацию <sup>58</sup>	Потенциальная стагнация ряда ключевых отраслей экономики: авиастроение, агропромышленный комплекс, нефтегазовый сектор и пр.
Уход с российского рынка ИТ-гигантов — производителей ключевого и наиболее популярного программного обеспечения <sup>59</sup>	Временное простаивание предприятий, вынужденная переориентация на менее качественные аналоги и перестройка производственных процессов. Повышенная аварийность и рост стоимости обслуживания.
Отключение РФ от международного сотрудничества и кооперации по разработкам новых технологий	Потенциальное отставание от мировой научно-технологической повестки
<b>Кадровые вызовы</b>	
Массовый отток высококвалифицированных кадров из страны, спровоцированный макроэкономическим шоком в стране <sup>60</sup>	Потенциальная «утечка мозгов». Замедление развития инновационного сегмента экономики. Конкуренция за высококвалифицированные кадры и, соответственно, их удорожание
<b>Финансовые вызовы</b>	
Введение санкций против крупнейших финансовых организаций страны, среди которых Сбербанк, ВТБ и другие системообразующие банки <sup>61</sup>	Клиенты российских банков, попавших под блокирующие санкции, не могут получать и переводить валюту за рубеж. Ограничение российских банков, попавших под санкции, в привлечении финансовых ресурсов с внешних рынков
Отключение или ограничение доступа Российской Федерации к платежно-расчетной инфраструктуре <sup>62</sup>	Отключение от системы передачи финансовых сообщений SWIFT системно значимых и крупнейших банков страны, а также отказ от обслуживания российских карт Visa и Mastercard создают сложности для физических и юридических лиц переводить средства из страны за рубеж и наоборот
Выход иностранных инвесторов из российских проектов под действием политического давления <sup>63</sup>	Потенциальная «заморозка» реализации проектов в ключевых отраслях экономики, в том числе нефтегазовом секторе, проектах с высокой социальной нагрузкой и пр. Имиджевые издержки в отношении инвестиционного климата Российской Федерации
Превращение ранее надежных и привлекательных активов и валют в «омертвленные» и/или «токсичные» при одновременной невозможности быстрого и полного отказа от них	Блокировка возможности использования долларов и евро. Заморозка активов за рубежом. Ограничение доступа к собственным активам, включая резервные валюты (блокировки, аресты, заморозка и риски конфискации)

Источник: составлено авторами.

Таким образом, было установлено, что экономический суверенитет состоит из технологического, кадрового, финансового суверенитета и смежных направлений развития экономики. Первые три направления, в силу своей фундаментальности и влияния на смежные области, образуют фактически его основу (рисунок 4).

Рисунок 4. Ключевые направления экономического суверенитета Российской Федерации

### Экономический суверенитет Российской Федерации

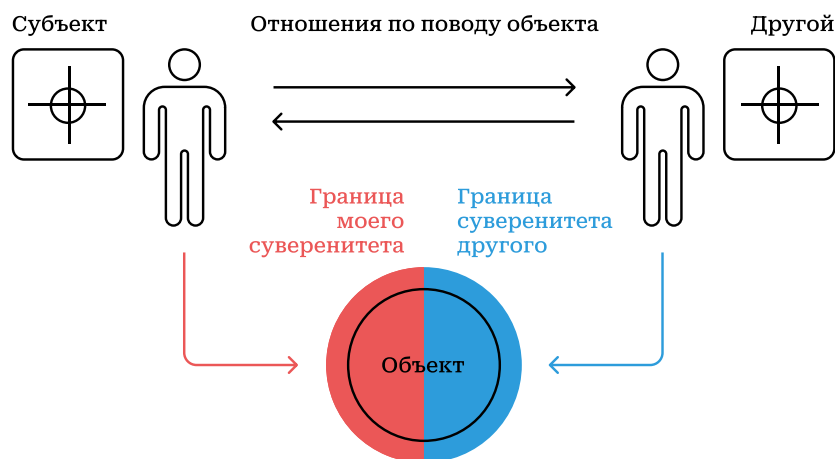


Источник: составлено авторами.

Переходя к экономической сути определения финансового суверенитета, следует зафиксировать следующее:

- суверенитет есть комплекс из трех значимых элементов — субъекта, объекта и отношений по поводу суверенитета. И хотя суверенитет означает полное и безраздельное владение объектом, ни один суверенитет не является абсолютным, а имеет границу, определяемую в каждой конкретной ситуации консенсусом субъектов (рисунок 5). В приложении к финансовой системе границы обеспечивают невмешательство одной национальной финансовой системы в другую;

Рисунок 5. Онтология суверенитета



Источник: составлено авторами.

- финансовый суверенитет на уровне государства выражается в том, что:
  - никто не может цензурировать транзакции суверена (и субъектов, за которых суверен несет ответственность) ни через технологические, ни через нормативные решения;
  - никто не может использовать финансовую инфраструктуру во вред суверену и/или задавать ограничения/условия, не позволяющие суверену/субъектам реализовывать свои цели.
- аналогом границы в наднациональных процессах образования, распределения и перераспределения финансов служат точки перехода<sup>64</sup>, владение ими или как минимум наличие паритета контроля<sup>65</sup> точек перехода в финансовой инфраструктуре обеспечивает возможность контроля границ;



- под точкой перехода понимается инфраструктурный объект, который устанавливает правила и нормы / протоколы доступа / квалификационные требования к проведению/учету финансовых операций или к ее участникам. Примером точки перехода могут служить рейтинговые агентства, которые понизили одновременно рейтинг России до частичного дефолта, фактически перекрыв возможность вложений иностранных инвесторов в российские активы из-за ограничений по управлению рисками, или партнерство Bloomberg, один из ведущих международных поставщиков финансовой информации для профессиональных участников финансовых рынков, который с начала санкций удалил российские акции из глобальных фондовых индексов Bloomberg, а облигации из индексов с фиксированным доходом.

В разрезе финансовых рынков «недружественные» действия в отношении России представлены на рисунке 6.

Рассматривая более детально механизм «недружественных» действий ряда государств, возникшие конфликты финансовых суверенитетов можно разделить на четыре группы: 1) ситуация ограничения транзакций (рисунок 7); 2) ситуация ограничения доступа к инфраструктуре (рисунок 8); 3) ситуация ограничения доступа к инструментам, обеспечивающим доступность инфраструктуры (рисунок 9); 4) ситуация воздействия на пространство целеполагания (рисунок 10).

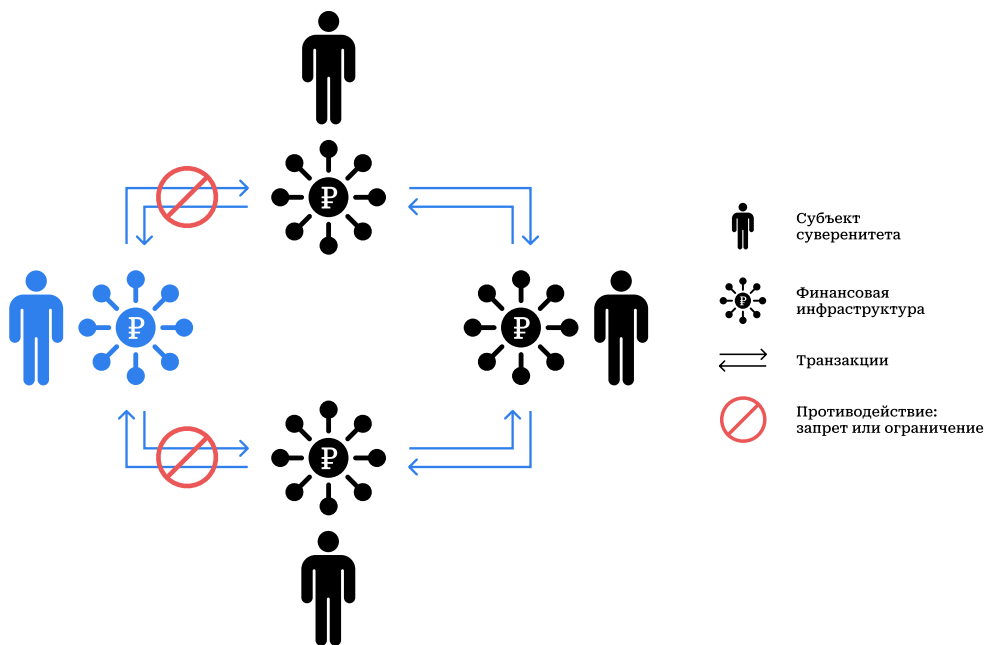
**Рисунок 6. «Нарушение» границ суверенитета**



Источник: составлено авторами<sup>66</sup>.

**Ситуация 1** (рисунок 7). Субъект, владеющий инфраструктурой, обеспечивающей транзакции, ограничивает для одного из субъектов возможность получения и отправления транзакций от других субъектов. Другие субъекты не могут осуществить транзакцию в пользу этого субъекта. Первым примером практического проявления данной ситуации является случай, когда клиенты российских банков, попавших под блокирующие санкции, не могли получать и переводить валюту за рубеж<sup>67</sup>. Вторым примером является приостановка обслуживания российских карт со стороны платежных систем Visa и Mastercard, из-за чего переводить средства из России за рубеж и наоборот стало в разы сложнее<sup>68</sup>.

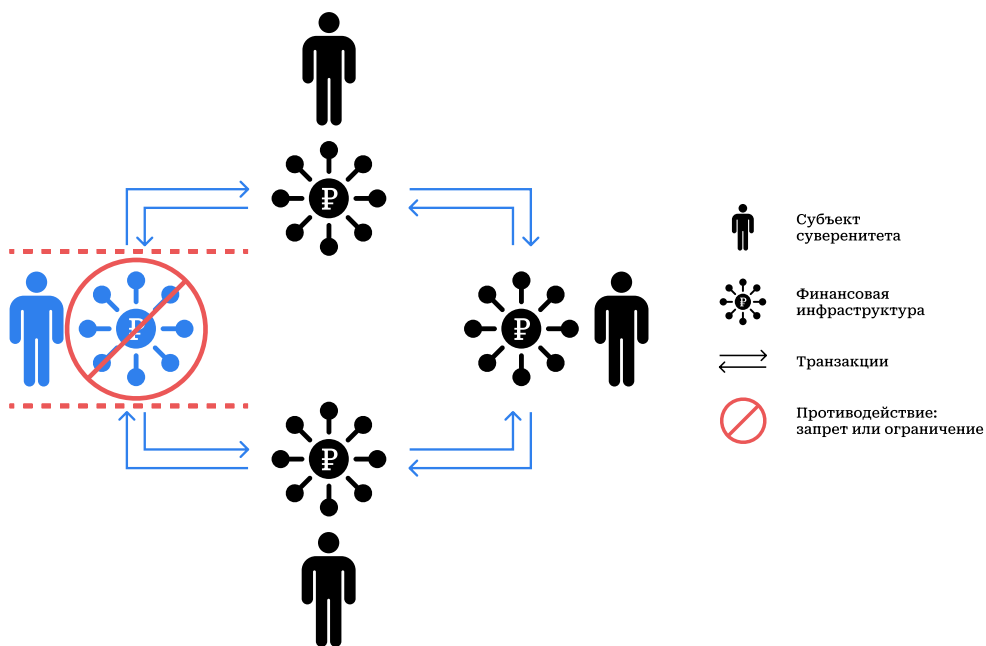
Рисунок 7. Ситуация ограничения транзакций



Источник: составлено авторами на основе материалов форсайт-сессии «Финансовый суверенитет».

**Ситуация 2** (рисунок 8). Субъект, владеющий инфраструктурой, обеспечивающей транзакции, ограничивает для одного из субъектов возможность использования инфраструктуры. Примером служит случай, когда Европейский союз ввел шестой пакет санкций против Российской Федерации. Как следует из документа, европейские власти отключили от системы передачи финансовых сообщений SWIFT системно значимые и крупнейшие банки страны: Сбербанк, Московский кредитный банк, Россельхозбанк и другие<sup>69</sup>.

Рисунок 8. Ситуация ограничения доступа к инфраструктуре

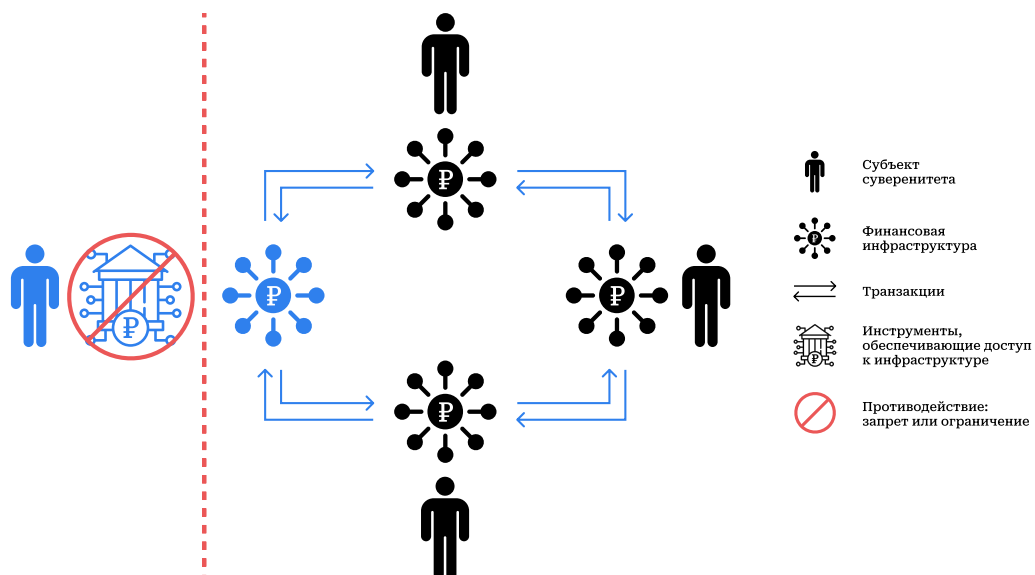


Источник: составлено авторами на основе материалов форсайт-сессии «Финансовый суверенитет».

**Ситуация 3** (рисунок 9). Субъект, владеющий инфраструктурой, обеспечивающей работу финансовых инструментов, ограничивает для одного из субъектов

доступ к таким инструментам — отрезает саму возможность использования инструментов. Демонстрацией такой ситуации является случай, когда магазины приложений App Store, Google Play и Huawei AppGallery лишили возможности клиентов санкционных банков скачивать их мобильные приложения<sup>70</sup>.

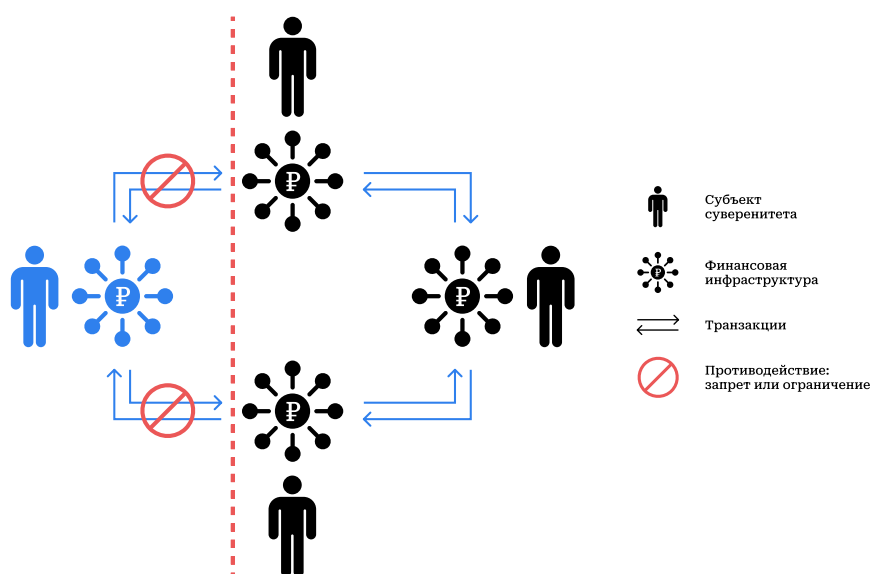
**Рисунок 9. Ситуация ограничения доступа к инструментам, обеспечивающим доступ к инфраструктуре**



Источник: составлено авторами на основе материалов форсайт-сессии «Финансовый суверенитет».

**Ситуация 4** (рисунок 10). Один субъект воздействует на пространство постановки целей второго субъекта, создавая у последнего стойкий отказ от транзакций с третьим субъектом под угрозой мнимого или реального наказания. Карты российских банков, выпущенные системами Visa и Mastercard, больше не принимаются к оплате за границей и в зарубежных онлайн-магазинах<sup>71</sup>.

**Рисунок 10. Ситуация воздействия на пространство целеполагания**



Источник: составлено авторами на основе материалов форсайт-сессии «Финансовый суверенитет».

Схематизация основных элементов финансового суверенитета приведена на рисунке 11.

Рисунок 11. Концептуальные элементы финансового суверенитета



Источник: дайджест по результатам форсайт-сессии «Финансовый суверенитет».

**Резюмируя вышеизложенное, к основным задачам финансового суверенитета относятся:**

- обеспечение в своих интересах (и интересах резидентов) оптимального (баланса риска/издержек) уровня цензурируемости права доступа к институтам глобальной финансовой инфраструктуры;
- обеспечение в своих интересах цензурируемости использования локальной финансовой инфраструктуры субъектами экономической деятельности на основании протоколов/правил/консенсуса;
- осуществление в своих интересах допуска или отказа в допуске инструментов и технологий, обеспечивающих формирование и функционирование объектов глобальной финансовой инфраструктуры;
- при необходимости владение и содержание объектов финансовой инфраструктуры глобальной / точек перехода / локальной (инфраструктурные издержки);
- участие в установлении протоколов взаимодействия (отношений) национальных финансовых систем (создание управляемого и изменяемого баланса между допуском на свою суверенную территорию и делегированием части суверенитета на международный уровень в обмен на экономические выгоды<sup>72</sup>), обладание суверенитетом над разрешением локальных конфликтов, созданием / отменой правил/стандартов.

Необходимость формирования собственной повестки финансового суверенитета, координации действий институтов и федеральных органов власти при реализации стратегических инициатив требует или создания координационного правительственного центра (комитета), или наделения существующего ФОИВа новым функционалом. Учитывая тот факт, что Центральный банк Российской Федерации, согласно Конституции, имеет особый правовой статус и является независимым институтом, подотчетным только Государственной думе, а Минфин является распорядителем финансов, устанавливающим правила и нормы исполнения федерального бюджета и налоговой политики, то возможным решением может являться создание проектного офиса/межведомственной рабочей группы при Министерстве экономического развития Российской Федерации. Тем более, что задача обеспечения условий для структурной перестройки экономики непосредственно входит в контур полномо-

чий Министерства. К ключевым функциям органа, отвечающего за финансовый суверенитет, должны относиться:

- проектирование финансового суверенитета и основных ключевых параметров его достижения (целевая модель);
- определение/приоритизация стратегических инициатив, их координация/финансирование/контроль исполнения;
- обеспечение синхронизации инфраструктурных проектов и международных проектов с задачами финансового суверенитета.

Дальнейшая проработка многих приведенных далее стратегических инициатив требует координации усилий не только финансовых институтов (включая ассоциации банков, финтех-компаний и т.п.), но и технологических компаний, а также научной и образовательной повестки в данном направлении.

## Раздел III.

# Ключевые вызовы и стратегические инициативы, направленные на обеспечение и формирование финансового суверенитета Российской Федерации

Исходя из определенных ранее параметров текущего состояния финансовой системы Российской Федерации и ее исторического развития, глобальных трендов и их проникновения в российскую практику, следует признать отсутствие финансового суверенитета у страны на текущем этапе, что в целом характерно для большинства развивающихся стран.

Финансовая система России была выстроена на базе и в связке с глобальными инфраструктурами и институтами, а также находится на том этапе развития, когда еще не может полностью закрыть все потребности экономики (глубина/доступность/эффективность<sup>73</sup>), и не имеет финансовых институтов, которые могут эффективно перераспределять ресурсы, соотносясь со страновым вектором развития. Национальная финансовая структура фрагментарна, и часть функций в настоящий момент не реализуется элементами национальной системы.

Сложившаяся ситуация требует существенных и последовательных мероприятий в ответ на следующие ключевые вызовы:

### **1. Создание инструментов и механизмов замещения глобальной инфраструктуры / иностранных финансов внутри страны (импортозамещение).**

Наиболее уязвимыми на текущий момент оказались крупные и быстрорастущие компании, проекты развития, финансирование которых требует длинных дешевых ресурсов, а также платежная инфраструктура трансграничных платежей, требующая создания механизма (национальной независимой инфраструктуры) обеспечения бесперебойных расчетов между странами для стабильной внешней торговли.

### **Врезка 5. Иностранные инвестиции в основной капитал и проекты развития**

В 2022 году в стране прогнозируется спад инвестиций в основной капитал на 19,4%, а в следующем году ожидается стагнация (рост на 0,3%)<sup>74</sup>. Прямые иностранные инвестиции еще в 2020 году составляли 8,6 млрд долл.<sup>75</sup>, однако в 2022 году прогнозируется сокращение на 80–85%<sup>76</sup>.

### **Врезка 6. Быстрорастущие компании**

В Российской Федерации формируется устойчивый класс быстрорастущих компаний, которые показывают высокие и устойчивые темпы роста. Во многих зарубежных исследованиях показано, что благодаря развитию таких компаний генерируются разнообразные положительные эффекты в экономике, поскольку сильная прослойка таких компаний способна стимулировать повышение среднего уровня производительности целых отраслей и регионов<sup>77</sup>.

Российская справочно-аналитическая система по компаниям «СПАРК-Ин-

терфакс» ежегодно проводит обзор российских быстрорастущих компаний<sup>78</sup>. Согласно обзору, по итогам 2017–2021 гг. в список быстрорастущих компаний вошло 1227 компаний, имевших темпы роста выручки более 10% в год<sup>79</sup> против 1032 компаний в прошлом списке (2016–2020 гг.). Число компаний, которые обеспечили рост доходов ежегодно минимум на 20% в год, также увеличилось, составив 399 против 313 за прошлый период (таблица 6). Из таблицы видно, что число быстрорастущих компаний в Российской Федерации ежегодно растет, и важно сохранение данной тенденции в долгосрочной перспективе.

Таблица 6. Количество быстрорастущих компаний по группам

Прирост выручки	2014–2018 гг.	2015–2019 гг.	2016–2020 гг.	2017–2021 гг.
10–15% в год	374	316	447	525
15–20% в год	168	253	272	303
Более 20% в год	246	258	313	399
Итого:	788	827	1039	1227

Источник: «СПАРК-Интерфакс»<sup>80</sup>.

#### **Врезка 7. Трансграничные платежи**

В настоящее время большинство российских компаний столкнулись как с невозможностью осуществления международных транзакций ввиду отказа зарубежных банков в проведении платежа, так и непосредственно невозможностью физического обеспечения перемещения товаров ввиду логистических проблем, связанных с санкционным давлением, резким ростом стоимости транзакций (так, опрошенные АНО «Агентством стратегических инициатив по продвижению новых проектов» эксперты указывают, что китайские банки готовы оказывать помощь российскому бизнесу в обходе санкций по стоимости до 20% от объема осуществляемой транзакции).

Более детально санкции и оценка их влияния на возможность осуществления трансграничных платежей представлена в таблице 7.

Таблица 7. Анализ финансовых санкций, введенных против Российской Федерации

Вид финансовой санкции	Суть санкций	Страны/организации, поддерживающие санкции	Влияние санкций на возможность осуществления трансграничных платежей
Санкции, направленные на блокировку расчетов и транзакций			
Санкции в отношении конкретных банков: ПАО «Сбербанк», ПАО «Промсвязьбанк», ПАО «ВТБ», ПАО «Открытие», ПАО «Совкомбанк», ПАО «Новикомбанк», ПАО «Газпромбанк», ПАО «РСХБ», ПАО «Альфа-банк», ПАО «Московский кредитный банк», ПАО «Транскапиталбанк» и ПАО «Инвестторгбанк». Ограничение распространяется и на их дочерние компании	Блокировка активов, запрет на сотрудничество с данными банками, заморозка корреспондентских счетов, блокировка транзакций, исходящих от данных банков	США, Великобритания, Европейский союз, Канада, Южная Корея и пр.	Возникновение существенных сложностей у российских компаний, осуществляющих внешнеторговую деятельность, в осуществлении как расчетов за экспортно-импортные операции, так и инвестиционных вложений. В большей степени данные сложности касаются крупного бизнеса ввиду большого объема осуществляемых транзакций
Отключение от SWIFT российских банков: ПАО «ВТБ», ПАО «Открытие», ПАО «Промсвязьбанк», ПАО «Совкомбанк», ПАО «Банк «Россия»», ПАО «Новикомбанк» и ВЭБ.РФ	Запрет на использование российскими банками системы обмена банковскими сообщениями SWIFT	SWIFT (США)	Существенное увеличение сроков международных транзакций и (или) невозможность осуществления транзакций с участием зарубежных банков, подключенных к SWIFT. Существенное увеличение издержек за осуществление перевода через зарубежные банки «дружественных стран»
Запрет на продажу, поставку, передачу или экспорт банкноты евро в Российскую Федерацию	Ограничения касаются передачи банкнот любому юридическому лицу, организации или органу, в том числе Правительству или Банку России, или для использования в России	Европейский союз	Возникновение сложностей во внешнеэкономических расчетах, производимых в евро (в частности, данные санкции повлекли за собой соответствующие ограничения для компаний в части необходимости продажи валютной выручки.
Запрет на продажу, поставку, передачу или экспорт банкноты доллара в Российскую Федерацию	Ограничения касаются передачи банкнот любому юридическому лицу, организации или органу, в том числе Правительству или Банку России, или для использования в России	США	
Приостановка работы платежных систем MASTERCARD и VISA	После 10 марта 2022 г. карты этих платежных систем, выпущенные за рубежом, перестанут работать в России. Российские пользователи, имеющие карты MASTERCARD и VISA, выпущенные российскими банками, могут расплачиваться ими только в пределах страны <sup>81</sup>	Visa, Master Card	Сложности, связанные с проведением небольших транзакций по корпоративным платежным картам. Невозможность расчета за международные мелкие поставки товаров, работ, услуг (особенно оказываемых в дистанционном формате)

Источник: составлено авторами на основе анализа антироссийских санкций<sup>82</sup>.

По данным Министерства экономического развития Российской Федерации, уже сейчас все запреты и количественные ограничения, предусмотренные санкциями, коснулись 20% от общего объема российского экспорта, при этом на долю стран, введших санкции против Российской Федерации, приходится половина внешнего торгового оборота страны. В общем объеме внешнеторговых операций Российской Федерации на торговлю со странами G7 приходится 25% (совокупный импорт — 28% и совокупный экспорт — 22%). Главной проблемой в сфере поставок являются именно ограничения на совершение платежей<sup>83</sup>.



## 2. Ускоренное развитие институтов и механизмов, соответствующих уровню развитых финансовых систем.

Наиболее сильное отставание финансовой системы России от развитых экономик наблюдается в области финансирования МСП и технологических компаний. До настоящего времени не выстроена система их сквозной поддержки на протяжении всех этапов развития. Не развит сектор фондов альтернативных инвестиций, краудфандинговые платформы не обеспечили глубокого проникновения и привлечения денежных средств от частных инвесторов.

### Врезка 8. Жизненный цикл компании и источники финансирования

В таблице 8 представлены стадии развития компаний и источники финансирования.

Таблица 8. Основные стадии развития компаний и особенности их финансирования

	Стадия 1 «Seed Stage» (посевная)	Стадия 2 «Startup Stage» (стартап)	Стадия 3 «Expansion Stage» (экспансия)	Стадия 4 «Growth Stage» (рост)	Стадия 5 «Mature Growth Stage» (зрелый рост)	
	Ранние стадии			Стадия роста	Зрелая стадия	
Доступность финансирования	Низкий уровень		Средний уровень		Высокий уровень	
Потребность во внешнем финансировании	Высокий уровень			Средний уровень	Низкий уровень	
Объемы финансирования <sup>84</sup>	1 тыс.–1 млн долл. США	1–5 млн долл. США	5–200 млн долл. США			
Источники финансирования	Собственный капитал	Средства венчурных фондов				
	Друзья, родственники, знакомые		Стратегические инвесторы			
	Бизнес-ангелы		Фонды прямых инвестиций			
	Краудфандинговые платформы			Банки		
	Гранты					Фондовый рынок
	Акселераторы					

Источник: Из консультационного материала Банка России<sup>85</sup>.

### Врезка 9. МСП

Экономическая и хозяйственная жизнь современного государства неразрывно связана с субъектами среднего и малого предпринимательства. Их участие в жизни государства и росте национальной экономики играет далеко не последнюю роль. В Российской Федерации роль бизнеса также велика. Благодаря активной деятельности субъектов среднего и малого предпринимательства, рынок насыщается необходимыми для государства и населения услугами и товарами, расширяется потребительский сектор, обеспечивается занятость, создаются новые рабочие места, снижается уровень безработицы, обеспечивается рост национальной экономики. Особенно важен вклад быстрорастущих субъектов предпринимательства (таблица 9).

Таблица 9. Преимущества от развития малого и среднего предпринимательства

Экономические аспекты	Социальные аспекты
Появление новых направлений бизнеса, в том числе быстрорастущих и высокомаржинальных. Диверсификация национальной экономики	Рост численности занятого трудоспособного населения, повышающего экономическую активность населения, вклад в сокращение числа безработных
Ускорение развития инновационного потенциала экономики, внедрение новых форм организации, производства, сбыта и финансирования	Обеспечение лучшего удовлетворения покупательского спроса
Повышение конкуренции: стабилизация цен, повышение эффективности ведения бизнеса	Увеличение ассортимента, а также повышение качества предлагаемых на рынке товаров, работ, услуг <sup>86</sup>
Потенциальное увеличение государственного бюджета за счет увеличения суммы налоговых отчислений	

Источник: составлено авторами.

Несмотря на важность развития данного сегмента бизнеса, на начало 2022 года в Российской Федерации всего было зарегистрировано порядка 5,9 млн юридических лиц, относящихся к субъектам малого и среднего предпринимательства (таблица 10)<sup>87</sup>.

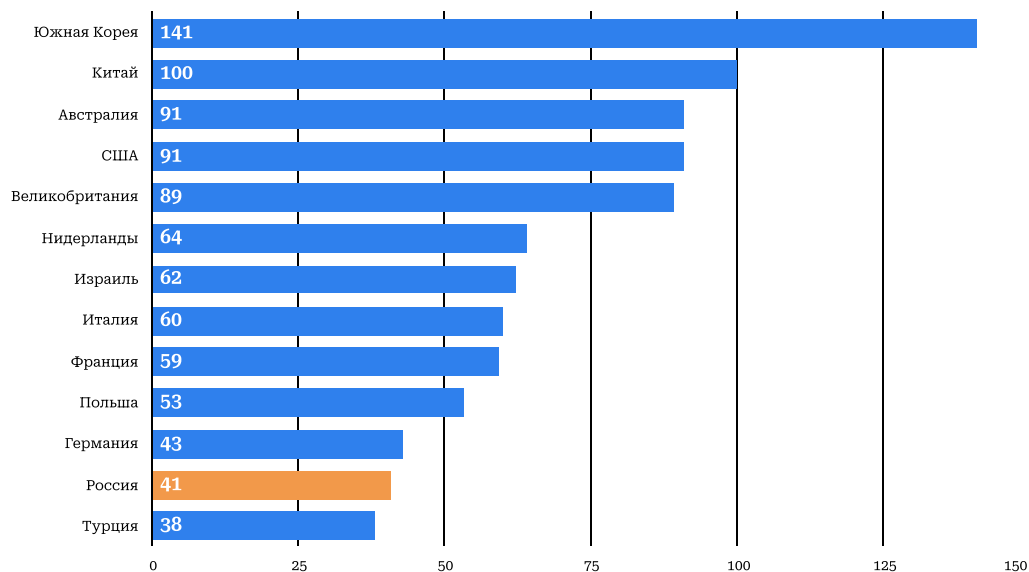
Таблица 10. Сравнение субъектов малого и среднего предпринимательства

Субъект	Число, тыс. шт.	Ограничение по численности, чел.	Ограничение по выручке, млн руб.
Микробизнес	5636,3 (96,1%)	До 15	120
Малый бизнес	212,4 (3,6%)	До 100 включительно	800
Средний бизнес	17,9 (0,3%)	От 101 до 250 включительно	2000

Источники: составлено авторами на основе данных делового объединения «Опора России»<sup>88</sup>, Tadviser<sup>89</sup>.

По сравнению с большинством развитых стран Российская Федерация имеет достаточно низкое число субъектов малого и среднего бизнеса, зарегистрированных и действующих на ее территории (рисунок 12). В большинстве стран Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) на долю малого и среднего предпринимательства приходится более 50% ВВП, а по некоторым глобальным оценкам, эта цифра достигает 70%<sup>90</sup>. Что касается Российской Федерации, то доля субъектов малого и среднего предпринимательства в общей структуре ВВП заметно меньше, чем в странах ОЭСР и составляет всего 20%<sup>91</sup>.

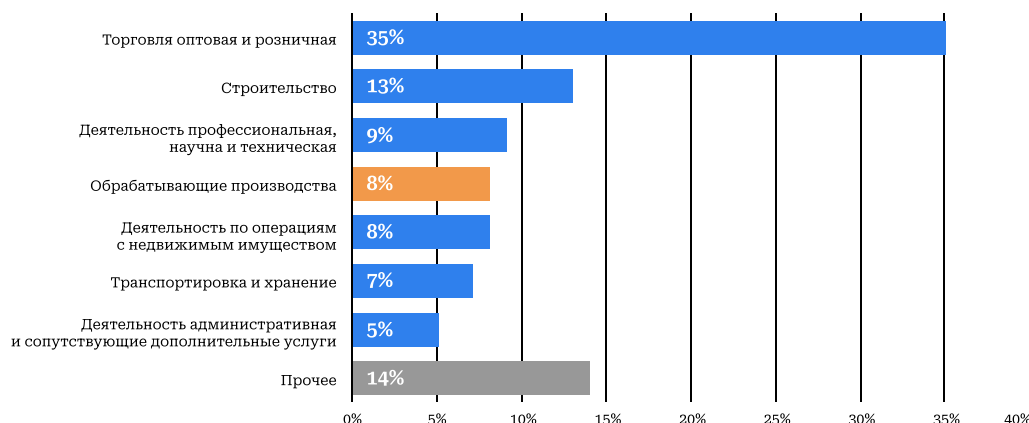
**Рисунок 12. Число субъектов малого и среднего бизнеса на 1000 человек в развитых странах**



Источники: составлено авторами на основе данных Организации экономического сотрудничества и развития и аналитического ресурса «Statista».

При этом значительную долю в структуре малого и среднего предпринимательства (35%) по видам экономической деятельности занимает деятельность в сфере оптовой и розничной торговли. И только 8% малого и среднего предпринимательства осуществляют свою деятельность в производственной сфере (рисунок 13)<sup>92</sup>.

**Рисунок 13. Структура малого и среднего предпринимательства в отраслевом разрезе**



Источник: составлено авторами на основе данных Росстат<sup>93</sup>.

### **3. Ускоренное проектирование и создание «надстроек» к существующей инфраструктуре/«точек перехода» для работы с мировым финансовым рынком (среднесрочный горизонт планирования).**

Критически важным для сохранения и дальнейшего развития экономик и является обеспечение бесперебойного функционирования трансграничных расчетов и формирования «новых» каналов платежей, позволяющих снизить операционные и логистические расходы компаний.

Отдельного внимания требует страховой сектор, который из-за невозможности осуществлять перестрахование рисков в международных компаниях не имеет возможности обеспечить необходимое покрытие рисков российской экономики. Перестрахование всех крупных рисков в одной Российской

перестраховочной компании решает данную проблему в текущем моменте, но несет в себе риск неустойчивости всей финансовой системы в целом.

#### 4. Внедрение новых форм образования финансов и выстраивание альтернативной системы финансовых операций / формирование новых «точек перехода» в мировой финансовой системе (долгосрочный горизонт планирования).

Для достижения финансового суверенитета критически важным становится создание альтернативной финансовой системы образования, распределения и перераспределения денежных средств, как минимум с участием «дружественных» стран. В такой роли могут выступить цифровые финансовые активы. Более того, создание государственного майнингового пула<sup>94</sup> сможет позволить контролировать формируемую децентрализованную мировую финансовую систему, фактически сформировав новую точку перехода. Вначале контроль будет частичным, но со временем можно будет говорить о более полном контроле над всеми транзакциями, совершаемыми в интернете. К примеру, по требованию органов контроля и надзора государственный майнинговый пул сможет отказать в операциях с электронных кошельков, имеющих отношение к финансированию терроризма или преступных сообществ. Майнинговые пулы, находящиеся за пределами Российской Федерации, не смогут составлять конкуренцию крупному государственному майнинговому пулу. Их возможности будут незначительными (приблизительно такими, какими в настоящее время обладают частные фермы на фоне крупнейших мировых пулов).

#### Врезка 10. Цифровые активы

Традиционно, в соответствии с подходами Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (далее — ФАТФ), цифровые (виртуальные) активы могут быть нескольких видов (таблица 11).

Таблица 11. Виды виртуальных активов

Криптовалюта	Токены	
Цифровая валюта представляет собой современную цифровую платежную систему, в проверке транзакций которой не участвуют банки. Данная цифровая платежная система функционирует в автоматическом режиме. Учет внутренних расчетных единиц в цифровой платежной системе обеспечивается самой децентрализованной системой (DeFi)	Токен не является криптовалютой. Это единица учета, предназначенная для представления цифрового баланса в том или ином активе. Также токен можно определить, как аналог акций на фондовой бирже	
	Токен — удостоверение права на товар (имущество), работы, услуги, определенные преимущества и пр. В России — утилитарные цифровые права	Токен — ценная бумага. В России — цифровые финансовые активы

Источник: составлено авторами на основе данных ЦСР<sup>95</sup>.

DeFi — новая модель организации финансов, в которой отсутствуют посредники, сделки осуществляются автоматически при помощи смарт-контрактов, исполняющихся на базе технологии распределенного реестра (Distributed Ledger Technology, DLT), а пользователи осуществляют непосредственный контроль над своими активами. Упрощенная схема осуществления транзакций в децентрализованной системе на примере блокчейна представлена на рисунке 14.

Рисунок 14. Упрощенная схема осуществления транзакций с помощью блокчейна



Источник: составлено авторами на основе РОЦИТ<sup>96</sup>.

Несмотря на то что изначально криптовалютный рынок был полностью децентрализованным и позволял проводить спекулятивные операции, сейчас введение различных регуляторных требований и становление организованных торгов позволяет сделать данный инструмент более понятным и прозрачным. Механизм вторичной централизации (де-децентрализации) рынка виртуальных активов запускается в связи с использованием площадок цифровых (виртуальных) активов и майнинговых пулов. Операции по обмену цифровых активов совершаются на электронных торговых площадках, управление которыми открывает практически безграничные возможности контроля над обращением цифровых активов. Такие площадки, как и майнинговые пулы (например, в виде хаба, компании и пр.), могут отменять операции и транзакции, блокировать их, контролировать действия пользователей. Возможности контроля обеспечиваются за счет верификации персональной информации участников<sup>97</sup>. В настоящее время основные криптовалюты добываются (майнятся) с использованием нескольких узлов сети (пулов). Управление этими пулами обеспечивает полный контроль над всеми совершаемыми операциями. Имея даже незначительные сведения об операции (к примеру, номер кошелька), ее можно заблокировать или временно приостановить<sup>98</sup>.

Закон, регламентирующий применение цифровых финансовых активов на территории Российской Федерации, вступил в силу еще в начале 2021 года (Федеральный закон от 17.08.2020 г. № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах»), регулятор и органы государственной власти не вводят этот инструмент в активное использование. За полтора года действия законодательства Российской Федерации о цифровых финансовых активах пилотная эмиссия цифровых финансовых активов бы осуществлена только 3 августа 2022 года. Так, российская горно-металлургическая компания «Норникель» выпустила цифровой финансовый актив в форме денежного требования, равный стоимости палладия. Фактически цифровой финансовый актив на кредиторскую задолженность является аналогом облигаций. Название нового токена — NMM (New Money Market). Токен обеспечен финансовыми обязательствами корпорации «Норникель» по возврату вложений инвестору. Дата возврата указана в документах, сопровождающих выпуск токена. Анализ параметров токена показывает, что они отвечают кредиторской задолженности корпорации «Норникель» перед группой компаний «Север», поставляющей основное производственное оборудование. Активы будут размещены в адрес поставщика, который затем

продаст их Росбанку, выступающему в роли инвестора. Один токен и весь тестовый выпуск оценивается в 9,2 млн руб. Срок погашения обязательств — 45 календарных дней.

Пока еще не все желающие инвесторы могут получить доступ к токенам корпорации «Норникель». В дальнейшем можно будет дробить и передавать права на токен при вторичном обращении. Обращение токенов не будет ограничиваться только биржей. В частности, планируется, что токены «Норникеля» будут обращаться в том числе на площадках операторов цифровых платформ — банков и юридических лиц из числа тех, кто поименован в специализированном реестре регулятора.

Очевидно, что инструмент цифровых финансовых активов не пользуется популярностью.

Сейчас идет работа по оптимизации нормативно-правовой базы, которой регулируется обращение цифровых финансовых активов, в том числе определены вопросы, связанные с налогообложением.

Ниже приведены стратегические инициативы, разработанные в рамках форсайт-сессии «Финансовый суверенитет», сгруппированные по ключевым вызовам для финансового суверенитета (таблица 12).

Таблица 12. Ключевые вызовы и стратегические инициативы

Ключевой вызов	Название инициативы	Номер инициативы
Создание инструментов и механизмов замещения глобальной инфраструктуры / иностранных финансов внутри страны (импортозамещение)	Проектная эмиссия и введение «окрашенного» цифрового рубля	Инициатива 1
	Система замещения SWIFT	Инициатива 2
Ускоренное развитие институтов и механизмов, соответствующих уровню развитых финансовых систем	Развитие сектора фондов альтернативных инвестиций	Инициатива 3
	Поддержка развития инвестиционных платформ	Инициатива 4
	Применение медиации в корпоративных и инвестиционных спорах	Инициатива 5
Ускоренное проектирование и создание «надстроек» к существующей инфраструктуре / «точек перехода» для работы с мировым финансовым рынком (среднесрочные решения)	Создание наднациональных перестраховочных компаний (БРИКС, ЕАЭС)	Инициатива 6
	Трансграничная платформа для торговли и расчетов, в том числе основанная на «туманных платежах»	Инициатива 7
Внедрение новых форм образования финансов и выстраивание альтернативной системы финансовых операций / формирование новых «точек перехода» в мировой финансовой системе	Создание альтернативных инструментов (цифровой валюты и цифровых финансовых активов) для обеспечения трансграничных платежей и расчетов между странами по текущим операциям	Инициатива 8
	Создание экспериментального правового режима в виде международного финансового центра	Инициатива 9
	Создание государственных майнинговых пулов	Инициатива 10
	Создание цифровой валюты, обеспеченной золотом	Инициатива 11
	Создание токенов (утилитарных цифровых прав), обеспеченных металлами	Инициатива 12

**Таким образом, предлагаемые в рамках настоящего доклада практические рекомендации отвечают всем основным поставленным задачам к исследованию:**

1. Необходимости обеспечения финансового суверенитета.
2. Необходимости проектирования и реализации новой альтернативной «надстройки» (т.е. системы новых институтов на текущих финансовых рынках) российской финансовой системы с учетом имеющейся в настоящее время инфраструктуры.
3. Необходимости реализации на российской финансовой системе потенциала мировых трендов, связанных с регионализацией национальных финансовых систем, цифровизации финансовых рынков, в том числе рынка капитала.

## Раздел IV.

### Стратегические инициативы

#### Инициатива 1. Проектная эмиссия и введение «окрашенного» цифрового рубля

Существует несколько источников осуществления инвестиций в основной капитал (рисунок 15). Ниже приведены данные источники и проблемы сегодняшнего времени по осуществлению инвестиций. Большинство крупных российских компаний активно использовали инструмент привлечения западных инвестиций как через размещение долговых ценных бумаг на международных биржах, так и прямые инвестиции, формируя тем самым зачастую возможность влияния западных инвесторов на финансово-хозяйственную деятельность.

Рисунок 15. Источники финансирования проектов



Источник: составлено авторами по результатам проведенной форсайт-сессии «Финансовый суверенитет».

Достижение целей технологического суверенитета требует кардинальной переориентации финансирования крупных российских компаний, в особенности в части проектов развития, а также быстрорастущих компаний на новые внутренние инструменты.

В 2023 году планируется запуск Центральным банком цифровой валюты. Эксперты форсайт-сессии «Финансовый суверенитет» предлагают использовать данный проект для целей финансирования быстрорастущих компаний и проектов развития. Предлагается использование механизма целевой про-



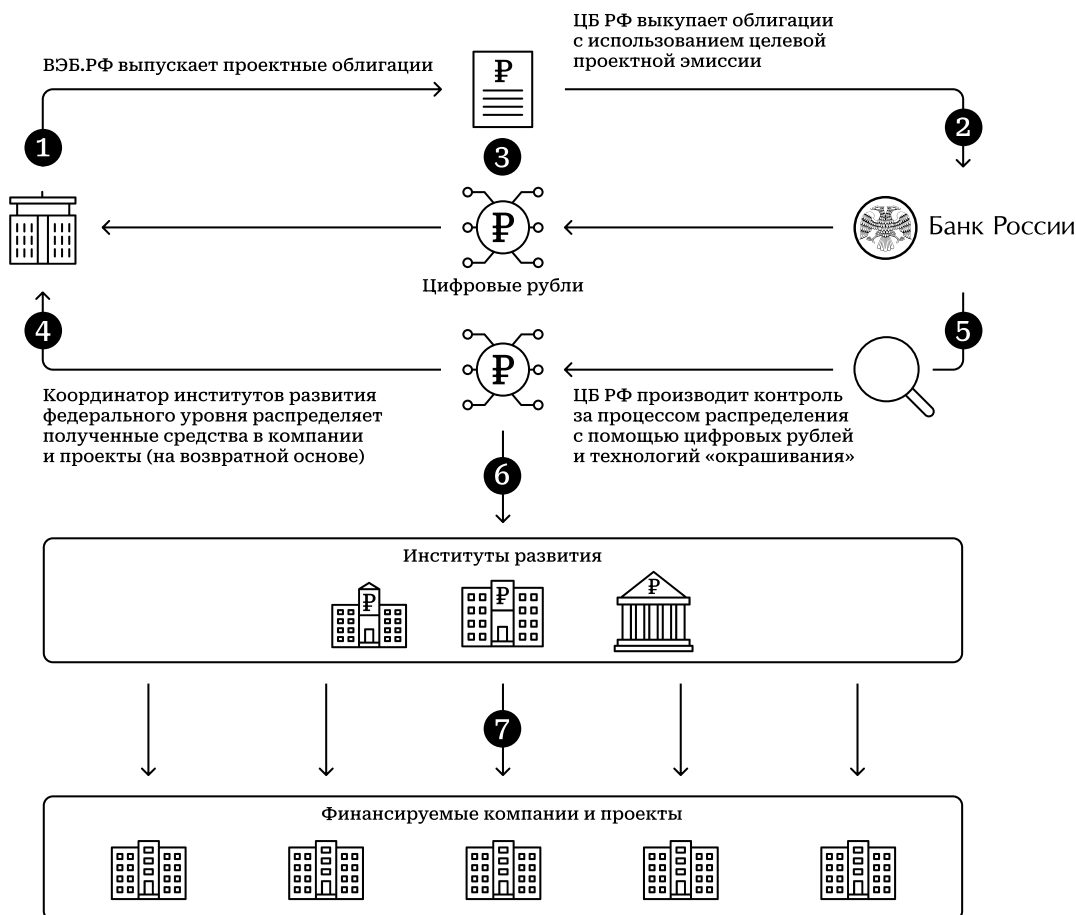
ектной эмиссии национальной цифровой валюты, который поспособствует созданию в экономике дополнительного не инфляционного проектно-инвестиционного финансового канала для финансирования отечественных компаний и проектов, в том числе критически важных (рисунок 16).

Рассматриваемый механизм обладает уникальной особенностью, заключающейся в том, что реализуемые проекты определяются как каналы эмиссии денег. Также предполагается использование специального инструментария в рамках реализации принципа отложенного характера финансирования (эс-кросу-счета, аккредитивы). Фактически это позволит реализовать технологию «окрашивания», т.е. возможность выбирать целевое направление использования — например, виды товаров, услуг, за которые можно расплатиться «окрашенными» цифровыми рублями, или типы проектов, которые можно указанным образом финансировать. Эта технология в том числе может быть использована в рамках государственных закупок и по государственным контрактам<sup>99</sup>.

Данный механизм снижает для государства риски не реализации инвестиционного проекта в соответствии с запланированными параметрами и гарантирует целевое использование денежных средств. С целью недопущения инфляции после возврата такими компаниями и проектами средств, Банк России может осуществлять погашение («сжигание») данных средств. Информация об объеме «сжигаемых» цифровых рублей доступна благодаря указанной процедуре «окрашивания».

Для реализации настоящего предложения необходимо внесение изменений в нормативные акты и документы Банка России и государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» (далее — ВЭБ.РФ), подведомственные ей институты развития для осуществления выкупа облигаций из целевой проектной эмиссии. Право собственности на эмиссионные деньги будет принадлежать Банку России.

Рисунок 16. Схема эмиссии и последующего распределения денежных средств



Источник: составлено авторами по результатам проведенной форсайт-сессии «Финансовый суверенитет».

Для митигации рисков по данной инициативе предлагаются следующие мероприятия к реализации, предусмотренные в таблице 13.

Таблица 13. Риски использования «целевой проектной эмиссии»

№ п/п	Риск	Мероприятия по митигации рисков
1	Ускорение инфляции из-за повышенной эмиссии денежных средств. Риск обесценения денежных средств	Недопущение распространения специально эмитированных средств за рамки целевых получателей путем использования: инструментов, реализующих принцип отлагательности финансирования (например, аккредитивы, счета-эскроу); возможности погашения («сжигания») денежных средств Банком России в случае их возврата <sup>100</sup>
2	Нецелевое использование средств	Использование цифровых рублей, а также технологии «окрашивания» для осуществления контроля
3	Привилегированность одних хозяйствующих субъектов по отношению к другим с точки зрения доступа к источникам финансирования	Применение целевой проектной эмиссии исключительно в отношении национальных, системообразующих, инфраструктурных и критически важных компаний и проектов, разработка соответствующих критериев отнесения компаний и проектов
4	Нарушение принципа независимости Банка России <sup>101</sup> — вмешательство других государственных органов и организаций <sup>102</sup> в вопросы эмиссии денежных средств	Внесение изменений в нормативные акты и документы Банка России, утверждение единственной уполномоченной финансовой организации на распределение специально эмитированных средств

Источник: составлено авторами.

## Инициатива 2. Децентрализованный аналог SWIFT

Альтернативой существующим сегодня системам (SWIFT, СПФС и иные) международных платежей может выступить децентрализованная система межбанковских сообщений DCMS. Ключевое отличие DCMS от действующих систем является невозможность исключения участников или полного отключения от этой системы.

DCMS — это программный комплекс, программный модуль и набор библиотек для легкой интеграции в существующие информационные системы банков с низкой стоимостью адаптации.

Особенности системы:

1. Абсолютно любой банк может развернуть узел.
2. Невозможность отключения узлов. Система автоматически находит маршруты передачи сообщений в условиях блокировки отдельных узлов сети.
3. Отсутствие затрат на обеспечение транзакций или приобретение программного обеспечения.
4. Возможность использования форматов сообщений уже используемых систем.
5. Максимальная приватность передаваемых сообщений.
6. Гибкая интеграция с уже существующими банковскими информационными системами.
7. Использование мощных алгоритмов шифрования транзакций, в том числе соответствующих ГОСТ.
8. Использование в работе смарт-контрактов, сервисов автоматической конвертации валют, а также инфраструктуры сетей Bitcoin или Ethereum.

За счет открытости кода в реализуемой стадии распространения продукта ожидается привлекательность для финансовых учреждений по всему миру для устойчивого функционирования глобальных международных связей. Кроме того, DCMS позволяет осуществлять скрытые операции — «туманные» платежи — что может быть актуально при построении замкнутых контуров расчетов.

Универсальность технологического решения позволило получить несколько вариантов применения программного комплекса DCMS:

- децентрализованная система межбанковских сообщений;
- автоматизация управления выстроенными цепочками транзакций;
- обеспечение безопасности и конфиденциальности.

Особенности внедрения децентрализованной системы межбанковских сообщений состоят в том, что интеграция и развертывание необходимых для системы узлов требует финансовых затрат и организационных изменений для пилотного внедрения. Для минимизации трудозатрат проведения пилота разработчиками создана схема взаимодействия с финансовыми институтами без интеграции с основной АБС<sup>103</sup>, что позволяет использовать данную систему без изменения бизнес-процессов, с упрощенным комплаенсом.

Децентрализованная система межбанковских сообщений приспособлена для взаимодействия по трем принципиальным схемам.

Схема 1 демонстрирует, что DCMS фактически может быть системой для внутрибанковских переводов.

Схема 1

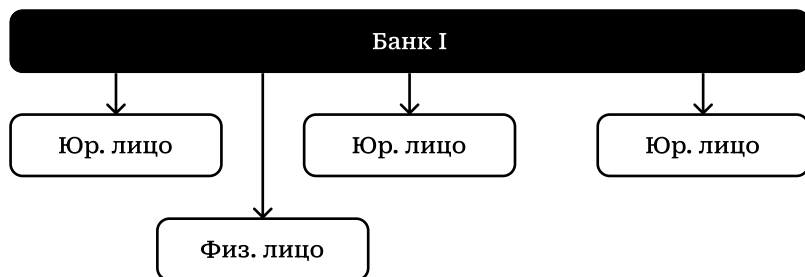


Схема 2 показывает, что DCMS фактически может быть системой для межбанковских сообщений (при необходимости и переводах), в сложных случаях цепочки могут включать переводы в формате SWIFT, СПФС и других. Данный формат взаимодействий позволяет использовать максимально эффективно возможности банков-корреспондентов, которые станут узлами создаваемой системы.

Схема 2



Схема 3 существенно расширяет возможности схемы 2 за счет того, что могут быть добавлены посредники для соблюдения всех возможных требований, например, при трансграничных переводах могут требоваться компании-посредники для обеспечения сделки, которые могут стать частью системы и быть отдельным узлом системы.

Схема 3



Особенностью схемы 3 является то, что для автоматизации работы внутри созданной организационной схемы подходит DCMS, как надстройка к АБС и возможность прозрачно контролировать процесс движения средств по цепочке.

Данный сервис является развитием программного комплекса DCMS для других бизнес-процессов, которые могут обеспечить бесперебойную работу компаний внутри страны при возможных ограничениях при трансграничных сделках.

Как отдельное использование для DCMS можно рассмотреть построение разных цепочек платежей (в том числе трансграничных) при соблюдении полной безопасности и конфиденциальности участников сделки. Данная задача решается на текущий момент в пилотном режиме для сервиса взаимодействия компаний членов РСПП: поиска контрагентов, которые смогли закрыть возникшие потребности в трансграничных платежах.

### Инициатива 3. Развитие сектора фондов альтернативных инвестиций

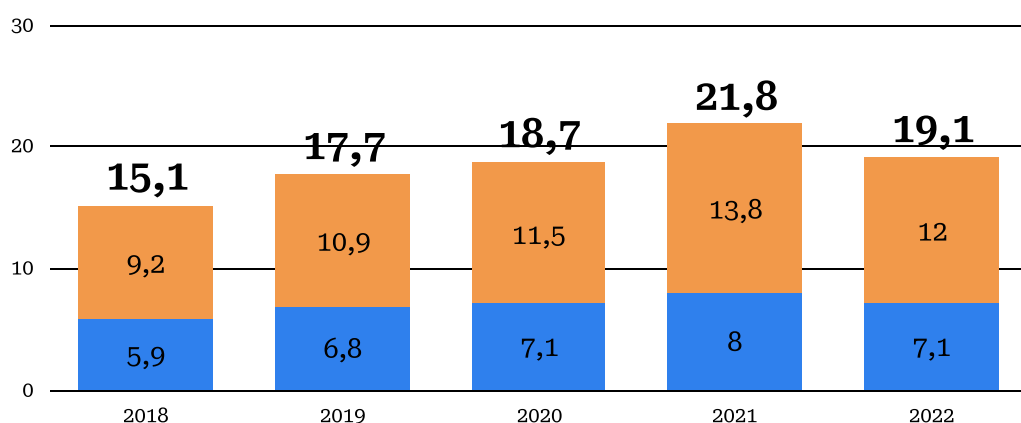
Развитие технологического предпринимательства и стимулирование появления новых быстрорастущих компаний выступает одним из наиболее значимых факторов обеспечения роста экономических возможностей государства. Для решения данной задачи требуется ускоренное развитие сквозной системы поддержки таких компаний на всех этапах их развития.

В развитых финансовых системах функция финансирования компаний на наиболее важных и уязвимых этапах (Стадия 2 «Startup Stage» (стартап), Стадия 3 «Expansion Stage» (расширение или экспансия), Стадия 4 «Growth Stage» (рост)) реализуется через альтернативные механизмы инвестирования — венчурное финансирование и прямые инвестиции («Venture Capital» и «Private Equity»).

#### Врезка 11. Альтернативные механизмы инвестирования в развитых экономиках

Альтернативные инвестиции подразумевают приобретение т.н. альтернативных активов с целью получения прибыли в долгосрочной перспективе. Термин является свободным и может включать в себя различные инвестиции<sup>104</sup> — по сути, все виды инвестиций, не подпадающих под группу традиционных инвестиций (акции, облигации, драгоценные металлы). В развитых экономиках данный сектор развивается опережающими темпами (рисунок 17).

Рисунок 17. Чистые активы традиционных и альтернативных фондов в странах Европейского союза (евро, триллион)



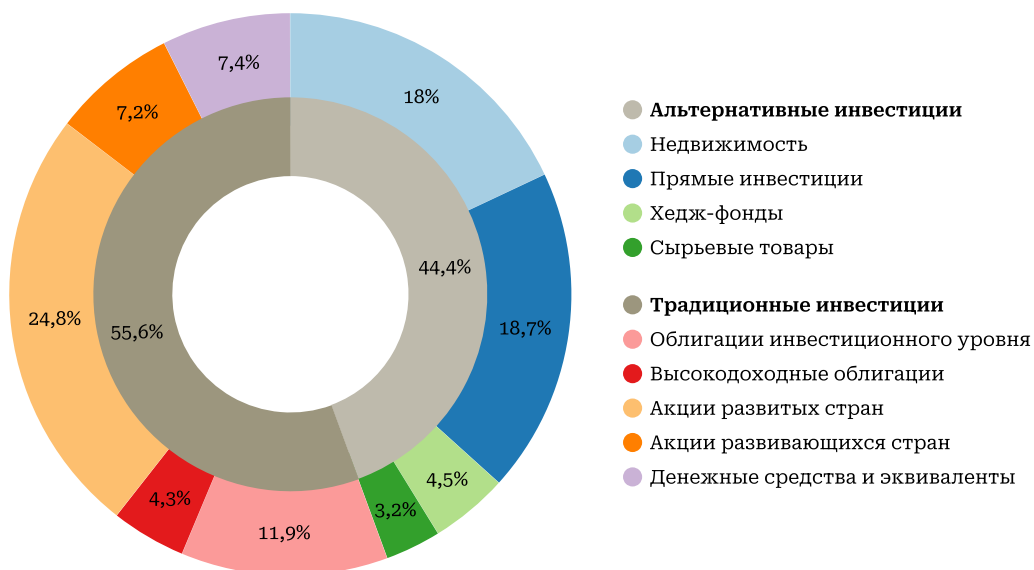
Источник: European Fund and Asset Management Association<sup>105</sup>.

Если до 2010 года доля альтернативных инвестиций составляла не более 30% в совокупном объеме инвестиций, то начиная с 2014 года наблюдается тренд на постепенное увеличение этой доли. В 2020 году доля альтернативных инвестиций уже составляла 38%. Согласно данным швейцарского банка UBS, альтернативный инструментарий инвестирования занимает более 40% активов семейных офисов — Family Office (рисунок 18)<sup>106</sup>.

В странах Европейского союза функционирует примерно 30 тыс. фондов альтернативных инвестиций, которые имеют под управлением чистые активы на сумму 5,9 трлн евро<sup>107</sup>, что примерно составляет 41% от ВВП (14,5 трлн евро.)<sup>108</sup>. В Индии насчитывается порядка 900<sup>109</sup> фондов альтернативных инвестиций с чистыми активами на сумму 72 млрд долл.<sup>110</sup> Примечательно, что в 2021 году индийские стартапы привлекли 38 млрд долл. посредством 1625 инвестиционных сделок со стороны фондов альтернативных инвестиций, а уже во втором квартале 2022 года в стране появилось 15 новых компаний-

единорогов<sup>111</sup> — стартапов, чья рыночная оценка стоимости достигает более 1 млрд долл.

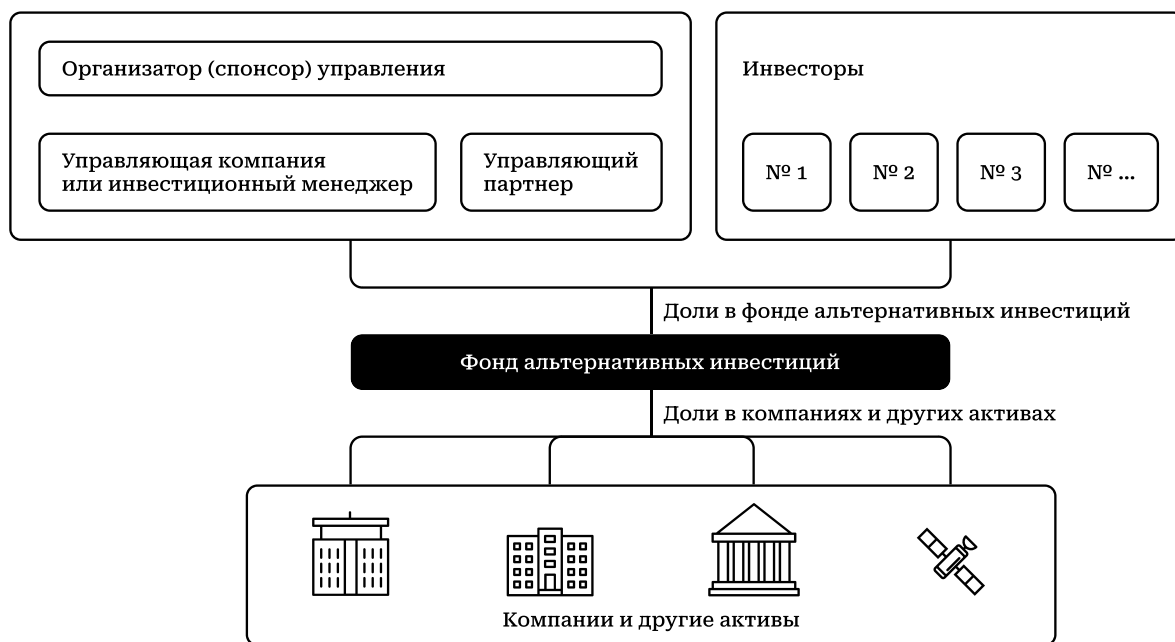
Рисунок 20. Среднестатистические аллокации в портфелях семейных офисов (Family Office)



Источник: Инвестиционная компания «АТОН»<sup>112</sup>.

Для инвестирования в разные классы альтернативных активов создаются специализированные фонды альтернативных инвестиций, позволяющие коллективно инвестировать в определенные активы, при котором капитал инвесторов объединяется с целью получения дохода. Простыми словами, это частный инвестиционный механизм, который аккумулирует денежные средства от частных инвесторов и далее осуществляет инвестиции в активы в соответствии с определенной политикой, утвержденной фондом (рисунок 19).

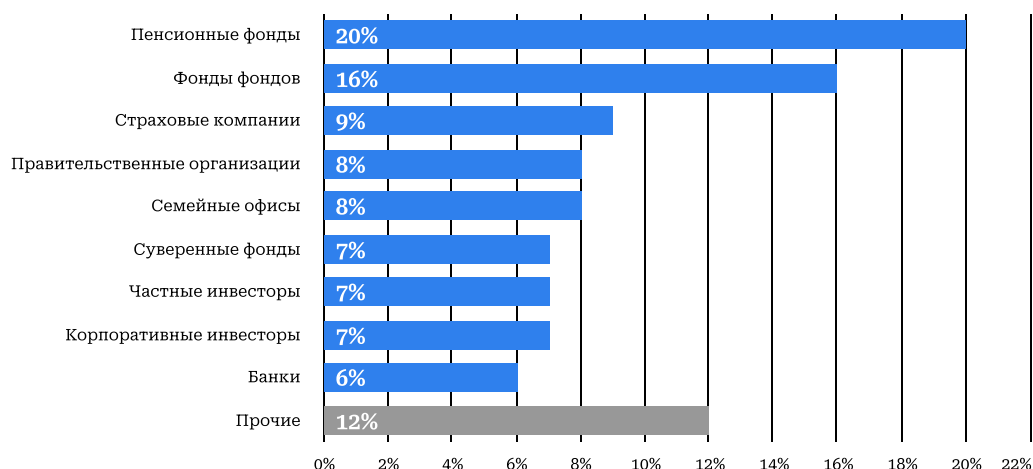
Рисунок 19. Типовая структура фонда альтернативных инвестиций



Источник: составлено авторами на основе материалов форсайт-сессии.

В странах ЕС основные инвесторы фондов венчурных и прямых инвестиций — страховые компании, пенсионные фонды, правительственные организации и семейные офисы (рисунок 20).

**Рисунок 20. Инвесторы фондов прямых и венчурных инвестиций в странах Европейского союза**



Источник: составлено авторами на основе данных Invest Europe<sup>113</sup>.

Каждое государство придерживается своих правил регулирования инвестиционной деятельности. Часто регулирование охватывает маркетинг, администрирование и менеджмент фондов альтернативных инвестиций. В странах ЕС действует Директива об управляющих фондами альтернативных инвестиций<sup>114</sup>, представляющая регламент Европейского союза, который применяется к фондам альтернативных инвестиций, многие из которых не контролировались до событий 2008–2009 гг. Директива устанавливает стандарты маркетинга в отношении привлечения частного капитала, политики вознаграждения, мониторинга рисков и отчетности, а также общей ответственности<sup>115</sup>. В Индии действуют Правила Совета по ценным бумагам и биржам Индии — AIF Regulation (таблица 14)<sup>116</sup>.

**Таблица 14. Примеры регулирования деятельности фондов альтернативных инвестиций**

№ п/п	Страна	Основание для регулирования
1	Страны Европейского союза	Директива об управляющих фондами альтернативных инвестиций (AIFMD)
2	США	Закон Додда — Франка о реформировании Уолл-стрит и защите прав потребителей (The Dodd Frank Act) и Закон от 2010 года о регистрации инвестиционных консультантов непубличных фондов
3	Индия	Правила Совета по ценным бумагам и биржам Индии (AIF Regulation)

Источник: составлено авторами.

Основной целью регулирования является защита инвесторов, а также снижение системных рисков, которые альтернативные инвестиционные фонды могут представлять для страны, в частности, для ее экономики.

Возможным вариантом регулирования некоторых сторон деятельности управляющих компаний фондов прямых инвестиций выступает саморегулирование. В Европейском союзе, к примеру, учреждена саморегулируемая организация Invest Europe. Ее задачами охватывается разработка этических и профессиональных стандартов, которыми регулируются отношения меж-

ду управляющими фондов прямых инвестиций, портфельными компаниями и инвесторами. Каждый член этой саморегулируемой организации должен соблюдать разработанный ею Кодекс поведения.

Также необходимо подчеркнуть, что в международной практике регулирование фондов альтернативных инвестиций и их управляющих компаний отличается от регулирования фондов традиционных инвестиций (таблица 15).

Что касается Российской Федерации, то в настоящее время для регулирования деятельности фондов альтернативных инвестиций отсутствуют специальные нормативно-правовые акты, аналогичные действующим в некоторых международных юрисдикциях.

**Таблица 15. Регулирование деятельности фондов традиционных инвестиций и фондов альтернативных инвестиций на примере стран Европейского союза**

Тип фонда	Основание для регулирования
Фонды традиционных инвестиций	Директива коллективного инвестирования (и доверительного управления) в обращающиеся ценные бумаги — Directive 2009/65/EC on Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS)
Фонды альтернативных инвестиций	Директива об управлении альтернативными инвестиционными фондами — The Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

Источник: составлено авторами на основе данных *European Fund and Asset Management Association*<sup>117</sup>.

Тем не менее для структурирования прямого и венчурного инвестирования в Российской Федерации используются инвестиционные товарищества и закрытые паевые инвестиционные фонды (наиболее распространенные механизмы), а также акционерные общества, некоммерческие организации, общества с ограниченной ответственностью и т.д.<sup>118</sup>

В английском праве существует такой популярный институт, как «limited partnership». Российским аналогом данного института выступает инвестиционное товарищество<sup>119</sup>. Этот институт признан в качестве наиболее известного механизма правового структурирования фондов прямых инвестиций. Он популярен по всему миру. Но по итогам анализа российского опыта использования института инвестиционного товарищества выявлено, что данный институт не слишком популярен. Всего начиная с 2013 года по 2022 год было зарегистрировано не более 130 договоров инвестиционного товарищества<sup>120</sup>.

Несмотря на многообразие доступных форм для структурирования инвестирования, каждая из них имеет регуляторные дефекты (таблица 16).

С учетом вышеперечисленных регуляторных дефектов предлагается разработать и внедрить единый документ, регулирующий деятельность альтернативных фондов в Российской Федерации — новый закон об альтернативных инвестиционных фондах и управляющих компаниях таких фондов, который должен:

1. Ввести новый класс фондов альтернативных инвестиций и управляющих компаний таких фондов.
2. Предусмотреть возможность выпуска разных классов паев для таких фондов. Определить право управляющей компании инвестировать в паи своего фонда, в соответствии с общепринятой практикой.
3. Ввести формат меморандума и процедуру частного размещения для возможности маркетинга такого фондов среди потенциальных (только для квалифицированных) инвесторов.



Таблица 16. Регуляторные дефекты механизмов структурирования прямого и венчурного инвестирования

Дефекты	Следствие дефекта
<b>Механизм: договор инвестиционного товарищества</b>	
Отсутствие независимого контроля над соблюдением управляющим товарищем положений договора инвестиционного товарищества	Повышенный риск ошибок (например, при расчетах платы за успех) и злоупотреблений. Требуется дополнительной вовлеченности со стороны инвесторов — товарищей-вкладчиков
Невозможность выпуска юнитов и необходимость оперировать долями	Усложнение привлечения новых относительно небольших инвесторов, а также лишение возможности покупки или продажи ранее существовавших обязательств инвесторов перед альтернативными инвестиционными фондами.
Товарищи-вкладчики отвечают по отдельным обязательствам товарищества всем имуществом, которое у них имеется	Снижение привлекательности со стороны потенциальных инвесторов
Запрет на участие физических лиц	Затруднение привлечения инвесторов, сужение круга потенциальных инвесторов
Число участников товарищества ограничено (предельное число — 50)	
Отсутствие регулирования маркетинга	Агрессивный маркетинг недобросовестных «фондов» — 100% годовых в «уникальный инвестиционный проект». Урон институту прямых и венчурных инвестиций
Неблагоприятный налоговый режим, включающий четыре налоговые корзины для учета: 1. Ценных бумаг (вне зависимости от их обращения на рынке ценных бумаг). 2. Паевых инвестиционных фондов. 3. Долей участия в управляющей компании. 4. По прочим операциям	Существенные издержки, снижение привлекательности со стороны инвесторов
Необязательность установления правил расчета стоимости чистых активов для инвесторов договора инвестиционного товарищества — товарищей-вкладчиков, а также необязательность внешней независимой оценки	Риск при принятии инвестиционного решения для инвесторов венчурных договоров инвестиционного товарищества в постинвестиционном периоде и при ликвидации «фонда». Сложность присоединения новых инвесторов на последующих закрытиях-раундах из-за невозможности оценить стоимость чистых активов по справедливой стоимости и произвести дополнительную эмиссию новым инвесторам на базе этой оценки
Отсутствие требований по раскрытию информации	Невозможность объективно и независимо оценить историю результатов для потенциального инвестора
<b>Механизм: закрытый паевой инвестиционный фонд<sup>121</sup></b>	
Обязательство по созданию или приобретению лицензированной Банком России управляющей компании с минимальным капиталом 20 млн руб. с согласованием Банком России бенефициарного владения для долей свыше 10%	Высокие издержки при запуске небольших (размером около 1 млрд руб.) фондов
Обязательство разработать и зарегистрировать правила доверительного управления	Длительность этапа составляет примерно 9 месяцев. В течение этого времени нужно нести операционные расходы на управляющую компанию в размере около 1–3 млн руб. в месяц
Управляющая компания несет ответственность за убытки закрытого паевого инвестиционного фонда, даже если инвесторы документально предупреждены о том, что те или иные инвестиции являются рискованными	Риски потери лицензий и субсидиарной ответственности заставляют управляющие компании альтернативных фондов, в частности, венчурных, избегать повышенного риска для квалифицированного инвестора
Невозможность вынести на аутсорсинг бэк-офисные функции (бухгалтерия, налоги, юристы и пр.)	Отсутствие возможности оптимизации затрат
Невозможность введения паев разных классов, которые требуются, например, для первых и якорных инвесторов	Нет возможности дать привилегированные условия первому якорному инвестору в фонд, затруднение привлечения инвесторов, сужение круга потенциальных инвесторов
Необходимость применения отдельных отраслевых стандартов, созданных в большей степени под фонды традиционных инвестиций (UCITS). Например, стандарт оценки активов	Сложности в получении корректной и объективной оценки активов
<b>Механизм: акционерное общество</b>	
У обыкновенных акций не может быть разных классов с разными правами, а число привилегированных акций, среди которых можно формировать разные классы, ограничено долей 25% от капитала	Организация фонда альтернативных инвестиций в Российской Федерации через акционерное общество с разными классами акций невозможна из-за ограничений, накладываемых законом <sup>122</sup>

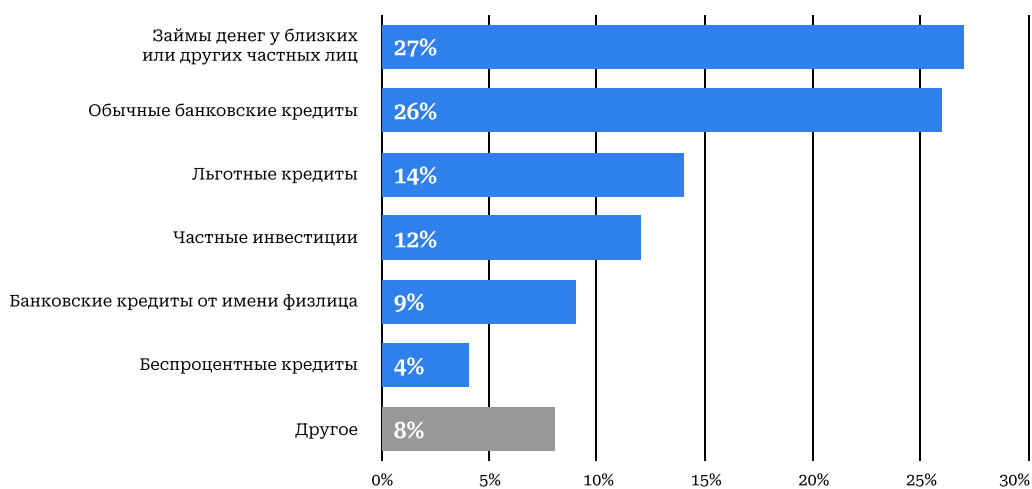
Источник: составлено авторами на основе материалов форсайт-сессии и имеющихся исследований.

Для этого предварительно необходимо сформировать рабочую группу, состоящую из представителей Банка России, Министерства экономического развития Российской Федерации, Минфина, а также профессиональных участников рынка, включая представителей бирж и торговых площадок, представителей фондов прямых инвестиций и представителей фондов венчурных инвестиций.

#### Инициатива 4. Поддержка развития инвестиционных платформ

На сегодняшний день заемное финансирование под развитие бизнеса для действующих предпринимателей и стартапов становится все менее доступным из-за высокой стоимости кредитов. По данным Банка России, на конец 3 квартала 2022 г. средний размер ставки процента по кредитам, выдаваемым субъектам, представляющим отечественный нефинансовый сектор, находился на уровне 11%<sup>123</sup>. Это примерно в три раза превышает уровень Китая (2,9%)<sup>124</sup> и Соединенных Штатов (3,6%)<sup>125</sup>. Помимо этого, многие банки требуют от предпринимателей обеспечения в виде залога или поручительства, что служит барьером для большинства компаний, особенно относящихся к микро- и малым предприятиям<sup>126</sup>. Сложности с получением заемных средств подтверждаются ретроспективными статистическими данными: объем предоставленных субъектам МСП кредитов в марте 2022 г. составил 816 млрд руб., снизившись по сравнению с предыдущим месяцем на 15,4%, а по сравнению с мартом 2021 г. — на 6,8%<sup>127</sup>. Процент малых и средних предприятий, имеющих хотя бы один действующий кредит, в России составляет всего 22% против 42% в среднем по развитым странам<sup>128</sup>. В 2021 году более четверти предпринимателей брали средства в долг у близких и знакомых (рисунок 21).

**Рисунок 21. Структура привлекаемых средств субъектами малого и среднего предпринимательства в разрезе видов финансирования**



Источник: составлено авторами на основе данных РБК<sup>129</sup>.

Льготные кредиты, несмотря на свой статус, также являются достаточно «дорогими». В апреле текущего года ставка по ним составляла 15% для малого и 13,5% для среднего бизнеса<sup>130</sup>. Если для оборотных кредитов такие ставки в зависимости от ситуации еще приемлемы, так как это «быстрые» деньги, на которые бизнес может оперативно реализовать товар (услугу) и вернуть кредит, то для инвестиционных целей они слишком высоки.

Достаточно сложно получить финансирование и в виде инвестиций в обмен на долю в бизнесе. Таким методом привлечения средств воспользовалось лишь 12% компаний<sup>131</sup>. Эксперты связывают это с тем, что фонды или частные инвесто-

ры обычно требуют от соискателей высокого финансового результата и чрезмерные для молодой компании гарантии<sup>132</sup>. Плюс ко всему высокие риски, неважная статистика по обслуживанию долгов и просрочке, плохая отчетность, непрозрачность мешают предпринимателям привлекать внешнее фондирование<sup>133</sup>.

Таким образом, с учетом вышеописанного, можно сказать, что в текущих условиях традиционные виды финансирования малому и среднему предпринимательству представляются недоступными, дорогими и трудозатратными, в первую очередь, для самих предпринимателей.

Одним из альтернативных решений данной проблемы является развитие специализированных инвестиционных платформ для коллективного финансирования проектов — т.н. краудфандинговых платформ (Crowd Funding). Краудфандинг делится на два основных направления: краудинвестинг (Crowd Investing) и краудлендинг (Crowd Lending).

В рамках перечисленных видов финансирования основатели проектов размещают бизнес-план или показатели уже действующей компании на специализированной платформе, и далее иницируют сбор средств. Интересанты — физические и юридические лица, желающие участвовать в реализации проекта, имеют возможность приобрести доли в проекте, либо предоставить заемные средства. Основное отличие от классического приобретения акций и выдачи кредита заключается в субъекте финансирования — это не финансовый институт (банк, фонд и пр.), а пул частных инвесторов (таблица 24).

**Таблица 24. Сравнительная таблица краудфандинга и краудлендинга**

Основание для сравнения	Краудинвестинг	Краудлендинг
Предмет финансирования	Идея в виде бизнес-плана или действующий проект, в том числе высокой степени зрелости	
Субъекты финансирования	Частные инвесторы, в том числе физические и юридические лица	Частные кредиторы, в том числе физические и юридические лица
Возврат финансирования	Доля в проекте + дивиденды	Предоставленные ранее заемные средства + проценты
Ближайший «традиционный» аналог	Классическое приобретение акций компании	Классическое кредитование

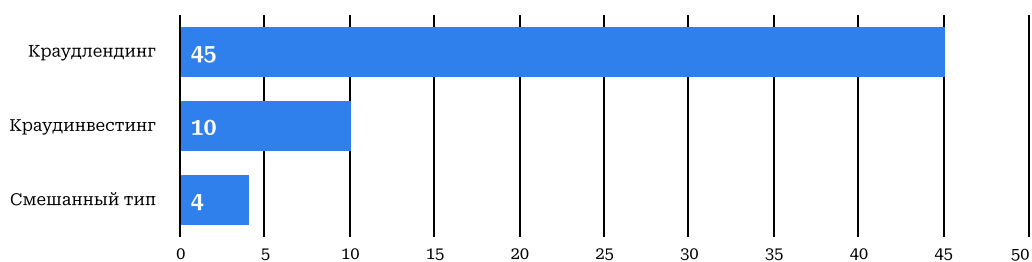
Источник: составлено авторами.

В данном случае основным заемщиком является сегмент малого и среднего бизнеса, начинающие предприниматели. Средняя сумма выданного займа составляет примерно 1 млн рублей<sup>134</sup>. Потенциальных инвесторов и кредиторов привлекает низкий порог входа, а также высокая доходность, в несколько раз превышающая ставки по депозитам. В зависимости от платформы и конкретно взятого проекта, минимальная доступная сумма инвестирования может начинаться до 1000 рублей<sup>135</sup>. Средняя доходность по краудлендингу в России составляет 25% годовых<sup>136</sup>.

С точки зрения права, такая деятельность в Российской Федерации легитимна и регулируется Федеральным законом от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

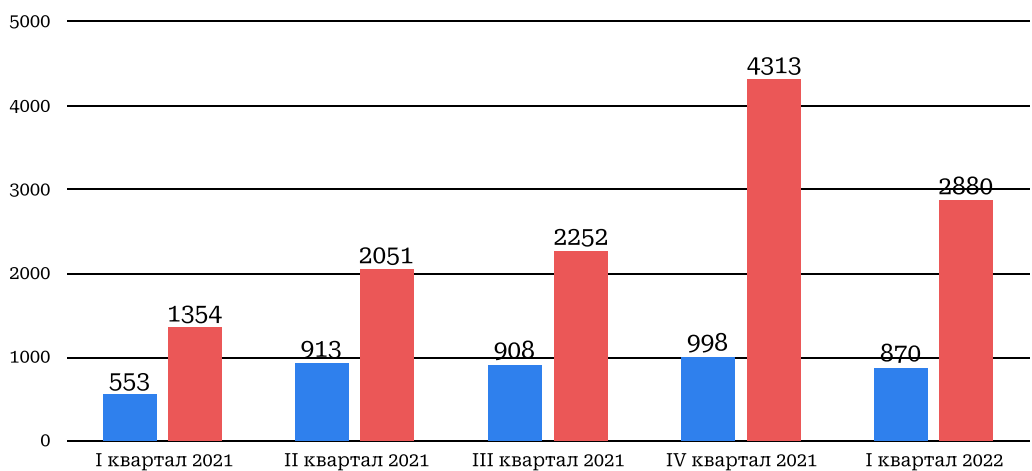
По состоянию на начало июня 2023 года в реестр операторов инвестиционных платформ Банка России включена 71 организация. Основная часть операторов инвестиционных платформ осуществляет финансирование по модели краудлендинга (рисунок 22). Общий объем привлеченного МСП финансирования через данные формы инвестиций представлен на рисунке 23.

**Рисунок 22. Количество операторов инвестиционных платформ в разрезе моделей финансирования, шт.**



Источник: составлено авторами на основе данных Банка России<sup>137</sup>.

**Рисунок 23. Субъекты малого и среднего предпринимательства на рынке краудфандинга**

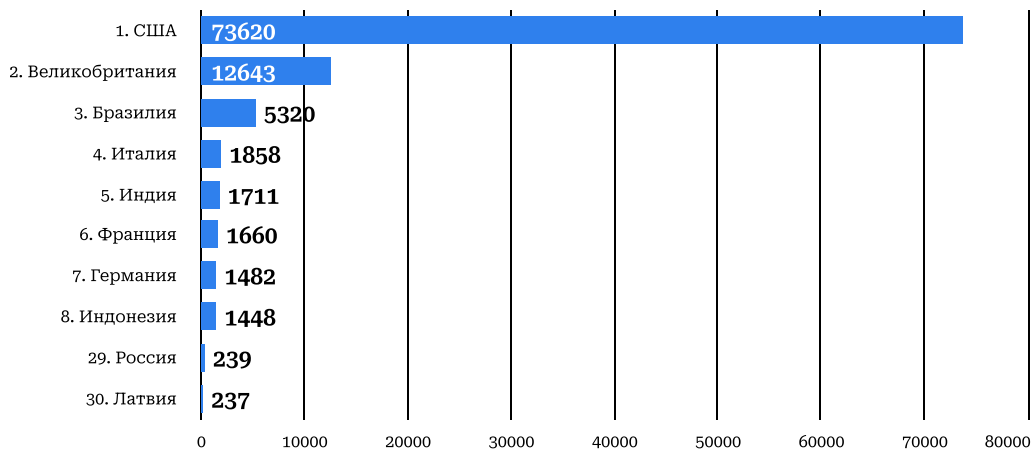


Источник: Банк России<sup>138</sup>.

В 2021 году совокупный объем привлеченных средств путем краудфандинга составил 13,8 млрд руб., где на долю краудинвестинга пришлось 36% (4,74 млрд руб.), а на долю краудлендинга — 64% (9,06 млрд руб.)<sup>139</sup>.

Несмотря на актуальность и востребованность данного вида финансирования проектов, Российская Федерация существенно отстает от ряда стран по совокупным объемам финансирования (рисунок 24).

**Рисунок 24. ТОП-30 стран по совокупному объему рынка краудфандинга в 2020 году, млн долл.**



Источник: составлено авторами на основе данных Statista<sup>140</sup>.

Так, рынок краудфандинга в США в 2020 году оценивался в 73,6 млрд долл., а Российской Федерации — в 0,24 млрд долл. Причем по данному показателю Россия располагается рядом с Латвией и уступает таким странам, как Украина, Колумбия и Замбия<sup>141</sup>.

Среди причин текущего уровня развития краудфандинга в Российской Федерации эксперты выделяют<sup>142</sup> следующие:

- неразвитые механизмы защиты частных инвесторов;
- недостаточная, непрофессиональная и некорректная подача информации о деятельности компаний, привлекающих средства;
- недостаточная прозрачность целевого использования потоков привлеченных средств;
- отсутствие единой методологии.

Вышеперечисленные барьеры не позволяют достигнуть достаточного уровня популярности и доверия со стороны населения, необходимых для удовлетворения потребностей компаний малого и среднего предпринимательства в финансировании.

С целью устранения данных барьеров предлагается реализовать перечень решений, указанный в таблице 18.

**Таблица 18. Перечень мероприятий по совершенствованию деятельности краудфандинговых платформ**

Системные барьеры	Перечень мероприятий по их устранению
Неразвитые механизмы защиты частных инвесторов. Необходимость усовершенствования нормативно-правовой базы	Создание механизмов секьюритизации портфелей, сформированных на инвестиционных платформах, в том числе в пользу специализированных инвестиционных фондов. Гибкие механизмы страхования рисков для критически важных направлений инвестирования
Недостаточная, непрофессиональная и некорректная подача информации о деятельности компаний, привлекающих средства	
Недостаточная прозрачность целевого использования потоков привлеченных средств	Использование цифровых валют центральных банков и внедрение технологии Blockchain
Отсутствие единой методологии отбора компаний для инвестирования	Создание национальной системы рейтингования существующих субъектов малого и среднего предпринимательства. Ведение реестра профессиональных мошенников с последующим запретом на профессию

Источник: составлено авторами по результатам проведенной форсайт-сессии «Финансовый суверенитет».

Данные мероприятия позволят создать ликвидность на рынке финансирования малого и среднего предпринимательства, вторичный рынок цифровых финансовых активов и P2B-кредитов, дополнительный спрос на цифровые валюты центральных банков, повысить доверие к альтернативным инструментам инвестиций в т. ч. инвестиционным платформам.

### **Инициатива 5. Применение медиации в корпоративных и инвестиционных спорах**

На данный момент в мире существует множество юрисдикций, предлагающих регистрацию офшорных компаний. Офшор — территория, которая предоставляет льготные условия для бизнеса, к которым относятся: практически нулевые налоги, непрозрачная отчетность, право на сокрытие личностей владельцев и прочее. Счет, зарегистрированный в стране-офшоре, называется офшорным<sup>143</sup>.

Практика перевода юридических лиц в офшорные зоны закрепилась во многих государствах, среди которых, Объединенные Арабские Эмираты, Саудовская Аравия, Венесуэла и другие (рисунок 25).

**Рисунок 25. Рейтинг стран по доле ВВП в офшорах**

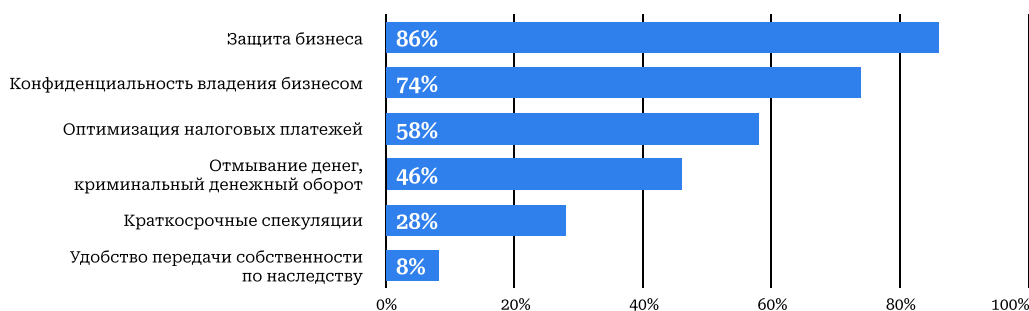


Источник: составлено авторами на основе данных *Chicago Booth Review*<sup>144</sup>.

На момент проведения исследования, по данным Национального бюро экономических исследований (США), в рейтинге стран по доле ВВП в офшорах Российская Федерация занимала 4 место с долей в 54%, что эквивалентно 60 трлн рублей<sup>145</sup>. По данным Санкт-Петербургского государственного университета, вывод капитала из России составляет от 15 до 50 миллиардов долларов в год<sup>146</sup>. Однако под действием, в том числе санкционного давления, а также укрепления российского налогового контроля и реализации мер по деофшоризации, эксперты отмечают снижение числа регистраций компаний в офшорах более чем в два раза<sup>147</sup>. В 2022 году сумма, принадлежащая российским гражданам, и размещенная на офшорных счетах, оценивается в 300 млрд долларов (~18 трлн рублей)<sup>148</sup>. Таким образом, с 2017 по 2022 год наблюдается снижение суммы российских активов, находящихся в офшорных зонах, примерно в 3,3 раза. Но, даже с учетом данного обстоятельства, сумма остается достаточно существенной. Суммы, выведенные за пределы Российской Федерации в офшорные зоны, с точки зрения национальной экономики являют собой значительные налоговые потери и потенциально могли быть направлены на укрепление критически важных отраслей, в том числе на поддержку отечественных проектов.

К преимуществам офшорной зоны предприниматели обычно относят: более развитую юрисдикцию, защищающую частную собственность, сравнительно высокий уровень конфиденциальности, низкие или нулевые налоги и пр.<sup>149</sup> (рисунок 26).

**Рисунок 26. Причины использования офшоров российскими компаниями (по данным опроса)**



Источник: составлено авторами на основе данных аудиторско-консалтинговой группы «Градиент Альфа»<sup>150</sup>.

Примечательно, что среди российских предпринимателей главной причиной использования офшоров является защита собственности (86,4%), а не, например, налоговая оптимизация (57,9%), как принято считать.

Вместе с тем, российские предприниматели не доверяют российским судам и правоохранительным органам. 80% предпринимателей не считают ведение бизнеса на территории Российской Федерации безопасным. Такие данные были получены в ходе опроса предпринимателей, который провела служба специальной связи и информации Федеральной службы охраны Российской Федерации.<sup>151</sup> Количество всех типов споров с инвесторами в российских арбитражных судах возросло более чем в 5 раз с 2014 года. При этом по ряду споров (например, налоговые споры) в пользу инвестиционного проекта решаются всего 20% споров, а материальные и временные издержки на его сопровождение составляют совокупно около 10% от суммы заявления<sup>152</sup>.

Учитывая сказанное, стороны часто вынуждены решать споры в других юрисдикциях, либо использовать альтернативные способы урегулирования, так как они более гибкие, а многие вопросы, в т. ч. организационные, определяются сторонами самостоятельно путем заключения соглашения о проведении тех или иных процедур.

С целью содействия возврату российских активов из офшорных зон, снижения количества российских компаний, зарегистрированных в офшорных зонах, а также повышения делового климата в Российской Федерации предлагается применение процедуры медиации в корпоративных спорах.

Процедура урегулирования конфликта между равноправными субъектами с участием посредника (медиатора) называется процедурой медиации. Это особая форма переговоров с участием третьего нейтрального участника. Результат таких переговоров — урегулирование спора таким образом, при котором обе стороны удовлетворены достигнутым решением. Основные принципы процедуры медиации: независимость и беспристрастность посредника, равноправие и сотрудничество сторон, конфиденциальность и добровольность.

В практике иностранных государств институт медиации существует не одно десятилетие. В России медиация официально появилась всего несколько лет назад — после принятия Федерального закона № 193-ФЗ от 27.07.2010 г. «Об альтернативной процедуре урегулирования споров с участием посредника (процедуре медиации)». Данный закон содержит законодательное определение процедуры медиации, принципы, порядок и сроки ее проведения, условия применения, требования к медиаторам, прекращение процедуры, ответственность медиаторов. Цели нормативно-правового закрепления медиации заключаются в оказании содействия развитию данной процедуры и альтернативных методов разрешения споров, гармонизации социальных отношений, а также формированию этики делового оборота.

В 2019 году процедура медиации была включена законодателем в Кодекс административного судопроизводства Российской Федерации (далее — КАС РФ). Кодекс пополнился сразу двумя статьями, содержащими упоминание о медиации. Так, в ст. 137.3 КАС РФ содержится открытый перечень примирительных процедур, в числе которых названа процедура медиации. В ст. 137.5 КАС РФ закреплено право сторон конфликта на урегулирование спора путем процедуры медиации согласно закону.

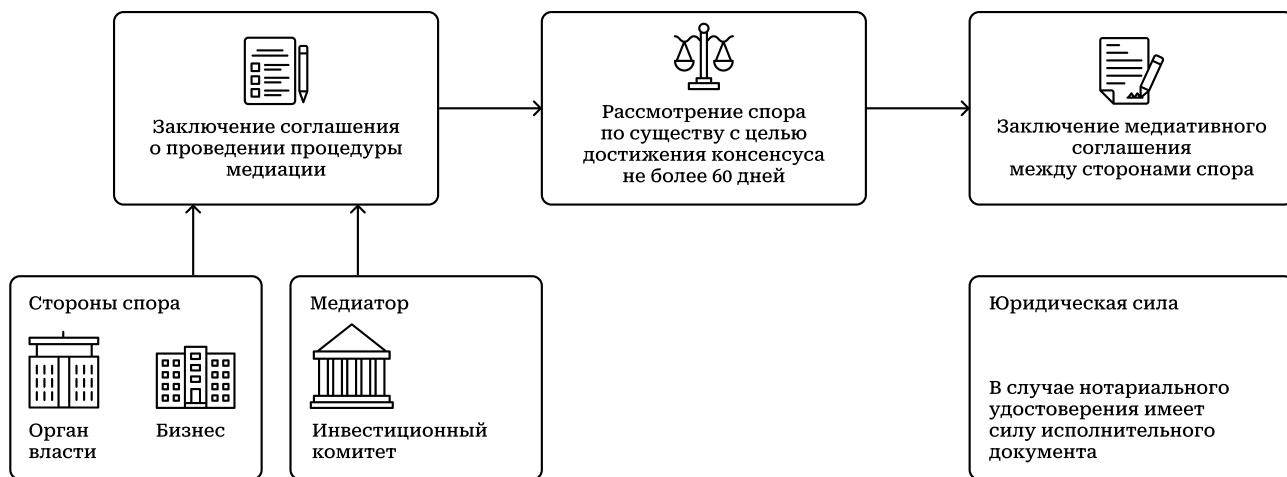
Следует отметить, что применение процедуры медиации в административном судопроизводстве в настоящее время несколько ограничено. Медиативная процедура не может быть применена, если спор между сторонами касается одного из следующих моментов:

- защита избирательных прав;
- оспаривание бездействия, действий и решений органов местного самоуправления и государственной власти, служащих этих органов, муниципальных и государственных служащих;
- оспаривание нормативно-правовых актов (в части или полностью);
- назначение компенсационных выплат за несвоевременное исполнение судебного акта.

Самое важное ограничение в рассматриваемом контексте — то, что Кодекс административного судопроизводства Российской Федерации не регулирует применение медиации по делам об административно-правовых нарушениях, нередко возникающих при проверках органами контроля<sup>153</sup>.

В общих чертах процедура медиации выглядит следующим образом: стороны заключают между собой два соглашения — о применении и о проведении процедуры медиации, а затем выбирают медиатора. Взаимодействие сторон спора с медиатором регулируется заключенными соглашениями, содержащими сведения о предмете спора, о сторонах и их требованиях, о медиаторе, сроках проведения процедуры медиации и др. Результат примирительной процедуры — заключение сторонами медиативного соглашения (соглашения о примирении), выступающего основанием прекращения процедуры медиации и знаменующего разрешение конфликта. Завершающий пункт — вынесение судом определения об утверждении медиативного соглашения. Данное определение исполняется немедленно. Его можно обжаловать в кассационный суд в течение месяца со дня, когда суд вынес соответствующее определение (рисунок 27).

Рисунок 27. Порядок реализации медиации



Стороны спора заключают с медиатором соглашение о проведении процедуры медиации: Это соглашение сторон, с момента заключения которого начинает применяться процедура медиации в отношении спора или споров, возникших между сторонами

По результатам медиации стороны заключают медиативное соглашение: соглашение, достигнутое сторонами по результатам медиации к спору или спорам, к отдельным разногласиям по спору и заключенное в письменной форме

Источник: составлено авторами.

Процедура медиации является удобным способом разрешения споров. Ее преимущества заключаются в сохранении деловых связей (в случае применения механизма медиации стороны могут сохранить отношения); экономии денег (отсутствуют судебные издержки) и времени (срок достижения медиативного соглашения может составить всего пару часов); высокой эффективности (договоренность, достигнутая сторонами при применении процедуры ме-



диации, исполняется чаще, чем в случае с судебным решением); обеспечении защиты менее защищенной стороны<sup>154</sup>.

Применение медиации в спорах, связанных с публичными интересами (в ситуациях, связанных с назначением штрафов и иных санкций) способствует существенному снижению нагрузки на судебную систему. При более широком распространении процедуры медиации удастся разгрузить в т. ч. суды, занимающиеся рассмотрением дел в порядке административного судопроизводства.

С учетом вышеописанного необходимо рассмотреть возможности нормативного закрепления использования процедуры медиации при урегулировании споров между представителем бизнеса и органом государственной власти. В частности, необходимо:

- закрепление возможности обращения к процедуре медиации при урегулировании споров между представителем бизнеса и органом государственной власти, связанных с назначением тех или иных санкций и взиманием иных платежей в бюджет;
- закрепление права бизнеса на обращение к данной процедуре и обязанности органов власти в участии в них;
- расширение перечня медиаторов в рассматриваемой сфере (помимо судей в отставке, данной деятельностью могли бы заниматься адвокаты, нотариусы, представители деловых объединений с юридическим образованием, прошедшие специальную профессиональную подготовку);
- разработка финансово-экономических основ реализации данного института (обеспечение финансирования за счет средств бюджета в связи со снижением судебных издержек, софинансирование со стороны представителей бизнеса и пр.).

#### **Инициатива 6. Создание наднациональных перестраховочных компаний (БРИКС, ЕАЭС)**

Введение санкций и ограничений повлияло и на российский страховой рынок. Ведущие западные страховщики отказались сотрудничать со страховыми компаниями из России: извещения от американских и европейских партнеров с уведомлением о прекращении сотрудничества были получены почти всеми российскими страховщиками, включая страховые компании «ВСК», «Совкомбанк страхование», «РЕСО-Гарантия», «МАКС»: «Абсолют страхование» и пр. Основной вектор сотрудничества с западными страховыми компаниями – перестрахование крупных рисков, которые российские компании не могут оставить на собственном удержании.

Смягчить положение и не допустить моментального краха отечественной страховой системы помогла своевременная поддержка, оказанная Российской национальной перестраховочной компанией и Банком России, в рамках которой были экстренно замещены доли иностранных партнеров в договорах о перестраховочной защите. Также были расширены возможности принятия новых рисков. В результате многие страховые компании смогли избежать попадания в крайне опасную зону. Тем не менее нельзя отрицать, что внутренней емкости перестраховочного рынка в Российской Федерации недостаточно<sup>155</sup>, и необходим поиск дополнительных возможностей их расширения.

Сильнее всего уход иностранных перестраховщиков с российского рынка ударил по средним и крупным компаниям, доля которых в общероссийских сборах в совокупности составляет около 90%. Мелкие компании-страховщики, показатель годового сбора которых не достигает 1 млрд рублей, как правило, не принимают на себя крупных рисков и, соответственно, не нуждаются в обязательном их перестраховании.

Доля перестраховщиков по различным линиям страхового бизнеса до санкций находилась в диапазоне от 80% до 90%. При этом данные цифры указаны с учетом доли Российской национальной перестраховочной компании. На сегодняшний день потребность в перестраховочных емкостях превышает обеспеченные перестрахованием объемы в 7–10 раз. Недостаточность емкостей ощущается в сфере крупных авиационных и промышленных емкостей. Средний бизнес пока не испытывает дискомфорта.

### **Врезка 12. Перестрахование**

Перестрахование — это передача части риска на удержание другой страховой компании с целью создания по возможности сбалансированного страхового портфеля, обеспечения финансовой устойчивости и рентабельности страховых операций. Перестрахование позволяет страховой компании принимать крупные риски клиентов на страхование, которые были бы слишком велики для одного страховщика. При наступлении страхового случая в случае перестрахования, несмотря на то что обязанность по возмещению ущерба застрахованному лицу ложится на прямого страховщика, часть выплаты осуществляет перестраховочная компания. Ввиду недостаточной капитализации, глубины и эффективности российский страховой рынок до 90% риска по крупным объектам передавал иностранным компаниям, что обуславливало их значительную долю в выплатах.

В настоящее время Евразийский экономический союз ведет работу над созданием Евразийской перестраховочной компании, которая позволит нарастить необходимые мощности на данном рынке<sup>156</sup>. В августе 2022 года было подписано соглашение о его создании.

Стоит отметить еще одно стратегически важное региональное образование — БРИКС: в настоящее время Российская национальная перестраховочная компания реализует идею, согласно которой, в каждой стране БРИКС должен быть партнер по страхованию и по перестрахованию<sup>157</sup>. Здесь видится необходимость развития данной идеи формирования общей перестраховочной компании БРИКС. Указанная инициатива позволила бы расширить рынок перестрахования и обеспечить все страны БРИКС необходимыми мощностями для покрытия потребностей компаний.

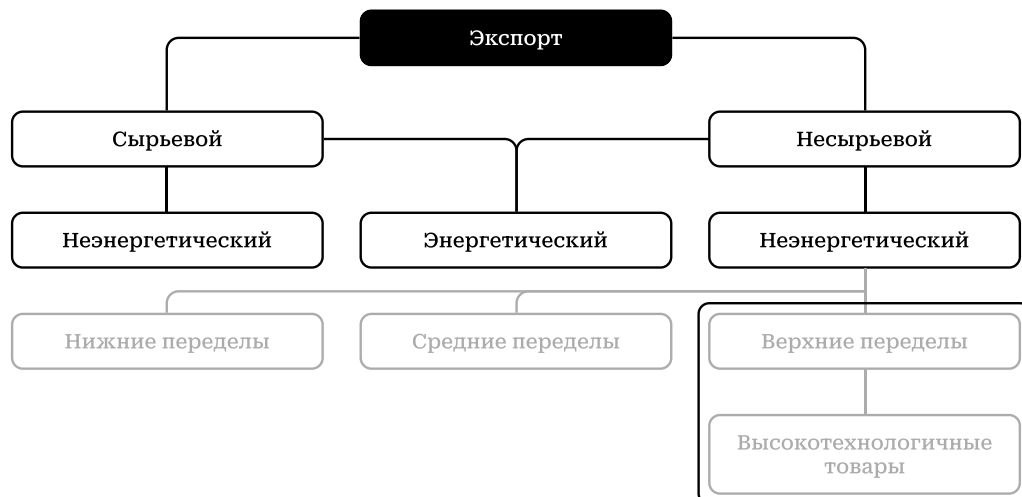
### **Инициатива 7. Трансграничная платформа для торговли и расчетов, в том числе основанная на «туманных платежах»**

Потенциал развития внешнеторгового партнерства является приоритетным для любого государства, что обусловлено преимуществами во взаимодействии стран по экспортно-импортным направлениям. Так, в Российской Федерации доходы от экспорта товаров и услуг традиционно играют существенную роль в экономике страны. Во втором квартале 2022 года доля чистого экспорта в структуре ВВП страны составила 15,5%<sup>158</sup>, в том числе на долю несырьевого неэнергетического экспорта — пришлось около 6%<sup>159</sup> (рисунок 28)<sup>160</sup>.

В данном случае основной фокус сделан именно на несырьевой неэнергетический экспорт, поскольку экспорт сырьевых и энергетических товаров в большей степени определяется на уровне глобальной политики.

Несырьевой неэнергетический экспорт включает в себя товары, относящиеся к группе верхних переделов (машиностроительная продукция, тонкая химия, продукты питания, ширпотреб и пр.), которая, в свою очередь, включает в себя группу высокотехнологичных товаров (электроника, приборы, лекарства и пр.).

Рисунок 28. Классификация экспортных товаров

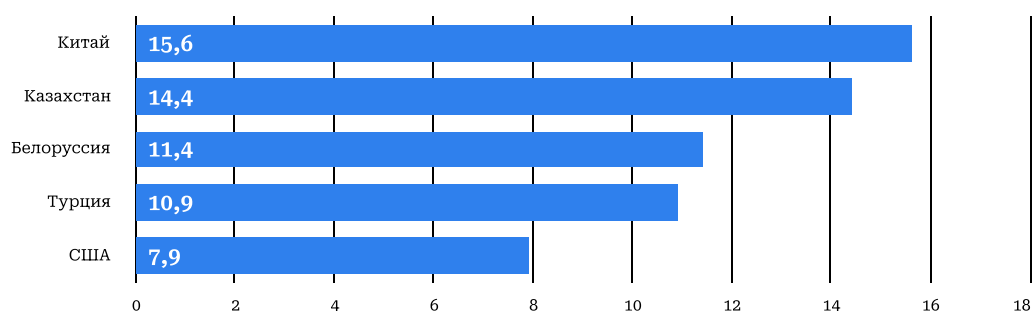


Источник: Российский экспортный центр<sup>161</sup>.

Доходы от экспорта вышеперечисленных групп товаров составляют существенную часть от совокупного объема экспорта. В 2021 году Российская Федерация поставила на внешние рынки несырьевую неэнергетическую продукцию на сумму более 191 млрд долл.<sup>162</sup>, что составило порядка 39% от общей суммы экспорта страны<sup>163</sup>. Для сравнения: доходы от экспорта российской нефти в 2021 году составили 110 млрд долл.<sup>164</sup>

Примечательно, что ключевыми импортерами российской несырьевой неэнергетической продукции стали «дружественные» страны<sup>165</sup>: Китай, Казахстан, Белоруссия и Турция (рисунок 29).

Рисунок 29. Ключевые импортеры российской несырьевой неэнергетической продукции в 2021 году, млрд долл.



Источник: РБК<sup>166</sup>.

Тем не менее существует потенциал к освоению новых рынков сбыта, в том числе среди дружественных стран, как минимум это страны БРИКС, ЕАЭС и некоторые страны Ближнего Востока<sup>167</sup>.

Несмотря на положительную динамику роста несырьевого неэнергетического экспорта в 2021 году (рост составил 36% по отношению к 2020 году)<sup>168</sup>, Правительство Российской Федерации прогнозирует снижение объема несырьевого неэнергетического экспорта примерно на 17% по итогам 2022 года<sup>169</sup>. Такая оценка связана прежде всего с негативными действиями недружественных Российской Федерации стран, в частности, наложением торгового эмбарго, сбоями в логистических цепочках, блокировкой расчетов и транзакций, и пр. В связи с предсказуемостью подобных рестрикций со стороны Запада, уже длительное время Российская Федерация занималась поиском альтер-

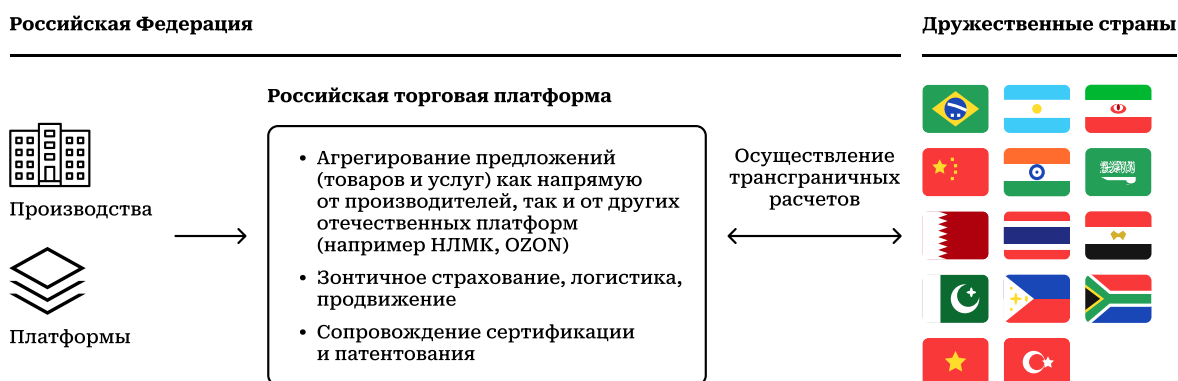
нативных вариантов для обеспечения дальнейшей независимости во внешне-торговых отношениях от действий подобных недружественных стран, при этом глава Банка России — Эльвира Набиуллина — в одном из своих обращений отметила, что «ключевая неопределенность — внешние условия торговли при возросшем санкционном давлении»<sup>170</sup>.

С целью минимизации рисков сокращения объемов несырьевого неэнергетического экспорта и поддержки отечественных производителей, помимо прочего, необходимо оперативно переориентировать торговые потоки в сторону дружественных стран. Особую роль в новой экспортной архитектуре будут играть в основном восточные и азиатские торговые партнеры Российской Федерации, на рынки которых следует сделать наибольший акцент при производстве отечественной продукции. Немаловажное значение имеет то, что несырьевой неэнергетический экспорт все еще проигрывает в своей доле сырьевому, что еще раз подтверждает острую необходимость в диверсификации российской экономики и увеличении объемов и качества производства готовой продукции.

Однако в процессе освоения новых рынков сбыта большинство отечественных предприятий сталкиваются с общими для всех новыми аспектами ведения бизнеса: логистика, страхование, сертификация, продвижение, осуществление платежей и т.д. Задача для производителейкратно усложняется за счет наложенных на страну финансовых санкций.

Для обеспечения переориентации потоков несырьевого неэнергетического экспорта на новые рынки и занятия новых ниш в глобальной торговле, требуется системная государственная поддержка. В связи с этим предлагается разработать и внедрить трансграничную платформу для торговли и расчетов, которая будет представлять российские товары и услуги на рынках дружественных стран (рисунок 30).

Рисунок 30. Основные функции предлагаемой российской торговой платформы



Источник: составлено авторами.

Предполагается, что предлагаемая платформа будет служить единым центром по агрегированию предложений от отечественных производителей, а также от других платформ. Ключевой ценностью платформы должны стать:

- информация о товарах, стандартах их выпуска, соответствия международным и/или национальным требованиям, условиям их поставок (логистика), стандарты заключения сделок;
- снятие барьеров по осуществлению трансграничных расчетов между российскими компаниями в лице платформы и странами-покупателями продукции, а также построение эффективных логистических цепочек с централизованными транспортными коридорами.

Обеспечение расчетов и транзакций между странами будет достигаться, в том числе, за счет использования альтернативных инструментов (цифровой валюты и цифровых финансовых активов), а также так называемых «туманных платежей» — платежей, не предполагающих раскрытия деталей сделки (источников продукции, денег, цепочки поставок и прочее).

Эффектами от реализации данной платформы являются снижение транзакционных издержек и расходов на внешнеэкономическую деятельность за счет централизации и экономии на масштабе; повышение конкурентоспособности российских товаров и услуг на фоне снижения транзакционных издержек и увеличения скорости доставки товаров получателю; расширение географии сбыта российских товаров; развитие новых финансовых продуктов, продвижение российской системы платежей и расчетов, продвижение национальной валюты, минимизация валютных рисков.

Для реализации предложенного, по мнению участников форсайт-сессии «Финансовый суверенитет», необходимо:

- произвести компенсацию затрат на продвижение платформы на рынках дружественных стран;
- создать рабочую группу по разработке единых правил и упрощению процедур внешнеэкономической деятельности в рамках платформы;
- разработать методологию прямой и с использованием деривативных инструментов конвертации валют стран-участников стратегии продвижения платформ на внешних рынках;
- проработать вопросы информационной безопасности;
- разработать в рамках БРИКС и Евразийского экономического союза соглашение об упрощенном взаимодействии по прямой конвертации валют;
- разработать дополнительные меры стимулирования и продвижения платформы на зарубежных рынках для операторов и участников.

#### **Инициатива 8. Создание альтернативных инструментов (цифровой валюты и цифровых финансовых активов) для обеспечения трансграничных платежей и расчетов между странами по текущим операциям**

Цифровая валюта — электронные деньги, которые используются как дополнительная валюта — альтернатива бумажным и безналичным (банковским) деньгам. Цифровая валюта выпускается в виде специального защищенного кода или токена<sup>171</sup> на основе распределенных (блокчейн) и централизованных реестров. Чаще всего стоимость цифровой валюты привязана к национальным валютам (например, Sand dollar — Багамский доллар) или к драгоценным металлам (например, E-gold — Золото), также встречается плавающий валютный курс (Bitcoin и другие криптовалюты).

Запуск цифровых валют национальных банков — один из главных трендов на рынке финансовых услуг 2021 года, который подкрепляется интересом к цифровому и финансовому суверенитету и нацелен на внутренние платежи, нежели на международные расчеты<sup>172</sup>.

Варианты использования цифровых валют изучают около 80% центральных банков, а 40% уже тестируют концепции цифровых валют<sup>173</sup>. Так, например, у Багамских островов уже имеется собственная цифровая валюта. Цифровые валюты запустили центральные банки карибских стран (Гренадины, Сент-Винсент, Сент-Люсия, Антигуа и Барбуда, Сент-Китс и Невис, Гренада). О предстоящих планах выпустить национальную цифровую валюту объявили регуляторы таких стран, как Китай, Южная Корея, Япония, Казахстан, Эквадор, Индонезия, Франция, Норвегия, Нидерланды, Канада (таблица 19)<sup>174</sup>.

Таблица 19. Примеры планов стран внедрению цифровых валют

Страна	Текущий статус
Индонезия	Банк Индонезии намерен использовать цифровую валюту для ускорения проведения транзакций и сейчас оценивает технологию, которая будет лежать в основе цифровой валюты, а также готовность финансовой инфраструктуры
Норвегия	Центральный банк Норвегии заявил о намерении начать тестирование технических решений для выпуска собственной цифровой валюты и планирует начать пилотирование в течение следующих двух лет
Южная Корея	Центральный банк Южной Кореи готовится к тестированию цифровой валюты и сейчас выбирает поставщика технологий для создания пилотной платформы
Китай	В начале мая 2021 года активацию кошельков для цифрового юаня в мобильном приложении запустил один из крупнейших банков страны The Industrial and Commercial Bank of China (далее — ICBC). Поучаствовать в тестировании цифровой валюты смогут и пользователи платежной системы Alipay — в приложении появился модуль для работы с электронной валютой

Источник: РБК<sup>175</sup>

В Российской Федерации также в настоящее время реализуется проект по внедрению цифровой национальной валюты. Цифровой рубль представляет собой национальную валюту в цифровой (электронной) форме. Эмитентом цифрового рубля будет Банк России. Цифровая валюта не заменит, а дополнит существующие формы денег (безналичную и наличную)<sup>176</sup>. Цифровая национальная валюта будет сочетать свойства безналичной и наличной формы денег (привязка к стоимости наличных денег, существование только в виде цифрового кода). Официально выпуском цифрового рубля сможет заниматься исключительно Центральный Банк Российской Федерации (таблица 20).

Таблица 20. Свойства цифрового рубля (согласно концепции, разработанной Банком России)

Основания для сравнения		Форма денег		
		Цифровая	Наличная	Безналичная
Форма		Цифровой код	Защищенные бумаги	Записи в банковской базе данных
Персонализация		На предъявителя либо персонализированные	На предъявителя	Персонализированные
Эмитент		Банк России	Банк России	Банк России
Доступность для платежей (график работы системы, готовность продавцов к нему)		Да	Да	Да
Платежное средство	Онлайн	Да	Нет	Да Расчеты возможны только при наличии мобильной связи и доступа в интернет
	Офлайн	Да	Да Возможность рассчитываться дистанционно отсутствует	
Стабильность ценности		Да	Да	Да
Мера стоимости		Да	Да	Да
Средство сбережения		Проценты не начисляются	Существует риск утраты. Проценты не начисляются	Имеется возможность начисления процентов

Источник: Банк России<sup>177</sup>.

Электронные деньги как факт зафиксированы в Федеральном законе от 27.06.2011 № 161-ФЗ «О национальной платежной системе», и вскоре появятся положения о цифровом рубле. По плану Банка России для внедрения цифрового рубля разработают законодательство до конца 2022 года<sup>178</sup>.

В консультативном докладе Банка России<sup>179</sup> отмечается, что расчеты между странами будут свободными — при передаче рубля от одного лица к другому переходить будет код. Во внешних расчетах цифровой рубль способен обеспечить защиту от действий «недружественных» стран, в том числе при его использовании отсутствует риск наложения финансовых санкций на государство, а также риск блокировки платежей в рублях. Цифровой рубль позволит обходить международную систему банковских расчетов и другим странам, находящимся под санкциями<sup>180</sup>. Это, в свою очередь, дает техническую возможность иностранным предпринимателям беспрепятственно и безопасно инвестировать в крупные российские компании и проекты, в том числе критически важные для государства. Внедряя цифровой рубль в обращение, государство получает следующие преимущества, описанные в таблице 21.

Таблица 21. Преимущества для государства от внедрения цифрового рубля

№ п/п	Преимущества	Обоснование
1	Обеспечение независимости от посредников (SWIFT, иностранные банки)	Функционирование цифрового рубля предполагается на базе собственной (национальной) инфраструктуры и блокчейна <sup>181</sup> . Следовательно, пропадает потребность в иностранных инфраструктурах и системах-посредниках
2	Следствие п. 1 — возможность иностранных предпринимателей инвестировать в российские компании и проекты	Реестр цифрового рубля, который будет вести Банк России, предполагается быть закрытым для всех, кроме самого регулятора и некоторых заинтересованных (в том числе силовых) ведомств. То есть расчеты в таких рублях будут анонимными для всех, кроме этих структур <sup>182</sup>
3	Усиление контроля за расходованием бюджетных средств и противодействие уклонению от уплаты налогов	Технология «окрашивания» позволит устанавливать конкретные условия расходования цифровых денег (к примеру, можно будет установить конкретные категории услуг и товаров, которые могут приобретаться с использованием цифрового рубля) и отследить всю цепочку прохождения маркированных денег в цифровой форме <sup>183, 184</sup>
4	Оптимизация затрат на администрирование бюджетных платежей	Благодаря использованию smart-контрактов будет обеспечена автоматизация и повышена эффективность процессов администрирования бюджетных ресурсов. Это, в свою очередь, обеспечит снижение операционных рисков и упростит упомянутые процессы <sup>185, 186</sup>
5	Потенциальное упрощение трансграничных платежей	Открытие платформы цифрового рубля вполне может знаменовать первый шаг на пути повышения эффективности трансграничных расчетов и платежей. Впоследствии платформа может быть интегрирована с аналогичными информационно-аналитическими системами, существующими в других странах <sup>187</sup>

Источник: составлено авторами.

В дополнение к уже реализованным и запланированным мероприятиям предлагается предусмотреть создание «цифрового обменника» для бесшовного обмена цифровых активов и цифровых валют. Для реализации необходимо создание платформы, позволяющей осуществлять обмен:

- между цифровым рублем и цифровым финансовым активом и (или) утилитарным цифровым правом в рамках атомарных транзакций, т.е. обеспечить движение платежа и актива в одной единой операции. Это исключает риск неисполнения или задержки исполнения транзакции в системе исполнения сделок, а также повышает скорость транзакций;

- между цифровым рублем и цифровой валютой центрального банка иностранного государства;
- между цифровым рублем и цифровыми финансовыми активами, утилитарными цифровыми правами, выпущенными в иностранной информационной системе для целей внешнеэкономической деятельности.

В настоящее время Банк России и Министерство финансов Российской Федерации осуществляют подготовку рекомендаций по использованию цифровой валюты (криптовалюты) в трансграничных расчетах<sup>188</sup>. Ожидается, что к 2023 году трансграничные расчеты с использованием цифровых валют будут полностью разрешены через специальные площадки (операторов обмена цифровых валют) с реализацией процедур идентификации клиентов и внутреннего контроля финансовых организаций<sup>189</sup>. Указанное в полной мере соответствует сложившемуся эффективному зарубежному опыту (таблица 22).

Таблица 22. Правовое регулирование оборота цифровых активов в ряде зарубежных стран

Страна	Статус криптовалют	Налогообложение	Практическая применимость
США	Биржевой товар	Доходы и информация о доходах подлежат декларированию. Ставка налога с зарплаты — от 10% до 39%. Ставка налога с продаж — от 0% до 8%. Ставка налога на прибыль — от 15% до 35%.	Граждане могут торговать криптовалютой на бирже. Бизнес может пользоваться криптовалютами в бизнес-процессах, взаимодействуя с зарубежными странами
ОАЭ	Товар	Облагается НДС (5%), могут облагаться местными налогами	Граждане могут обменивать криптовалюту, бизнес может организовывать операторов обмена после получения лицензии
Япония	Законное средство платежа	Информация о доходах подлежит декларированию. Доход от торговли криптовалютами облагается налогом. Ставка подоходного налога — от 15% до 55%	Предприятия и физические лица могут пользоваться криптовалютой во взаиморасчетах между собой. Также доступна покупка криптовалюты на бирже
Сингапур	Товар	Подоходный налог — 17% НДС — 7% (возможно освобождение)	Лицензирование деятельности, связанной с криптовалютами. Многие субъекты предпринимательства (особенно финтех-проекты) делают выбор в пользу Сингапура в качестве юрисдикции

Источник: составлено авторами на основе анализа зарубежного законодательства.

### Инициатива 9. Создание экспериментального правового режима в виде международного финансового центра

В современном понимании международный финансовый центр представляет собой площадку для доступа бизнеса к глобальному рынку капитала, место концентрации офисов финансовых компаний и банков, а также своего рода глобальный город, в котором действуют особые условия ведения бизнес-деятельности. Условно международные финансовые центры классифицируют в зависимости от области их действия (таблица 23).

Институт международного финансового центра используется различными странами, в том числе для установления специального (экспериментального) правового регулирования использования токенов и цифровой валюты. Такие центры по своей правовой природе могут представлять собой два режима: особая экономическая зона или специальный правовой режим.



Таблица 23. Виды международных финансовых центров

Вид	Пример	Описание
Нишевые	Джерси, Каймановы острова, Женева, Цюрих	Джерси и Каймановы острова — международные финансовые центры по налоговой оптимизации. Женева и Цюрих — международные финансовые центры по управлению частным капиталом
Локальные	Париж, Франкфурт, Токио	Ограниченный спектр трансграничных (международных) операций на национальном рынке
Региональные	Астана, Дубай, Сингапур, Гонконг	Полный набор финансовых услуг внутри региона. Астана обеспечивает оказание финансовых услуг на территории стран СНГ; Дубай охватывает Южную Азию и ближневосточные страны; Сингапур и Гонконг — Восточную и Юго-Восточную Азию
Глобальные	Нью-Йорк, Лондон	Глобальные международные финансовые центры имеют мощную экономику и развитый внутренний рынок, благодаря чему могут предложить полный набор финансовых услуг для всех государств

Источник: составлено авторами на основе анализа сайтов финансовых центров.

### Особая экономическая зона

В качестве примера можно привести DIFC — «Dubai International Financial Centre» («Дубайский международный финансовый центр»). Финансовый центр был создан в 2014 году. С момента создания и по настоящее время Дубайский международный финансовый центр обеспечивает необходимую инфраструктуру (физическую, деловую, юридическую) для развития финансовых и деловых учреждений. Здесь созданы максимально комфортные условия для бизнес-деятельности.

Район DIFC представляет собой федеральную финансовую свободную зону с независимым юридическим статусом. Территориально DIFC располагается в Эмирате Дубая, ОАЭ, занимая территорию около 110 акров. Основные преференции, действующие в международном центре: подоходный налог в размере 0%; отсутствие ограничений в части репатриации прибыли и капитала; функционирование международной фондовой биржи с двумя видами списков долевыми и долговыми инструментами — первичными и вторичными; соблюдение международного законодательства и принципов регулирования; стопроцентное иностранное владение бизнесом; обработка запросов по выдаче виз и разрешений на работу по принципу «единого окна».

Международный центр ориентируется в своей деятельности на принципы прецедентного права Великобритании. Гражданское и коммерческое право разработано специалистами DIFC. Судебная система руководствуется Правилами, разработанными на основе британских Правил гражданского судопроизводства. DIFC консолидировал развитые рынки США, Азии и Европы с рынками развивающихся стран<sup>190</sup>.

В рамках Объединенных Арабских Эмиратов существует несколько уровней административно-территориального устройства, и, как следствие, несколько уровней регулирования сферы цифровых активов: государство, эмират и свободная экономическая зона (далее — Free Zone) (сейчас заявили о своем расположении к криптоиндустрии пять зон из двух эмиратов). Причем в каждой конкретной свободной экономической зоне существуют ограничения на ведение деятельности ее резидентов с теми или иными организациями. Так, во всех экономических зонах разрешается взаимодействие между агентами Free Zone, также в большинстве экономических зонах разрешается взаимодействие агентов Free Zone с внешним миром (иностранными компаниями), но взаимодей-

ствие внутри Эмирата с Free Zone агентом и взаимодействие компаний из ОАЭ в целом с Free Zone компанией не имеют однозначной регуляторики.

Фактически существует определенная изолированность свободной экономической зоны по взаимодействию субъектов, зарегистрированных внутри нее, с другими субъектами данной страны, которая не позволяет использовать этот инструмент для эффективной внешнеторговой деятельности.

### Специальный правовой режим

Примером реализации специального правового режима является международный финансовый центр «Астана» с особым правовым режимом. Территория центра определена президентом Республики Казахстан (Конституционный Закон Республики Казахстан «О Международном финансовом центре «Астана»).

Основные задачи и цели Центра можно сформулировать следующим образом:

1. Создание комфортных условий для развития инновационных проектов и электронной торговли, а также для развития рынка финансовых технологий и услуг.
2. Обеспечение условий для развития и интеграции национального рынка ценных бумаг с международным рынком капитала.
3. Оказание содействия в привлечении иностранных инвестиций в национальную экономику Республики Казахстан.

Для достижения вышеперечисленных целей международный финансовый центр «Астана» законодательно снабжен рядом преференциальных правовых режимов и особенностей (таблица 24).

Таблица 24. Особенности международного финансового центра «Астана»

Преференции	Описание
Правовые принципы	В основу международного финансового центра положены нормы, принципы и прецеденты уэльского и английского права
Упрощенный валютный режим	Участники международного финансового центра не подпадают под требования, установленные валютным законодательством Казахстана, касающиеся регистрации валютных операций, уведомления о таких операциях, а также об открытии счетов в зарубежных банках. Для выражения и исполнения обязательств участников центра может использоваться любая валюта
Упрощенный режим регистрации иностранцев	На территории международного финансового центра действует упрощенный режим регистрации по принципу «единого окна». Упрощено получение разрешений на работу, виз и других документов
Льготы в сфере налогообложения	Участники и органы финансового центра освобождены от уплаты налогов на имущество до 01.01.2066 г. Освобождение действует и в отношении налогов на доходы
Упрощенный трудовой и визовый режим	Граждане 45 стран могут въезжать на территорию финансового центра без виз сроком до 30 дней (календарных). Сотрудники участников и органов финансового центра могут находиться на его территории до пяти лет. Им не нужно обращаться за получением разрешений на работу для иностранцев

Источник: составлено авторами на основе анализа сайта Международного финансового центра «Астана».

Основное преимущество международных финансовых центров для участников рынка заключается в наличии развитой правовой системы, предполагающей надежную и справедливую судебную систему, сильную защиту прав собственности, эффективное правоприменение и регулирование. На территории центра действуют собственные органы управления, администрация и суд.

Основной правовой конструкцией, применяемой в Казахстане в отношении токенов и криптовалюты, является ст. 115 Гражданского кодекса Республики Казахстан, согласно которой цифровые активы отнесены к имуществу и имущественным правам. Таким образом, цифровой актив является имуществом.

В соответствии со ст. 1 Закона «Об информатизации», цифровые активы — это имущество, имеющее цифровую (электронную) форму, созданное с использованием компьютерных вычислений и криптографических средств. Цифровые активы не являются аналогом финансовых инструментов (ценных бумаг, денег и пр.). Соответственно, они не могут выступать в качестве платежного средства (п. 1 ст. 33–1 Закона «Об информатизации»). В соответствии с п. 2 ст. 33–1 Закона «Об информатизации» выделяют два типа активов (таблица 25).

**Таблица 25. Виды цифровых активов по законодательству Республики Казахстан**

Вид цифрового актива	Описание
Обеспеченные	Обеспеченные цифровые активы — цифровые токены, прочие цифровые активы, выступающие в качестве средства, удостоверяющего имущественные права на услуги и товары. Полный перечень таких активов устанавливается лицом, которое выпускает цифровой токен (Приказ МЦРИАП РК от 29.10.2020 г. № 407/НК «Об утверждении Правил выпуска и оборота обеспеченных цифровых активов»)
Необеспеченные	Необеспеченные цифровые активы — цифровые токены, полученные в качестве вознаграждения за участие в поддержании консенсуса в блокчейне в предусмотренном законом порядке. Такие активы могут оборачиваться только в рамках криптобиржи, организованной в рамках Международного финансового центра «Астана»

Источник: составлено авторами на основе анализа законодательства Республики Казахстан.

В соответствии с правилами Международного финансового центра «Астана» установлены количественные ограничения при торговле клиентами в площадке. Предельные объемы инвестирования в криптовалюту:

- до 1 тыс. долл. США в месяц — при отсутствии подтверждения доходов;
- до 10% годового дохода или 5% от общего благосостояния общей суммой не более 100 тыс. долл. США — требуется подтверждение активов или доходов.

В рамках пяти уже зарегистрированных бирж осуществляются следующие операции: обмен одного цифрового актива на другой, обмен цифрового актива на фиатную валюту и наоборот. Важным моментом является тот факт, что пилотный проект по функционированию криптобирж осуществляется во взаимодействии с казахстанскими банками, которым разрешено открывать счета в банках для обслуживания транзакций, совершаемых клиентами площадок.

### **Проектирование международного финансового центра в Российской Федерации для обеспечения безопасности использования цифровой валюты и токенов**

Что касается Российской Федерации, то в соответствии с зарубежным опытом правового регулирования международных финансовых центров, указанный институт может быть реализован путем:

1. Организации в каком-либо городе новой особой экономической зоны. Решение о создании такой зоны принимает Правительство Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом от 22.07.2005 № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации».
2. Организации в каком-либо субъекте Российской Федерации или в рамках особой экономической зоны экспериментального правового режима. В Федеральном законе от 31.07.2020 № 258-ФЗ «Об экспериментальных пра-

вовых режимах в сфере цифровых инноваций в Российской Федерации» указано, что при установлении экспериментального правового режима в сфере цифровых инноваций к его участникам на протяжении некоторого времени применяется специальное регулирование в части разработки, апробации и внедрения цифровых инноваций. При этом в сфере финансовых технологий ответственным органом за создание ЭПР является Банк России. Указание Банка России «О требованиях к форме и содержанию инициативного предложения и проекта программы экспериментального правового режима в сфере цифровых инноваций на финансовом рынке, а также о перечне документов, прилагаемых к инициативному предложению» устанавливает особенности подачи документов для инициирования экспериментального правового режима.

Стоит отметить, что в г. Москва ранее была предпринята попытка организации международного финансового центра «Москва». О необходимости создания такого центра впервые заговорили в 2008 г. в связи с усилением потребности в диверсификации экономики вследствие глобального финансово-экономического кризиса. Центр можно было разместить, например, на территории Рублево-Архангельское. Зимой 2013 г. вопрос о создании центра был отложен на неопределенный срок.

В условиях неготовности Банка России в части использования цифровых активов в расчетах и инвестиций на территории всей Российской Федерации, организация экспериментального правового режима, контроль за которым будет осуществлять Банк России, является более реалистичным сценарием. При этом после оценки финансовых и организационных рисков может быть принято решение об организации экспериментального правового режима на базе существующей особой экономической зоны или вновь созданной.

Проектирование международного финансового центра представлено в таблице 26.

**Таблица 26. Проектирование международного финансового центра**

<b>Возможные опции</b>	<b>Пояснения</b>
Налоговые льготы	Устанавливаются нормативными правовыми актами, требуют изменений в законодательстве. Либо могут быть предоставлены в случае организации в рамках особой экономической зоны
Упрощенный визовый и трудовой режим	
Упрощенная регистрация иностранных граждан	
Упрощенный валютный режим, использование цифровых активов	Могут быть предусмотрены исключения из правил валютного контроля, в том числе в рамках экспериментального правового режима
Введение иностранной юрисдикции на территории международного финансового центра	Могут быть предусмотрены нормативным актом о создании международного финансового центра. Либо могут быть предоставлены в случае организации в рамках особой экономической зоны
Собственные органы по регулированию споров	Могут быть предусмотрены в соответствии с действующим законодательством (медиация, третейские суды)
Допуск на рынок / членство	Могут быть предусмотрены нормативным актом о создании международного финансового центра. Либо могут быть предоставлены в случае организации в рамках особой экономической зоны

Источник: составлено авторами.

Таким образом, с точки зрения юридической техники наиболее целесообразным будет организация/использование особой экономической зоны / ТОР / ТОСЭР, в рамках которой будет инициирован экспериментальный правовой режим, позволяющий осуществлять расчеты в цифровой валюте и с использованием токенов, устанавливать исключения из действующего законодательства, разрабатывать собственные механизмы допуска к рынку цифровых валют и токенов. Преимуществом создания особой экономической зоны является фактическая возможность в одном нормативном акте установить все льготы и особенности функционирования международного финансового центра.

Если же основываться на существующих особых экономических зонах, то наиболее релевантными являются зоны технико-внедренческого типа (далее — «ОЭЗ ТВТ»). В рамках ОЭЗ ТВТ предоставляются налоговые льготы для резидентов, льготные арендные ставки. Также в ОЭЗ ТВТ существует необходимая аппаратная инфраструктура и специалисты в области информационных технологий. К вышеназванным особым экономическим зонам относятся ОЭЗ ТВТ «Дубна» (Московская область), ОЭЗ ТВТ «Иннополис» (Республика Татарстан), ОЭЗ ТВТ «Санкт-Петербург» (состоящая из двух площадок: «Новоорловская» расположена в Приморском районе одноименного города, и «Нойдорф» — в Стрельне), а также ряд ОЭЗ ТВТ, находящихся в иных субъектах Российской Федерации. Для развития проекта и оказания поддержки могут быть привлечены государственные и финансовые институты, такие как Российский экспортный центр, Московская и Санкт-Петербургская биржи, крупные банки.

#### **Инициатива 10. Создание государственных майнинговых пулов**

В настоящее время Россия по развитию не отстает от мировых тенденций в развитии сектора финансовых технологий. Более того, обладает уникальным как кадровым, так и технологическим потенциалом в данной области, а также имеет ключевой ресурс для поддержания работы децентрализованных систем — дешевую электрическую энергию. Россия имеет огромный гидроэнергетический потенциал, который может стать «новой нефтью». Основной ресурс на сегодня располагается в Сибири, где еще в 1920 г. был представлен план по электрификации для постройки каскада металлургических и химических заводов вдоль Ангары. Непосредственно сам каскад ГЭС включал в себя строительство 11 низконапорных гидроэлектростанций. На сегодня запущены только 4 ступени каскада общей мощностью 11000 Мвт. Ангара обладает уникальными свойствами для строительства ГЭС: она вытекает мощным потоком (1950 м<sup>3</sup>/сек) из Байкала к Енисею, и на протяжении пути в 1853 км имеет падение 378 м или 20,4 см на каждый километр. Сравнивая Ангару с реками Европейской части страны, видно ее бесспорное гидроэнергетическое преимущество — Волга имеет падение 7 см, Дон — 9,6 см, Днепр — 9,8 см на километр. Гидроэнергетические ресурсы Ангары, вырабатываемые четырьмя ГЭС, на сегодня составляют 65–70 млрд. кВтч (65000 – 70000 ГВтч) в течение года, что превосходит ресурсы Волги, Камы, Днепра и Дона совместно. Только проектируемые далее третьи ступени (Нижнебогучанская, Мотыгинская и Стрелковская ГЭС) могут обеспечить выработку более 15 млрд кВтч в течение года. Для сравнения, вся сеть биткоина потребляет 9636 ГВтч.

На сегодня самый крупный майнинговый пул, хешрейт которого составляет 20,1% от общей сложности вычислительной сети, — 13,62 Eh/s. Располагается в Китае и принадлежит компании Bitmain — одному из известнейших производителей майнингового оборудования. Компании Bitmain принадлежит 75% всего оборудования в мире, созданного для майнинга, которое, в частности,

используется другими крупными майнинг-пулами. Компания не ограничивается сферой криптовалют и активно разрабатывает решения, основанные на AI: умные города, распознавание лиц, а также в области медицинского обслуживания.

Указанные предпосылки позволяют говорить о возможности создания на территории Российской Федерации государственного майнингового пула. Это станет уникальным проектом, аналогов которому нет во всем мире. Закономерным следствием этого станет возможность формирования «точки перехода» для обеспечения финансового суверенитета и экономический подъем как отдельных регионов, в которых будет сосредоточен майнинг криптовалют (Красноярский край, Республика Карелия, Иркутская область), так и государства в целом.

Очевидно, что в связи с развитием активности на рынке цифровых активов нужно будет создать производственную цепочку, в которой ключевую роль будет играть оборудование для майнинга отечественного производства (возможно, на процессорах «Байкал»). Президент Российской Федерации В.В. Путин уже обращал внимание на то, что в стране есть высококвалифицированные специалисты, в которых нуждается рассматриваемая индустрия. Следует отметить, что новое направление может создать мультипликативный эффект для нескольких секторов национальной экономики.

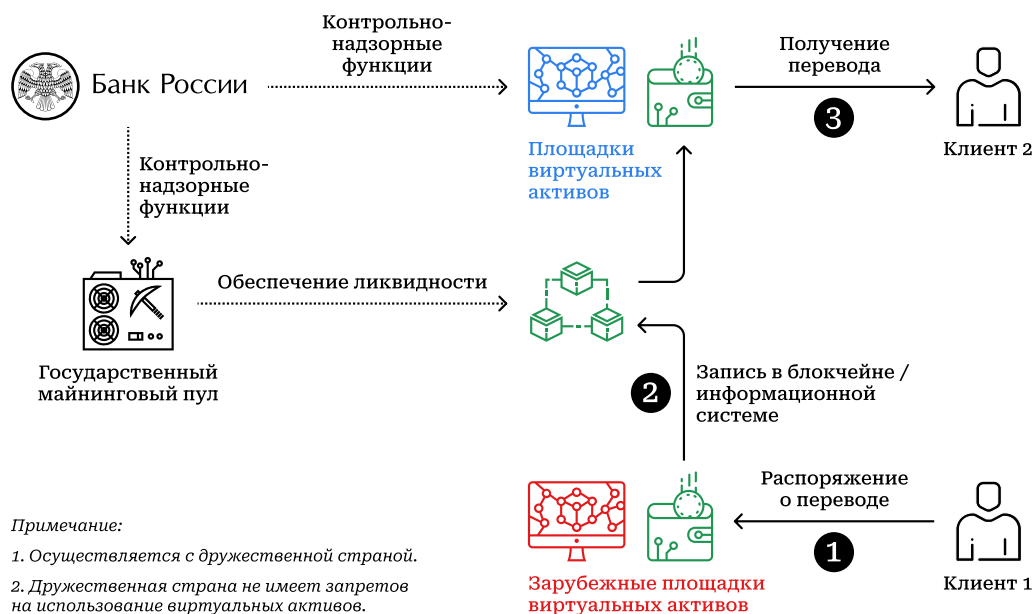
Второе возможное направление — создание майнинговых пулов в форме государственных корпораций. Если в Российской Федерации будут созданы майнинговые пулы в формате особых криптоэкономических зон со специальным режимом энергообеспечения и налогообложения или в форме государственных корпораций, то это неизбежно привлечет иностранных инвесторов, в т. ч. из тех стран, в которых криптовалюты запрещены. Благодаря криптовалютным механизмам, отличающимся децентрализованностью, у западных инвесторов появится возможность без страха санкций инвестировать в разные секторы российской экономики, включая военно-промышленный комплекс.

Если в Российской Федерации будет создана новая технологическая цепочка майнингового оборудования отечественного производства, то это положит начало новому технологическому укладу, «перетягиванию» основных криптовалютных пулов в российскую юрисдикцию, активизации разработок и инициатив, основанных на блокчейн-технологии. Кроме того, государственный майнинговый пул должен стать основой для цифрового рубля.

Из вышесказанного можно заключить, что недостатки, которыми обладает глобальный криптомаркет, могут стать достоинствами для Российской Федерации. Так, регуляция и централизация могут превратиться в эффективные меры поддержки международной криптовалютной индустрии; производственные цепочки и криптовалютные биржи, созданные в стране, повысят динамику подготовки специалистов и увеличат число рабочих мест; локализованные майнинговые пулы ускорят формирование интегральной равноправной экономики.

В общем виде упрощенная модель использования виртуальных активов, в том числе цифровой валюты, при создании майнингового пула представлена на рисунке 31.

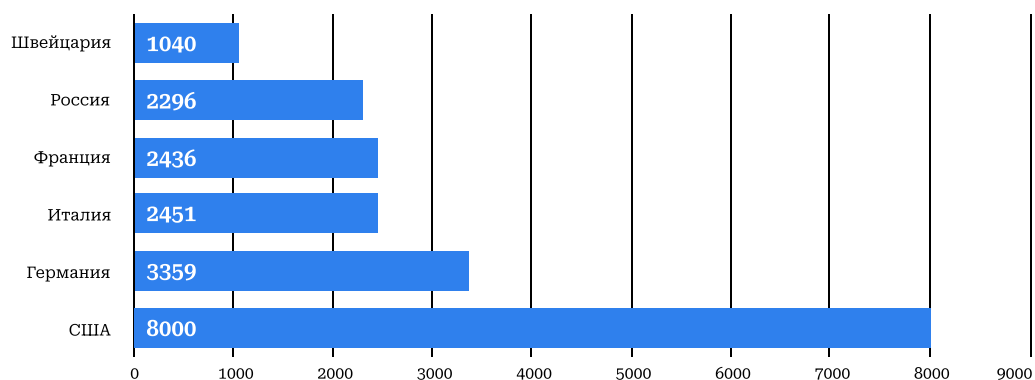
Рисунок 31. Упрощенная модель использования виртуальных активов, в т. ч. цифровой валюты



### Инициатива 11. Создание цифровой валюты, обеспеченной золотом

Санкционный режим в отношении Российской Федерации, введенный США и странами Европейского союза, также распространяются фактически на оборот российского золота, что непосредственно влияет на инвестиционную деятельность с использованием данного актива. Лондонская ассоциация рынка драгметаллов (LBMA) с марта 2022 г. приостановила действие статуса Good Delivery («надежная поставка») для российских аффинажных заводов. При этом Банк России фактически является одним из лидеров по объемам золота в резерве (5-е место — рисунок 32).

Рисунок 32. Сравнительный анализ объема золота в резервах центральных банков стран



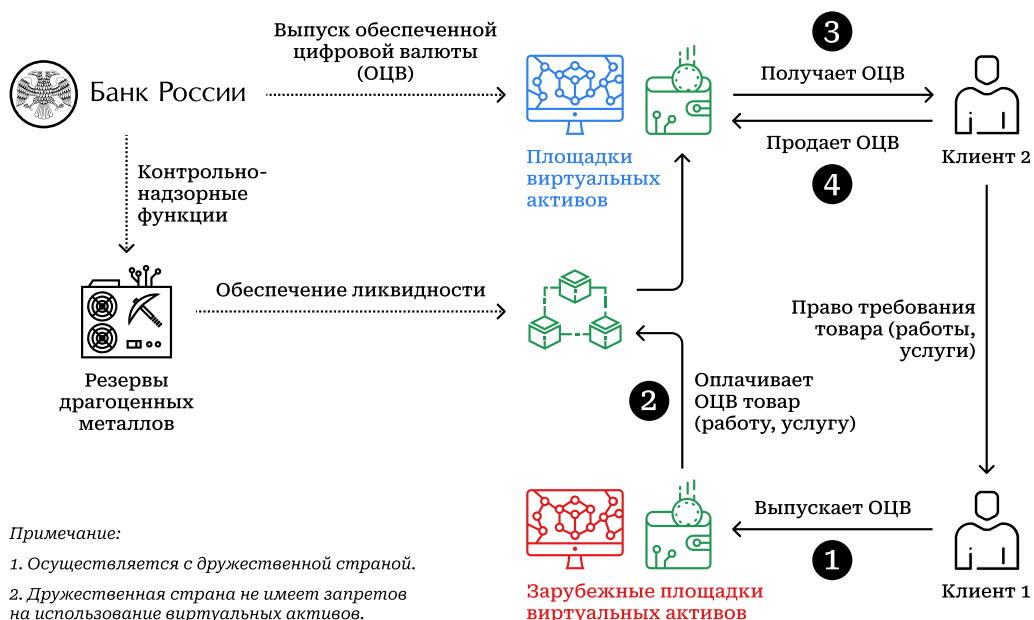
Источник: составлено авторами по данным государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ»<sup>191</sup>.

Это обусловило появление на рынке таких услуг, как привлечение банковских кредитов под залог золота и выпуск облигаций, обеспеченных золотом. Рост спроса на инвестиционное золото в слитках в коммерческих банках вырос в 30–50 раз, рост спроса на инвестиционные монеты — в 2–3 раза, что говорит как о высоком потенциале спроса на металл со стороны населения, так и о возможности перестраивания финансовой системы в России на использование обеспеченных денег, в том числе для целей обхода финансовых санкций и построения независимого рынка не только золота, но в целом рынка драгоценных металлов.

Возможным направлением развития данного рынка является выпуск цифровой валюты, обеспеченной драгоценными металлами. Стоимость валюты основана на текущей рыночной цене драгоценного металла и может использоваться для транзакций, как и любой другой тип цифровой валюты. Фактически стоимость 1 единицы такой валюты приравнивается к 1 грамму драгоценного металла. В настоящее время имеется успешный запуск подобных валют за рубежом (например, валюты, обеспеченные золотом: PAX Gold, Tether Gold и пр.<sup>192</sup>). Схема расчетов с использованием валюты, обеспеченной драгоценным металлом, представлена на рисунке 33.

Запуск таких валют в Российской Федерации позволит использовать такую цифровую валюту в качестве расчетного и платежного средства, инвестиционного инструмента, средства для формирования валютных резервов отдельных государств и международных финансовых институтов, использования в финансовых инструментах, сделках РЕПО, в своп-сделках, лизинге, кредитовании, компенсационных сделках и пр. Данная идея поддерживается и государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ», предлагавшей ввести «золотой рубль».

Рисунок 33. Порядок оплаты с помощью обеспеченной цифровой валюты



### Врезка 13. Практика зарубежных финансовых рынков

Анализ зарубежного опыта регулирования цифровых финансовых активов показывает, что запрет на их использование установлен в 26 странах, в остальных же преобладает технологическая нейтральность законодательства либо установление четких рамок их использования (таблица 27), в том числе в рамках «цифрового бартера», под которым понимается обмен в соответствии с договором между контрагентами, обеспеченными токенами для реализации взаиморасчетов и привлечения инвестиций.



Таблица 27. Зарубежный опыт регулирования цифровых финансовых активов

№ п/п	Модель регулирования	Примеры стран
1	Запрет на использование и токенов	Египет, Марокко, Китай и пр.
2	Отсутствие правового регулирования токенов	Армения, Лаос и пр.
3	Текущая разработка регулирования токенов	Казахстан, Бразилия и пр.
4	Наличие уже установленного регулирования токенов	Белоруссия, Сингапур, Швейцария, ОАЭ и пр.

Источник: составлено авторами.

Большинство зарубежных стран, понимая преимущества использования обеспеченных токенов в расчетах и инвестиционной деятельности, идут по пути постепенной легализации данных инструментов. Причем, как правило, в рамках определенных территорий (например, Казахстан, ОАЭ и пр.). Однако есть и исключения, интегрирующие новые финансовые инструменты сразу на уровне всей страны, — например, в Узбекистане разрешена деятельность криптовалютных бирж, резиденты Республики вправе осуществлять торги обеспеченными активами за национальную валюту, нерезиденты — за иностранную валюту, на территории всей Республики.

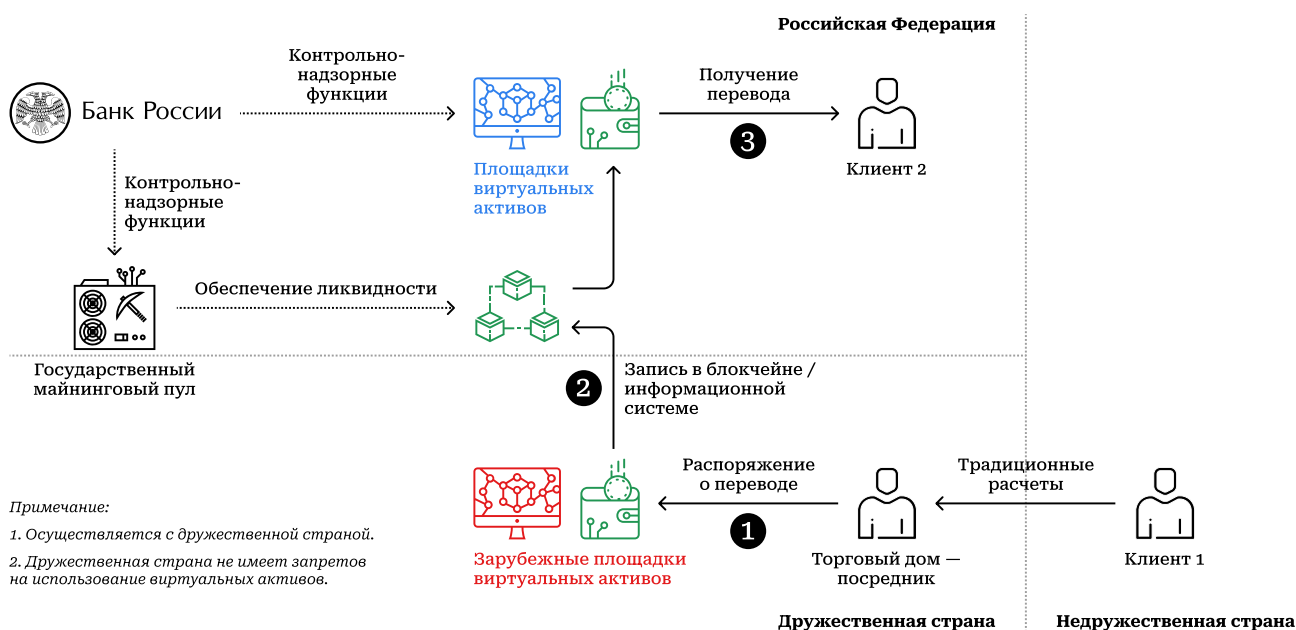
#### **Врезка 14. Текущие ограничения по использованию цифровых активов**

По состоянию на конец 2022 года ситуация с использованием цифровых активов характеризуется следующими ключевыми моментами:

1. Цифровые финансовые активы запрещено использовать в качестве встречного представления за товары, работы, услуги, что не позволяет осуществлять бартерные операции компаниям. Данный запрет был установлен в июле 2022 года Государственной думой Российской Федерации, при этом крупные компании рассчитывали на возможность привлечения инвестиций в т. ч. путем приема оплаты цифровыми финансовыми активами.
2. Законодательство не позволяет компаниям размещать цифровые финансовые активы на зарубежных площадках, в т. ч. «дружественных» стран. Так, компания, желающая привлечь инвестиции путем выпуска цифровых финансовых активов, может это сделать исключительно на российской площадке, что фактически сужает ее возможности привлечения иностранных инвестиций.
3. Цифровые финансовые активы в большей степени связаны с акциями и долговыми инструментами, перечень видов цифровых финансовых активов — закрытый. Так, законодательство не предусматривает введение разных классов акций в виде цифровых финансовых активов, а также возможность выпуска обществом с ограниченной ответственностью долей в форме цифровых активов и пр.

При этом стоит отметить, что при использовании цифровой валюты в трансграничных платежах важно обеспечить необходимую для реализации таких платежей инфраструктуру, в том числе для случаев, когда третье государство отказывается от приема цифровых валют в качестве средства платежа (рисунок 34), а именно создание торговых домов или собственных зарубежных площадок виртуальных активов с подключением торговых домов.

Рисунок 34. Пример использования торговых домов в экспортно-импортных операциях



Источник: составлено авторами.

Впоследствии данная инициатива может быть развернута на другие драгоценные камни, включая алмазы и бриллианты, на которые наложены санкционные ограничения.

### Инициатива 12. Создание токенов (утилитарных цифровых прав), обеспеченных металлами

Помимо возможности выпуска цифровой валюты, обеспеченной драгоценными металлами, отдельно стоит отметить возможность выпуска токенов, обеспеченных металлами металлургических организаций.

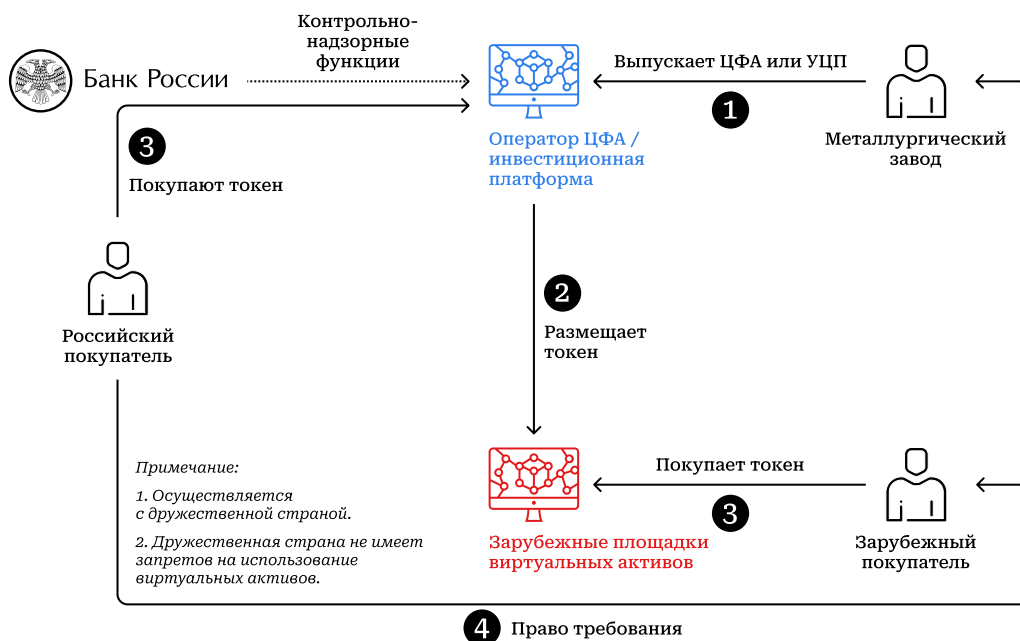
В последнее время интерес к такому виду цифровых финансовых активов значительно возрос. Представляется, что данный инструмент может получить распространение в корпоративном секторе<sup>193</sup>. Горно-металлургическая компания «Норильский никель» создала оператора по выпуску цифровых финансовых активов и выпускает токены на базе платформы «Atomyze», занимающейся оцифровкой секторов сырьевой отрасли и их токенизацией<sup>194</sup>. На платформе будет обеспечена возможность эмиссии токенов несколькими эмитентами. Цель создания платформы сводится к формированию инфраструктуры, необходимой и достаточной для запуска токенов и их обращения<sup>195</sup>. Для погашения токенов, выпущенных в рамках платформы, достаточно будет либо перечислить соответствующую сумму, либо осуществить фактическую поставку металла.

Применение новых технологий по токенизации возможно и в традиционных секторах экономики (например, в индустрии металлургического производства). Отметим, что крупные мировые центры имеют департаменты сбыта готовой продукции. Работа этих центров сопряжена с трудозатратным и довольно продолжительным процессом переговоров с будущими покупателями. Покупатели могут быть разными — мелкими (с долей меньше 1%) и крупными, выкупающими свыше 50% объема годового производства продукции. Обеспеченный токен снимает некоторые актуальные проблемы, с которыми сталкиваются металлургические компании при реализации своей продукции.

Токенизация контрактов поставки продукции несложная. Данный процесс предполагает взаимодействие покупателей и эмитентов токенов на бирже, вы-

ступающей в качестве клирингового центра и гаранта для участников. Эмитент (компания-производитель) выпускает токены (контракты на поставку продукции с фиксированным объемом и условиями), а покупатели могут при помощи платформы покупать эти токены и при необходимости их обменивать (рисунок 35).

Рисунок 35. Оборот токенов, обеспеченных металлом



Примечание: УЦП — утилитарное цифровое право, ЦФА — цифровой финансовый актив.

Источник: составлено авторами.

Целесообразно выделить некоторые преимущества, которые появляются при использовании эмитентами данной схемы:

- увеличение инвестиционного спроса;
- появление новых каналов сбыта;
- снижение трудозатрат и издержек, связанных с реализацией;
- появление возможностей для привлечения не долгового финансирования.

Вышеперечисленные преимущества в перспективе способствуют привлечению нового класса инвесторов, специализирующихся исключительно на криптовалютном рынке; открывают возможности реализации продукции мелким покупателям в обход трейдеров; снижают нагрузку на отдел сбыта, так как реализация части продукции идет через токены. Выпускаемые токены подкреплены продукцией, которая либо еще только заложена в производственный план, либо уже находится в производстве. Поэтому производитель имеет возможность реализовать будущую продукцию и получать от нее выручку, что можно рассматривать в качестве аналога коммерческого аванса, не требующего финансового обслуживания.

Покупателям платформа обеспечивает такое преимущество, как гибкость в обращении. Покупатели могут перепродавать токены здесь же на платформе, что также служит обеспечению большей гибкости в потреблении. Не каждый покупатель в состоянии спрогнозировать точные объемы продукции, которая потребуется в будущем. Поэтому при необходимости можно докупить недостающий объем или продать избыточный. Данные о покупателе будут храниться только на площадках, где осуществляется оборот токенов, в связи с этим при желании покупатель может остаться анонимным для зарубежных финансовых регуляторов.

## **Раздел V.**

# **Предложения по обеспечению эффективного наднационального регулирувания**

### **Инициатива 1. Сотрудничество Российской Федерации со странами-членами Евразийского экономического союза: усиление регионализации и увелечение расчетов в национальных валютах**

После распада СССР из-за большой взаимозависимости в производственных циклах бывшие страны-участницы нуждались в интеграции и экономическом сотрудничестве. Поэтому, несмотря на тренд политической независимости, экономика постсоветского пространства требовала объединения. Впервые идею создания союза и использование термина «Евразийский союз» озвучил Президент Республики Казахстан Н.А. Назарбаев во время первого официального визита в 1994 году.

Также еще одной предпосылкой создания экономического союза бывших республик СССР являлось появление в 1995 году Всемирной торговой организации (далее — ВТО). Региональная промежуточная интеграция с ближайшими соседями рассматривалась как промежуточный этап для вступления в ВТО, так как кандидаты на принятие в ВТО должны были обладать развитыми инструментами таможенного и экономического контроля, а также определенной законодательной базой. Соответственно, одной из целей евразийского экономического объединения являлось развитие национального законодательства и инструментов (таможенных и экономических) для приведения их к уровню развитых стран для вступления в ВТО.

Так, 29.05.2014 г. в Астане был подписан Договор о создании Евразийского экономического союза, который был ратифицирован странами-участницами 5 октября (Россия), 9 октября (Белоруссия), 14 октября (Казахстан), 4 декабря (Армения), 23 декабря (Киргизия). Таким образом, 1 января 2015 года Договор вступил в силу, и эту дату можно назвать официальным «днем рождения» Евразийского экономического союза (далее — ЕАЭС).

Структурно ЕАЭС — региональная экономическая интеграция стран и международная организация, которая обладает международной правосубъектностью. Участники ЕАЭС — Республика Армения, Российская Федерация, Кыргызская Республика, Республика Казахстан, Республика Беларусь. Объединение создавалось для того, чтобы обеспечить кооперацию, комплексную модернизацию и увеличение конкурентоспособности национальных экономик стран-участников. Также создание ЕАЭС должно было решить проблему низкого уровня жизни населения и отсутствия условий для устойчивого развития национальных экономик. Участниками союза обеспечивается свобода перемещения по союзной территории услуг, товаров, рабочей силы и капитала. Также в рамках ЕАЭС реализуется единая или согласованная политика в экономической сфере.

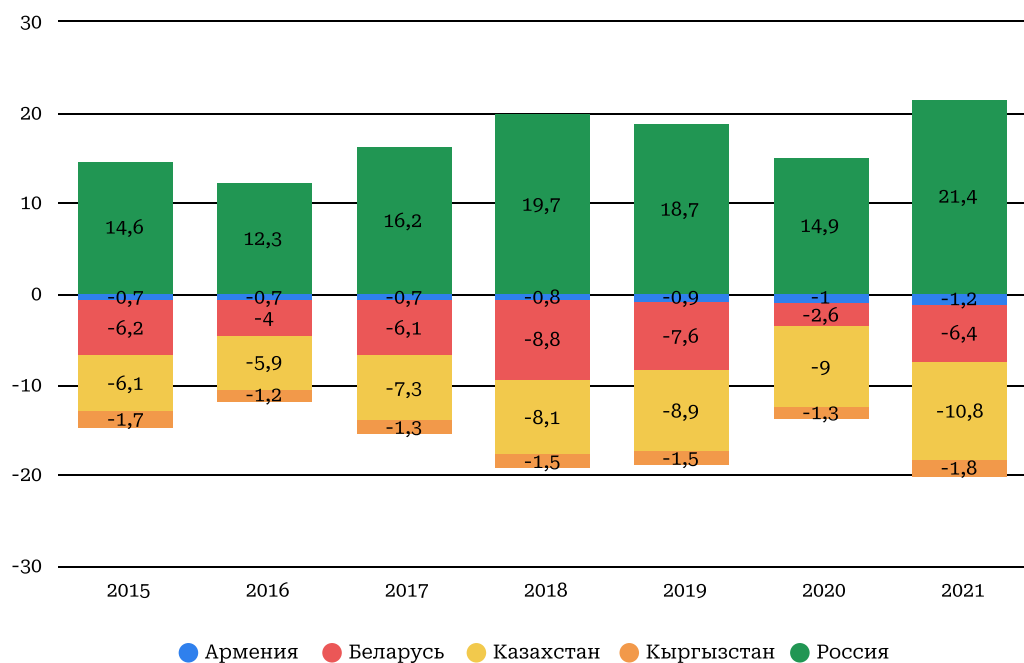
Страной-наблюдателем является Молдавия, а с Вьетнамом, Ираном, Китаем и Кубой заключены соглашения о свободной торговле.

За время существования ЕАЭС объемы торговли и взаимных расчетов наращивались, а рубль в них занимал лидирующее положение. Сальдо взаимной

торговли между участниками также подтверждает лидирующее положение рубля — наблюдается рост позиций России в общих объемах торговли. Данные представлены на рисунке 36.

Еще одной тенденцией деятельности союза является постепенная дедолларизация: с 2015 года объем расчетов в национальных валютах между странами-участницами вырос с 68% до 75%, а общий объем расчетов в 2021 году в рублевом эквиваленте составил 5 344,4 млрд (134% к 2020 г.). Данные по странам представлены в таблице 28.

Рисунок 36. Сальдо взаимной торговли со странами — партнерами по ЕАЭС (млрд долл. США)



Источник: составлено авторами на основе данных Евразийской экономической комиссии<sup>196</sup>.

Таблица 28. Объем взаимной торговли государств — членов ЕАЭС в российских рублях в 2021 году

Страна/ЕАЭС	Объем в млрд рос. руб.	2021 г. в % к 2020 г.	Удельный вес, %
ЕАЭС всего	5344,4	134,0	100,0
Россия	3371,9	136,5	63,1
Беларусь	1285,3	126,5	24,1
Казахстан	563,0	136,8	10,5
Армения	65,4	126,8	1,2
Кыргызстан	58,8	148,4	1,1

Источник: составлено авторами на основе данных Евразийской экономической комиссии<sup>197</sup>.

Как видно из таблицы, финансовые потоки распределяются неравномерно. Ведущую роль в товарообмене союза играет Россия, на которую приходится больше половины всех транзакций. На втором месте находится Беларусь, через которую Россия получала большинство импортозамещающих товаров.

В контексте анализа потоков ПИИ (прямых иностранных инвестиций) следует отметить ведущую роль Российской Федерации как инвестора в экономику стран ЕАЭС. Для Республики Беларусь Российская Федерация — основной инвестор с 2012 г. За период 2015–2018 гг. доля инвестиций, исходящих из Республики Беларусь в Российскую Федерацию, составляла 77,53%, а в об-

ратном направлении — 52%. Доля российских инвестиций в Республику Армения в этот же период достигала 38%. Ситуация с Казахстаном несколько иная. Доля Российской Федерации в прямых иностранных инвестициях Республики Казахстана незначительная. В исходящих инвестициях доля Российской Федерации составляет 5,95%, во входящих — 2,86%. Доля российских инвестиций для Кыргызской Республики в 2019 г. достигла 20,36%. В течение 2009–2011 гг. данный показатель был крайне низким (около 2,49%). На долю Российской Федерации в общем объеме исходящих прямых иностранных инвестиций из Республики Кыргызстан приходится около 13%. В течение 2009–2011 гг. данный показатель не превышал 2,16%.<sup>198</sup>

В сложившихся условиях экономической интеграции и углубления сотрудничества Российская Федерация является наиболее значимым и сильным игроком, имеющим право корректировать и направлять экономические процессы с учетом личного курса, целей и интересов. В такой конфигурации российский рубль может стать основной валютой ЕАЭС, и остальные страны-участницы могут начать использовать его как единую расчетную валюту.

В марте 2022 года состоялось заседание ЕАЭС, на котором страны-участницы согласовали пакет мер из 33 пунктов по стабилизации экономики, в который включалось также положение о переходе на расчеты в национальных валютах<sup>199</sup>. В первую очередь, это касается пошлин — раньше расчет пошлин за товары и услуги производился в иностранных валютах, а в дальнейшем будет производиться в рублях, формируя тем самым единое рублевое пространство, что укрепит российскую финансовую систему и поможет занять лидирующие позиции в регионе ЕАЭС.

Проблематика формирования и развития единого платежного пространства не раз поднималась странами-участницами на протяжении нескольких лет, а наиболее активно за его создание выступают Россия и Белоруссия<sup>200</sup>. Однако формированию единого платежного пространства препятствуют следующие факторы:

1. **Низкий уровень интеграции финансовых рынков стран-участниц ЕАЭС.** Безусловно, за несколько последних лет финансовые рынки показали значительный рост. Однако уровень интеграции пока еще достаточно низкий<sup>201</sup>. Это связано с различным подходом государств к либерализации валютной политики (в Российской Федерации валютная политика характеризуется максимальной либерализацией, а в других государствах она находится в промежутке от фиксированного до плавающего курса<sup>202</sup>).
2. **Диспропорция в финансовых рынках, которая мешает интеграции.** Это выражается в разном размере национальных финансовых рынков (самый большой в России, а наименьший у Киргизии<sup>203</sup>), непропорциональности распределения капитала по разным секторам экономики (всем странам-участницам свойственно преимущественное развитие именно банковского сектора), а также в различном уровне внедрения новейших технологий (Россия находится на третьем месте в мире, а остальные страны-участницы намного ниже<sup>204</sup>).

Чтобы интеграция национальных финансовых рынков стран ЕАЭС и дальше углублялась, необходимо реализовать политику по устранению существующих диспропорций и перекосов в развитии. Также очень важно пересмотреть существующую на уровне ЕАЭС систему управления процессом финансовой интеграции.

После углубления интеграции финансовых рынков стран-участниц предстоит выстроить единую платежную инфраструктуру с помощью ряда организационно-технических мероприятий, в рамках которых будут созданы еди-

ное цифровое платежное пространство и его инфраструктура. Это потребует от стран-участников создания эффективной системы администрирования, определения приоритетных направлений, согласования плана и масштабов дальнейших совместных действий. Реализация указанных направлений в связи с отсутствием межгосударственного регулятора должна осуществляться с привлечением существующих административных и координационных структур.

Так, в 2021 году была заложена основа цифровой трансформации. На заседании Евразийского межправительственного совета 20 августа 2021 года было принято решение о формировании рабочей группы высокого уровня по вопросам цифровой трансформации, основной целью создания которой является проработка соглашения об обороте данных в союзе<sup>205</sup>.

Перечень совместных инициатив в цифровой сфере в рамках ЕАЭС включает ряд проектов, а именно:

1. Проект по созданию и развитию экосистемы цифровых транспортных коридоров ЕАЭС. Это должна быть открытая цифровая среда по обмену логистическими данными.
2. Проект по созданию и развитию унифицированной поисковой системы «Работа без границ». С помощью данной платформы должен обеспечиваться доступ к сведениям о вакантных местах, а также о людях, ищущих работу, в странах-членах ЕАЭС.
3. Проект по модернизации информационной системы обмена информацией и электронной документацией между странами-участницами ЕАЭС. В рамках данного проекта должна быть обеспечена реализация общего процесса деятельности органов стран-участниц.
4. Проект по созданию Евразийской сети промышленной кооперации, субконтрактации и трансфера технологий для вовлечения в производственные цепочки крупных предприятий субъектов среднего и малого предпринимательства. В рамках данного проекта предполагается использование международных цифровых экосистем стран ЕАЭС. Также могут использоваться цифровые экосистемы государств, не являющихся участниками союза.
5. Проект по построению и развитию трансграничного пространства доверия. Речь идет об условиях технического, организационного, правового характера, согласованных странами ЕАЭС для обеспечения доверия при обмене электронными документами и информацией между странами.

Одним из запланированных и введенных в работу проектов стала унифицированная система «Работа без границ». Дата запуска системы — 01.07.2021 г. Изначально функционал платформы был несколько ограничен. По мере доработки планируется введение более широкого перечня опций (например, запланирован выпуск мобильного приложения, формы электронных договоров, информационная поддержка пользователей — работодателей и соискателей).

Интегрированная информационная система ЕАЭС пока еще находится в активной стадии разработки и имеет все шансы стать единой торговой площадкой ЕАЭС, к которой будут иметь доступ все производители и экспортеры. Первоначальная версия системы была введена в 2009 году для обеспечения внешне-торговых операций в рамках Таможенного союза, однако в ней были выявлены недостатки: ее интерфейс и функционал больше походит на набор распределенных национальных сегментов. По итогам комплексной технической экспертизы, проведенной в 2020 году, было определено, что за прошедшее время автоматизация затронула только 19 межведомственных процессов (из 80). Поэтому было решено в 2021 году заново перезапустить информационную систему<sup>206</sup>.

Все описанные тенденции создают предпосылки для усиления интеграции между странами, в рамках которой у России есть все шансы занять лидирующее положение, что подтверждается доминированием российского рынка и объемов торговли в союзе, а также технологической развитостью российской экономики и новейших финансовых технологий.

В связи с этим мы предлагаем:

1. Усилить координацию действий стран-участниц по созданию единого платежного пространства. Для этого необходимо при Консультативном комитете финансовых рынков ЕЭК создать рабочую группу, которая будет заниматься формированием единого платежного пространства. Зона ответственности этой рабочей группы будет включать составление прогноза направлений развития расчетно-платежных, финансовых и валютных отношений; подготовку стратегии развития унифицированного платежного пространства; формирование плана действий и определение срока, в течение которого должна быть завершена интеграция платежей в пространстве ЕАЭС.

В целях усиления деятельности рабочей группы предлагается также создать экспертную группу по формированию единого платежного пространства. Ориентировочный перечень задач данной группы: проведение общественной оценки и независимой экспертизы, предварительные консультации, общественное обсуждение и рассмотрение программ в объединениях и организациях профессиональных участников финансового рынка.

Работа экспертной и рабочей групп может быть организована по пяти направлениям, основываясь на опыте АСЕАН.<sup>207</sup> Например, это могут быть такие направления: стандартизация; расчеты на рынке капитала; розничные платежные системы; денежные переводы; торговые расчеты.

Создание общих рабочих групп позволит не только создать архитектуру единого платежного пространства, но также и усилить координацию деятельности стран-участниц в области финансового регулирования. Такой системный подход позволит использовать все ресурсы и компетенции, которые предоставляют заинтересованные в сотрудничестве субъекты, для укрепления своих взаимоотношений. При таком подходе будет обеспечено рассмотрение важнейших вопросов финансовой интеграции и работа в едином платежном пространстве как в режиме сотрудничества (проведение конференций и совещаний должностных лиц), так и в жестко организованных координационных структурах.

2. Обеспечить интеграцию финансовых рынков и ускорить цифровую трансформацию, создав единое цифровое платежное пространство между странами, которое будет выражаться в следующем: создать единую платежно-расчетную систему, в которую бы включались наднациональная платежная единица, а также единая платформа.

Создание наднациональной цифровой расчетной единицы ЕАЭС возможно на базе технологии блокчейн (по примеру современных криптовалют и национальных цифровых валют). Это поможет выстроить новую качественную модель финансовых отношений на основе прозрачности и доверия между странами-участницами. Ее ядром может стать производная величина от корзины валют стран-участниц интеграционного объединения, которая может корректироваться по мере вступления в союз новых стран. Для укрепления наднациональной цифровой валюты страны-участницы смогут обеспечить ее золотовалютными резервами или редкоземельными металлами, разместив их на депозитных счетах межгосударственного финансового регулятора в форме трехмесячных пролонгируемых свопов.

Появление единой цифровой валюты в ЕАЭС решит проблемы с проведением расчетов — транзакции станут прозрачнее, быстрее и не будут зависеть



от санкций и колебаний курса доллара и евро (так как основу цифровой валюты будут составлять национальные валюты стран-участниц), а также сформирует новую систему кредитно-денежных отношений в рамках финансовой интеграции, отличающуюся большей прогрессивностью.

В рамках единой платформы будет происходить обмен товарами, участие в госзаказах, будут проходить платежи в национальных валютах с возможностью онлайн-конвертации в валюты стран-участниц. Она будет одновременно выполнять роль маркетплейса товаров, услуг и государственных заказов, с одной стороны, и эмиссионного и клирингового центра с функцией агрегатора проведения платежей, с другой. С помощью данной платформы возможно будет производить обмен наднациональной цифровой валюты в национальные валюты стран-участниц по выгодному (или зафиксированному курсу).

Наличие данной платформы поможет укрепить национальные финансовые системы: создаст систему сотрудничества между национальными банками стран-участниц для обеспечения единого цифрового платежного пространства ЕАЭС, сформирует основу для развития национальных платежных систем, будет содействовать увеличению расчетов в национальных валютах, созданию внутреннего валютного резерва, а также внедрению новых органов финансового контроля.

Правовой базой внедрения единой цифровой валюты и закрепления сотрудничества между национальными банками может стать межгосударственный договор, устанавливающий регулирование трансграничных платежей, а также соглашение о сотрудничестве в рамках ЕАЭС. В качестве основы может быть взят уже существующий Договор о ЕАЭС и о Цифровой повестке. Вторым важным этапом развития единого цифрового пространства будет подписание межгосударственного соглашения по кибербезопасности. Цель данного межгосударственного акта может заключаться в создании программных фильтров, которые будут отсекают потенциально опасные сегменты цифрового пространства и исключать хакерские атаки.

Предлагается возложить ответственность за реализацию функций межгосударственного финансового регулятора на Межгосударственный банк. Его структура будет аккумулировать национальные платежные системы стран ЕАЭС, обеспечивая проведение расчетов в их национальных валютах.

Вышеуказанные действия сформируют единое финансовое поле стран ЕАЭС, что, в свою очередь, углубит экономические и валютные связи между странами и поможет добиться определенных результатов:

- переход на цифровую наднациональную валюту обеспечит оптимальные курсовые соотношения национальных валют стран-участниц без использования вспомогательных валют, что, в свою очередь, укрепит национальные валюты, обеспечит ликвидность внутренних рынков и сократит транзакционные издержки;
- повышение валютной конвертируемости стран ЕАЭС;
- сокращение количества спекуляций с валютой и возможности влияния на обменные курсы национальных валют, что существенно снизит уровень влияния третьих стран, на внутрисоюзные процессы;
- сокращение издержек на формирование инфраструктуры координации валютной и кредитно-денежной политики, включая дополнительную эмиссию денежной массы;
- унификация валютного законодательства ЕАЭС, что позволит добиться упрощения бухгалтерского учета всем участникам внутрисоюзного рынка.









- 1 Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов [Электронный ресурс] // Банк России, Аналитический материал, 2022 г. URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/40903/overview\\_2021.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/40903/overview_2021.pdf).
- 2 Игонина Л. Л. Оценка финансового развития в российской экономике [Электронный ресурс] // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2016. № 1–2. С. 222–226. URL: <https://applied-research.ru/article/view?id=8354> (дата обращения: 30.11.2022).
- 3 Там же.
- 4 Поиск оптимальной глубины и структуры финансового сектора с точки зрения экономического роста, макроэкономической и финансовой стабильности // Банк России, серия докладов об экономических исследованиях. 2018. № 31.
- 5 Казарновский П. Эксперты назвали главные проблемы финансового рынка в России [Электронный ресурс] // РБК. 21.06.2021. URL: <https://www.rbc.ru/finances/22/06/2021/60d0ad2b9a79477110569e9c>
- 6 Инфраструктура финансового рынка [Электронный ресурс] Банк России. // URL: [https://www.cbr.ru/finm\\_infrastructure/](https://www.cbr.ru/finm_infrastructure/) (дата обращения: 30.08.2022).
- 7 Головин М. Ю. Трансформация глобальной финансовой системы в первые два десятилетия XXI века // Контуры глобальных трансформаций: политика, экономика, право. 2020. № 4.
- 8 Кузнецов А. В. Императивы трансформации мировой валютно-финансовой системы в условиях многополярности // Финансы: теория и практика. 2022. Т. 26. № 2. С. 190–203.
- 9 Global Trade Alert. // The 27th Global Trade Alert Report. 2021. P. 71, 79, 127.
- 10 WTO. World Trade Statistical Review [Электронный ресурс] // World Trade Organization [official website]. URL: [https://www.wto.org/english/res\\_e/statis\\_e/wts\\_e.htm](https://www.wto.org/english/res_e/statis_e/wts_e.htm) (дата обращения: 29.08.2022).
- 11 UNCTAD. World Investment Report 2021 [Электронный ресурс] // URL: <https://unctad.org/webflyer/world-investment-report-2021> (дата обращения: 29.08.2022).
- 12 Кузнецов А. В. Императивы трансформации мировой валютно-финансовой системы в условиях многополярности // Финансы: теория и практика. 2022. Т. 26. № 2. С. 190–203.
- 13 WTO. World Trade Statistical Review. 2019. P. 14–15.
- 14 UNCTAD. World Investment Report. 2021. P. 248.
- 15 Кузнецов А. В. Императивы трансформации мировой валютно-финансовой системы в условиях многополярности // Финансы: теория и практика. 2022. Т. 26. № 2. С. 190–203.
- 16 Переход на расчеты в нацвалютах с партнерами способствует укреплению рубля [Электронный ресурс] // Москва24. 23.05.2022. URL: [https://www.m24.ru/news/vlast/23052022/464096?utm\\_source=CoryBuf?utm\\_source=CoryBuf](https://www.m24.ru/news/vlast/23052022/464096?utm_source=CoryBuf?utm_source=CoryBuf) (дата обращения: 01.09.2022).
- 17 Официальный сайт Кремля [Электронный ресурс] // URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/68094> (дата обращения: 01.09.2022).
- 18 Varadhan S. Indian companies swapping dollar for Asian currencies to buy Russian coal [Электронный ресурс] // Reuters. 10.08.2022. URL: <https://www.reuters.com/article/india-russia-coal-exclusive-idTRNIKBN2PGOTL> (дата обращения: 01.09.2022).
- 19 Как юань вошел в белорусскую корзину валют [Электронный ресурс] // Пех. Новости. URL: <https://ilex.by/kak-yaan-voshel-v-beloruskuyu-korzinu-valyut-i-chto-budet-s-kursom/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 20 Доллар, гудбай: почему страны соглашаются платить России в рублях // Журнал «Компания». URL: <https://ko.ru/articles/dollar-gudbay-pochemu-strany-soglashayutsya-platit-rossii-v-rublyakh/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 21 Сайт Премьера Министра Казахстана [Электронный ресурс] // URL: <https://primeminister.kz/ru/decisions/18072022-502> (дата обращения: 01.09.2022).
- 22 Национальные валюты АПЕС [Электронный ресурс] // Примсоцбанк. URL: <https://pskb.com/corporate/fea/apernational-currencies/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 23 Алейникова В. Игра против доллара [Электронный ресурс] // Коммерсантъ. 16.06.2022. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5407043> (дата обращения: 01.09.2022).
- 24 Никифорова В. От России требуют кормить весь мир бесплатно [Электронный ресурс] // РИА «Новости». 23.05.2022. URL: [https://ria.ru/20220523/prodovolstvie-1790034571.html?utm\\_source=yxnews&utm\\_medium=desktop](https://ria.ru/20220523/prodovolstvie-1790034571.html?utm_source=yxnews&utm_medium=desktop) (дата обращения: 01.09.2022).
- 25 Президент РФ сообщил о проработке создания резервной валюты в рамках БРИКС [Электронный ресурс] // Интерфакс. 22.06.2022. URL: [interfax.ru/business/847433](https://interfax.ru/business/847433) (дата обращения: 01.09.2022).
- 26 Александр Яковенко: Контуры стремительно меняющегося мира [Электронный ресурс] // Форпост. 02.08.2022. URL: <https://forpost-sz.ru/a/2022-08-02/aleksandr-yakovenko-kontury-stremitelno-menyayushchegosya-mira> (дата обращения: 01.09.2022).
- 27 Примечание: принцип работы системы быстрых платежей заключается в следующем: клиент получает деньги быстрее, чем сам банк: система сообщает кредитной организации, что транзакция завершена. С помощью данных систем можно не только переводить деньги, оплачивать товары и услуги, но также налоги, сборы и госпошлины.
- 28 Ильинский И. Цифровой юань: подробный обзор китайской валюты будущего [Электронный ресурс] // РБК. 26.08.2021. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/6127c1cb9a7947396479f560> (дата обращения: 01.09.2022).
- 29 США переживают за доллар из-за моды на киберденги. Кто в очереди на свою цифровую валюту [Электронный ресурс] // 360tv.ru. URL: <https://360tv.ru/news/tekst/tsifrovuyu-valyutu/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 30 Лухминский Н. Почему Россия и Китай делают ставку на цифровые валюты [Электронный ресурс] // РБК. 08.04.2022. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/industry/624ece339a7947bdeb3eef61> (дата обращения: 01.09.2022).
- 31 Ильинский И. Цифровой юань: подробный обзор китайской валюты будущего [Электронный ресурс] // РБК. 26.08.2021. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/6127c1cb9a7947396479f560> (дата обращения: 01.09.2022).
- 32 Налоги на криптовалюту в мире [Электронный ресурс] // ImmigrantInvest. URL: <https://immigrantinvest.com/ru/blog/cryptocurrency-taxes-in-the-world/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 33 Там же.
- 34 Макарова Ю. Перевод на обед: как быстрые платежи покоряют мир [Электронный ресурс] // РБК. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/industry/cnrm/609b89e49a79477e5e786927> (дата обращения: 1.09.2022).
- 35 США переживают за доллар из-за моды на киберденги. Кто в очереди на свою цифровую валюту [Электронный ресурс] // 360tv.ru. URL: <https://360tv.ru/news/tekst/tsifrovuyu-valyutu/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 36 Доклад Банка России «Концепция цифрового рубля», 2021 [Электронный ресурс] // URL: [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/120075/concept\\_08042021.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/120075/concept_08042021.pdf) (дата обращения: 01.09.2022).
- 37 Начиная с 2024 г., банки будут подключать к цифровому рублю [Электронный ресурс] // Cnews. 12.08.2022. URL: [cnews.ru/news/top/2022-08-12\\_tsb\\_nachnet\\_podklyuchat\\_banki](https://cnews.ru/news/top/2022-08-12_tsb_nachnet_podklyuchat_banki) (дата обращения: 01.09.2022).
- 38 Национальный центр когнитивных разработок «Обзор персональных цифровых ассистентов 2020: на пути к контекстной адаптации» [Электронный ресурс] // URL: [https://actcognitive.org/storage/uploads/docs/%D0%9E%D0%B1%D0%B7%D0%BE%D1%80%D0%BF%D0%B5%D1%80%D1%81%D0%BE%D0%BD%D0%B0%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D1%8B%D1%85\\_%D1%86%D0%BB%D1%84%D1%80%D0%BE%D0%B2%D1%81%D0%8B%D1%85\\_%D0%B0%D1%81%D1%81%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B5%D0%BD%D1%82%D0%BE%D0%B2\\_2020.pdf](https://actcognitive.org/storage/uploads/docs/%D0%9E%D0%B1%D0%B7%D0%BE%D1%80%D0%BF%D0%B5%D1%80%D1%81%D0%BE%D0%BD%D0%B0%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D1%86%D0%BB%D1%84%D1%80%D0%BE%D0%B2%D1%81%D0%8B%D1%85_%D0%B0%D1%81%D1%81%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B5%D0%BD%D1%82%D0%BE%D0%B2_2020.pdf) (дата обращения: 01.09.2022).
- 39 Перцовский М. Как DeFi совершенствует независимую финансовую систему [Электронный ресурс] // РБК. 29.09.2020. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/5f72f7349a7947cc5301c0b6> (дата обращения: 01.09.2022).
- 40 Congressional Research Service (2021). China's 14th Five-Year Plan: A First Look. [Электронный ресурс] // URL: <https://crsreports.congress.gov/product/pdf/IF/IF11684> (дата обращения: 01.09.2022).
- 41 Как инвестировать в децентрализованные финансы (DeFi) [Электронный ресурс] // URL: <https://habr.com/ru/company/osom/blog/658651/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 42 Сайт Crowdcube [Электронный ресурс] // URL: <https://www.crowdcube.com/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 43 Сайт Kickstarter [Электронный ресурс] // URL: <https://www.kickstarter.com/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 44 Сайт Investors [Электронный ресурс] // URL: <https://www.investors.ch/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 45 Eureeca [Электронный ресурс] // URL: <https://eureeca.com/Default.aspx> (дата обращения: 01.09.2022).
- 46 Краудфандинг в Швеции [Электронный ресурс] // URL: <https://tessin.com/en/crowdfunding-sweden/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 47 Startupxplore [Электронный ресурс] // URL: <https://startupxplore.com/en> (дата обращения: 01.09.2022).
- 48 Информация об Африке [Электронный ресурс] // URL: <https://uprise.africa/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 49 Ourcrowd [Электронный ресурс] // URL: <https://www.ourcrowd.com/> (дата обращения: 01.09.2022).
- 50 Основные направления развития финансовых технологий в России в 2018–2020 годах [Электронный ресурс] // URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/85540/ON\\_FinTex\\_2017.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/85540/ON_FinTex_2017.pdf) (дата обращения: 01.09.2022).
- 51 Американское право в части отмыывания денежных средств и налоговых преступлений
- 52 Автор — Жан Боден.

- 53 Российский энциклопедический словарь/Гл. ред. А. М. Прохоров. М.: Большая Российская энциклопедия, 2000. С. 1517. Кн.2.
- 54 Примечание: по смыслу статей 3, 4, 5, 67 и 79 Конституции Российской Федерации.
- 55 Теория государства и права: учебник / Отв. ред. А. В. Малько. М.: Кнорус, 2014. С. 34
- 56 Адамян С. Д. Механизм обеспечения финансовой безопасности и финансового суверенитета Российской Федерации // Символ науки. 2022. № 4–2. С. 61–63.
- 57 Что такое эмбарго: от захвата судов до экономических санкций [Электронный ресурс] // РБК. 27.03.2022. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/623dc9fa9a794773a713e77a> (дата обращения: 23.08.2022).
- 58 Boeing приостановил поставки запчастей и техобслуживание российских авиакомпаний [Электронный ресурс] // Интерфакс. 02.03.2022. URL: <https://www.interfax.ru/world/825620> (дата обращения: 23.08.2022).
- 59 Грибов М. Импортзамещение в IT: Цифровая трансформация на российском ПО [Электронный ресурс] // РБ.ru. 13.03.2022. URL: <https://rb.ru/opinion/importozameshenie-v-it/> (дата обращения: 23.08.2022).
- 60 РАЭК спрогнозировала отъезд до 100 тысяч IT-специалистов из РФ в апреле [Электронный ресурс] // Интерфакс. 22.03.2022. URL: <https://www.interfax.ru/digital/830581> (дата обращения: 23.08.2022).
- 61 Какие меры для поддержания финансовой стабильности предпринимает Банк России? [Электронный ресурс] // Банк России. 10.03.2022. URL: <https://www.cbr.ru/press/tegevent/?id=21968> (дата обращения: 23.08.2022).
- 62 Как перевести деньги из Европы в Россию [Электронный ресурс] // R-Media. URL: <https://www.raiffeisen-media.ru/money/kak-perevesti-dengi-iz-evropy-v-rossiyu/> (дата обращения: 26.08.2022); Как санкции затронут мои финансы [Электронный ресурс] // Финансовая культура. URL: <https://fincult.info/article/protiv-rossii-vveli-sanktsii-kak-eto-zatronet-moi-finansy/> (дата обращения: 26.08.2022).
- 63 Козлов Д., Занина А., Дятел Т. Вход рубль, выход по разрешению [Электронный ресурс] // Коммерсантъ. 01.03.2022. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5238763> (дата обращения: 23.08.2022).
- 64 Термин определен в процессе экспертных обсуждений участников форсайт-сессии, как аналогия точки перегиба при анализе изменений социальных графов и/или процесса в гидродинамике и/или распределения некой величины в статистике.
- 65 Паритет обеспечивает невозможность одностороннего изменения границ и возможность реализации ответного сценария в случае нарушения границ суверена.
- 66 Финансовый рынок [Электронный ресурс] // Banki.ru. URL: [https://www.banki.ru/wikibank/finansoviy\\_ryinok/](https://www.banki.ru/wikibank/finansoviy_ryinok/) (дата обращения: 30.08.2022).
- 67 Лищенко Ю. Какие банки попали под санкции в 2022 году: полный список [Электронный ресурс] // Banki.ru. 26.02.2023. URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10965728> (дата обращения: 26.08.2022).
- 68 Как перевести деньги из Европы в Россию [Электронный ресурс] // R-Media. URL: <https://www.raiffeisen-media.ru/money/kak-perevesti-dengi-iz-evropy-v-rossiyu/> (дата обращения: 26.08.2022).
- 69 ЕС отключил от SWIFT «Сбер», МКБ и РСХБ: что это значит [Электронный ресурс] // Forbes. URL: <https://www.forbes.ru/finansy/464803-es-gotovitsa-otklucit-ot-swift-sber-i-dva-drugih-krupnyh-banka-cto-eto-znacit> (дата обращения: 26.08.2022).
- 70 Какие банки попали под санкции в 2022 году: полный список [Электронный ресурс] // URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10965728> (дата обращения: 26.08.2022).
- 71 Как санкции затронут мои финансы [Электронный ресурс] // Финансовая культура. URL: <https://fincult.info/article/protiv-rossii-vveli-sanktsii-kak-eto-zatronet-moi-finansy/> (дата обращения: 26.08.2022).
- 72 Например, риск замораживания золотовалютных резервов против прямых и портфельных инвестиций в экономику РФ.
- 73 Индекс финансового развития. Источник: Rethinking Financial Deepening: Stability and Growth in Emerging Markets. [Электронный ресурс] // International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1508.pdf>
- 74 Ассоциация европейского бизнеса впервые публично оценила перспективы в России [Электронный ресурс] // Ведомости. 10.06.2022. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/06/10/925993-publichno-otsenila-perspektivi-rossii> (дата обращения: 13.09.2022).
- 75 Овешникова Л. В., Сибирская Е. В. Иностранные инвестиции в национальную и региональную экономику России // Федерализм. 2022. Т. 27. № 1 (105). С. 81–95.
- 76 Там же.
- 77 Газели невысоких технологий [Электронный ресурс] // Эксперт. 27.05.2021. URL: <https://expert.ru/2021/05/27/gazeli-nevysokikh-tekhnologiy/> (дата обращения: 13.09.2022).
- 78 Критерии включения быстрорастущих компаний в список:
  - Ежегодный прирост выручки компании должен превышать групповой показатель (20, 15 или 10%) в постоянных ценах ежегодно в течение 4 лет по сравнению с базовым годом.
  - Выручка компании в 2017 г. должна превышать 87 млн. руб.
  - Чистые активы компании в последний отчетный год не являются отрицательными.
  - Компания не должна быть аффилирована с крупнейшими холдингами.
  - Компания не должна иметь в числе акционеров компании и структуры с госучастием.
  - Компания имеет индекс финансового риска «СПАРК-Интерфакс» в диапазоне «средний» или «низкий» («высокий» уровень свидетельствует о большой вероятности потери платежеспособности на горизонте в год-полтора).
- 79 В постоянных ценах.
- 80 «Газели» в преддверии санкционного стресса [Электронный ресурс] // СПАРК-Интерфакс. URL: <https://spark-interfax.ru/articles/gazeli-v-predddverii-sankcionnogo-stressa> (дата обращения: 13.09.2022).
- 81 Visa и Mastercard прекратят обслуживание российских карт с 10 марта [Электронный ресурс] // Интерфакс. 06.03.2022. URL: <https://www.interfax.ru/business/826692> (дата обращения: 05.10.2022).
- 82 Путеводитель по финансовым санкциям и ограничениям против Российской Федерации, введенным после 22 февраля 2022 года [Электронный ресурс] // СПС «Юрист». URL: [https://online.zakon.kz/Document/?doc\\_id=33343533&doc\\_id2=33343533#activate\\_doc=2&pos=6;-106&pos2=371;-65](https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=33343533&doc_id2=33343533#activate_doc=2&pos=6;-106&pos2=371;-65) (дата обращения: 22.05.2022).
- 83 Виноградова Е., Сидорова И., Ткачѳв И. Минэкономике оценило долю российского экспорта, затронутого санкциями [Электронный ресурс] // РБК. 23.05.2022. URL: <https://www.rbc.ru/economics/23/05/2022/62863dff9a7947e62213dfc2> (дата обращения: 22.05.2022).
- 84 Методическое пособие и практические рекомендации по структурированию сделок, применению механизмов мотивации ключевых сотрудников, в том числе в зарубежных юрисдикциях, стратегии и тактике выхода на международный рынок. Подготовлено по заказу АО «РВК» «Делойт и Туш Риджинал Консалтинг Сервисис Лимитед», 2017.
- 85 Развитие альтернативных механизмов инвестирования: прямые инвестиции и краудфандинг // Банк России, Москва, 2020 [Электронный ресурс] // URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/112055/Consultation\\_Paper\\_200811.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/112055/Consultation_Paper_200811.pdf) (дата обращения: 14.09.2022).
- 86 Каленская Н.В., Ахметшин Р. М. Государственное регулирование инфраструктурного обеспечения малого предпринимательства // Экономика, предпринимательство и право. 2013. № 2 (19). С. 3–8.
- 87 ФНС опубликовала статистику развития МСП в России [Электронный ресурс] // Опора России. URL: <https://opora.ru/news/fns-opublikovala-statistiku-razvitiya-msp-v-rossii-.html> (дата обращения: 29.09.2022).
- 88 Там же.
- 89 Малый бизнес России [Электронный ресурс] // TAdviser. URL: [https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Малый\\_бизнес\\_России](https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Малый_бизнес_России) (дата обращения: 29.09.2022).
- 90 Движущая сила развития [Электронный ресурс] // International Labour Organization. InfoStories. URL: <https://www.ilo.org/infostories/ru-RU/Stories/Employment/SMEs> (дата обращения: 29.09.2022).
- 91 Малый бизнес России [Электронный ресурс] // TAdviser. URL: [https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Малый\\_бизнес\\_России](https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Малый_бизнес_России) (дата обращения: 29.09.2022).
- 92 Там же.
- 93 Малое и среднее предпринимательство в России. Официальное издание, 2019 [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики. URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Malpred\\_2019.pdf](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Malpred_2019.pdf) (дата обращения: 29.09.2022).
- 94 Майнинг-пул — это объединение майнеров, добывающих криптовалюту, с целью повышения стабильности заработка.
- 95 Виртуальные активы: токенизация и эмиссия токенов/ЦСП [Электронный ресурс] // ЦСП. Июль 2022. URL: <https://www.csr.ru/upload/iblock/855/2xdr6q540ixfyb5pmkiszegtlqgh54dh.pdf> (дата обращения: 04.10.2022).

- 96 РОЦИТ [Электронный ресурс] // Википедия. URL: <http://wiki.rocit.ru/articles/blockchain-just-about-the-complex/> (дата обращения: 04.10.2022).
- 97 Муратов А. В. О перспективах создания криптовалютного резерва и государственного майнингового пула в России // Россия: тенденции и перспективы развития. 2022. № 17–1. С. 472–474.
- 98 Там же.
- 99 Цифровой рубль становится ближе [Электронный ресурс] // ИКС Медиа. URL: <https://www.iksmedia.ru/articles/5900271-Czifrovoy-rubl-stanovitsya-blizhe.html> (дата обращения: 12.09.2022).
- 100 Информация об объеме «сжигаемых» цифровых рублей доступна благодаря процедуре «окрашивания».
- 101 Правовой статус и функции Банка России [Электронный ресурс] // Банк России. URL: [https://www.cbr.ru/about\\_br/bankstatus/](https://www.cbr.ru/about_br/bankstatus/) (дата обращения: 12.09.2022).
- 102 Органов власти, уполномоченных организаций и пр.
- 103 АБС — автоматизированная банковская система.
- 104 First class returns for alternative investments [Электронный ресурс] // URL: <https://www.telegraph.co.uk/finance/personalfinance/investing/3144943/First-class-returns-for-alternative-investments.html> (дата обращения: 14.09.2022).
- 105 Что такое альтернативные инвестиции, и как они позволяют улучшить показатели инвестиционного портфеля [Электронный ресурс] // «АТОН». URL: [https://www.aton.ru/webinars/online-discussion-2020-07-07/?utm\\_source=telegram&utm\\_medium=market&utm\\_content=online-discussion-2020-07-07&utm\\_campaign=online-discussion/](https://www.aton.ru/webinars/online-discussion-2020-07-07/?utm_source=telegram&utm_medium=market&utm_content=online-discussion-2020-07-07&utm_campaign=online-discussion/) (дата обращения: 14.09.2022).
- 106 Fact Book [Электронный ресурс] // European Fund and Asset Management Association, 2022. URL: <https://efama.vcprgraphics.online/efama-fact-book-2022> (дата обращения: 14.09.2022).
- 107 EU Alternative Investment Funds [Электронный ресурс] // ESMA Annual Statistical Report, 2022. URL: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1948\\_asr\\_aif\\_2022.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1948_asr_aif_2022.pdf) (дата обращения: 14.09.2022).
- 108 Gross domestic product of the European Union (EU27) from 1995 to 2021 [Электронный ресурс] // Statista.com. URL: <https://www.statista.com/statistics/279447/gross-domestic-product-gdp-in-the-european-union-eu/> (дата обращения: 14.09.2022).
- 109 Alternative Investment Funds To Grow 25% By 2025, Says Report; What's Making Them Popular? [Электронный ресурс] // URL: <https://www.outlookindia.com/business/all-you-need-to-know-about-sebi-s-alternative-investment-fund-news-198378> (дата обращения: 14.09.2022).
- 110 India's alternative investment fund industry doubles to \$72 bn in 5 yrs: Preqin report [Электронный ресурс] // URL: <https://www.businesstoday.in/personal-finance/investment/story/indias-alternative-investment-fund-industry-doubles-to-usd72-bn-in-5-yrs-preqin-report-335008-2022-05-25> (дата обращения: 14.09.2022).
- 111 Там же.
- 112 Что такое альтернативные инвестиции, и как они позволяют улучшить показатели инвестиционного портфеля [Электронный ресурс] // «АТОН». URL: [https://www.aton.ru/webinars/online-discussion-2020-07-07/?utm\\_source=telegram&utm\\_medium=market&utm\\_content=online-discussion-2020-07-07&utm\\_campaign=online-discussion/](https://www.aton.ru/webinars/online-discussion-2020-07-07/?utm_source=telegram&utm_medium=market&utm_content=online-discussion-2020-07-07&utm_campaign=online-discussion/) (дата обращения: 14.09.2022).
- 113 Investing in Europe: Private equity activity, 2021 [Электронный ресурс] // Invest Europe. URL: <https://www.investeurope.eu/media/5184/invest-europe-activity-data-report-2021.pdf> (дата обращения: 14.09.2022).
- 114 Hayes A. Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) [Электронный ресурс] // Investopedia. 03.03.2021. URL: <https://www.investopedia.com/terms/a/alternative-investment-fund-managers-directive-aifmd.asp> (дата обращения: 14.09.2022).
- 115 Там же.
- 116 Там же.
- 117 Tweaking the AIFMD/UCITS Framework [Электронный ресурс] // European Fund and Asset Management Association. URL: <https://www.efama.org/newsroom/news/tweaking-aifmd-ucits-framework> (дата обращения: 14.09.2022).
- 118 Развитие альтернативных механизмов инвестирования: прямые инвестиции и краудфандинг: доклад для общественных консультаций [Электронный ресурс] // Банк России. М., 2020. URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/112055/Consultation\\_Paper\\_200811.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/112055/Consultation_Paper_200811.pdf) (дата обращения: 21.09.2022).
- 119 Федеральный закон «Об инвестиционном товариществе» от 28.11.2011 N 335-ФЗ.
- 120 Информация об удостоверенных нотариусами России договорах инвестиционного товарищества [Электронный ресурс] // Федеральная нотариальная палата. URL: <https://notariat.ru/ru-ru/help/dogovory-investicionnogo-tovarishstva/> (дата обращения: 21.09.2022).
- 121 Паи которого предназначены только для квалифицированных инвесторов.
- 122 Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 14.07.2022) «Об акционерных обществах».
- 123 Процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям в рублях по разделам ОКВЭД2 [Электронный ресурс] // Банк России. URL: [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/int\\_rat/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/) (дата обращения: 30.09.2022).
- 124 Средняя ставка по кредитам в Китае за первое полугодие 2022 года [Электронный ресурс] // Takeprofit.org. URL: <https://take-profit.org/statistics/bank-lending-rate/china/> (дата обращения: 30.09.2022).
- 125 Средняя ставка по кредитам в США за первое полугодие 2022 года [Электронный ресурс] // Takeprofit.org. URL: <https://take-profit.org/statistics/bank-lending-rate/united-states/> (дата обращения: 30.09.2022).
- 126 Проблемы малого бизнеса в России в 2020 году [Электронный ресурс] // Ркофф.ру. URL: <https://rkoff.ru/problem-malogo-biznesa-rossii-2020/#sokrashhenie-malogo-biznesa-iz-za-problem-s-razvitiem> (дата обращения: 03.10.2022).
- 127 Проблему доступности финансов для малого бизнеса решат посредники [Электронный ресурс] // Инвест-Форсайт. URL: <https://www.if24.ru/problemu-dostupnosti-finansov-dlya-malogo-biznesa-reshat-posredniki/> (дата обращения: 30.09.2022).
- 128 Ткачѳв И. Главным источником средств для малого бизнеса стали займы друзей [Электронный ресурс] // РБК. 20.05.2021. URL: <https://www.rbc.ru/economics/20/05/2021/60a50cf19a79473e833e1ca3> (дата обращения: 03.10.2022).
- 129 Там же.
- 130 Лимиты на льготные инвесткредиты для МСП решили передать на оборотные займы [Электронный ресурс] // Ведомости. 19.07.2022. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/07/19/932117-limiti-lgotnie-investkrediti-peredat> (дата обращения: 03.10.2022).
- 131 Ткачѳв И. Главным источником средств для малого бизнеса стали займы друзей [Электронный ресурс] // РБК. 20.05.2021. URL: <https://www.rbc.ru/economics/20/05/2021/60a50cf19a79473e833e1ca3> (дата обращения: 03.10.2022).
- 132 Почему малому бизнесу не хватает инвестиций и где искать инвесторов [Электронный ресурс] // Мастера. URL: <https://mastery.academy/pochemu-malomu-biznesu-ne-hvataet-investitsij-i-gde-iskat-investorov/> (дата обращения: 03.10.2022).
- 133 Малый и средний бизнес хочет на биржу [Электронный ресурс] // Ведомости. 12.04.2021. URL: <https://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2021/04/12/865678-malii-biznes> (дата обращения: 04.10.2022).
- 134 Волгин А. Что такое краудлендинг. Разбираем плюсы и минусы [Электронный ресурс] // РБК. 26.08.2021. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/612772309a79471a8fb0a002> (дата обращения: 04.10.2022).
- 135 Карпенко О. Краудлендинг это не краудфандинг! Российские реалии [Электронный ресурс] // VC.ru. 27.04.2022. URL: <https://vc.ru/finance/406831-kraudlending-eto-ne-kraudfanding-rossiyskie-realii> (дата обращения: 04.10.2022).
- 136 Волгин А. Что такое краудлендинг. Разбираем плюсы и минусы [Электронный ресурс] // РБК. 26.08.2021. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/612772309a79471a8fb0a002> (дата обращения: 04.10.2022).
- 137 Обзор рынка краудфандинга в России: информационно-аналитический материал [Электронный ресурс] // Банк России. М., 2022. URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding\\_market\\_01\\_2022.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding_market_01_2022.pdf) (дата обращения: 04.10.2022).
- 138 Там же.
- 139 Там же.
- 140 Volume of funds raised through crowdfunding in selected countries worldwide in 2020 [Электронный ресурс] // Statista.com. URL: <https://www.statista.com/statistics/1078229/global-crowdfunding-volume-worldwide-by-country/> (дата обращения: 04.10.2022).
- 141 Там же.
- 142 На основе материалов форсайт-сессии «Финансовый суверенитет» и имеющихся исследований.
- 143 Что такое офшор [Электронный ресурс] // Совкомбанк. URL: <https://sovcombank.ru/blog/glossarii/chto-takoe-ofshor> (дата обращения: 09.10.2022).
- 144 Dzik A. S Saudi and Russian Residents Have among the Most Offshore Assets [Электронный ресурс] // URL: <https://www.chicagobooth.edu/review/saudi-and-russian-residents-have-among-most-offshore-assets> (дата обращения: 09.10.2022).



- 145 Сколько денег ежегодно выводится из России в офшоры [Электронный ресурс] // Chicago Booth Review. URL: <https://www.econ.spbu.ru/ru/news-events/news/skolko-deneg-ezhegodno-vyvoditsya-iz-rossii-v-ofshory> (дата обращения: 09.10.2022).
- 146 Там же.
- 147 Хасанов Т. Не нужен берег сейшельский: российские компании потеряли интерес к офшорам [Электронный ресурс] // Газета.ру. 28.01.2021. URL: <https://www.gazeta.ru/business/2021/01/28/13459256.shtml?updated> (дата обращения: 09.10.2022).
- 148 Над миллиардами российских олигархов в офшорах навис риск блокировки [Электронный ресурс] // Московский Комсомолец. 22.03.2022. URL: <https://www.mk.ru/economics/2022/03/22/nad-milliardami-rossiyskikh-oligarkhov-v-ofshorakh-navis-risk-blokirovki.html> (дата обращения: 09.10.2022).
- 149 Окунев Ю. Преимущества и недостатки офшоров [Электронный ресурс] // International Wealth. 09.03.2023. URL: <https://internationalwealth.info/offshore-jurisdictions/pros-and-cons-of-offshores/> (дата обращения: 09.03.2023).
- 150 Оффшоры: новые правила игры в России и в мире [Электронный ресурс] // Пресс-служба «Градиент Альфа». 20.06.2013. URL: <https://www.gradient-alpha.ru/offshory-novyye-pravila-igry-v-rossii-i-v-mire/> (дата обращения: 09.10.2022).
- 151 Бизнес не доверяет российским судам и правохранителям [Электронный ресурс] // URL: [https://xn--c1abvl.xn--p1ai/news/economy/biznes\\_ne\\_doveryaet\\_rossiyskim\\_sudam\\_i\\_pravookhranitelyam/](https://xn--c1abvl.xn--p1ai/news/economy/biznes_ne_doveryaet_rossiyskim_sudam_i_pravookhranitelyam/) (дата обращения: 10.10.2022).
- 152 Статистика Верховного суда с 2014 по 2019 гг.
- 153 Свешников Г. А. Административное судопроизводство и дела об административных правонарушениях // Юридическая наука. 2019. № 2.
- 154 Саркисян В. Г. Медиация в административном судопроизводстве // Инновационные аспекты развития науки и техники. 2021. № 4. С. 102–107.
- 155 Рынок перестрахования в РФ вошел в экстренную трансформацию после введения санкций. Обзор [Электронный ресурс] // Интерфакс. 23.05.2022. URL: <https://www.interfax.ru/business/842384> (дата обращения: 06.10.2022).
- 156 ЕАЭС создаст Евразийскую перестраховочную компанию [Электронный ресурс] // Евразийская экономическая комиссия. URL: <https://eec.eaeunion.org/news/eaes-sozdast-evraziyskiyu-perestrahovochnyu-kompaniyu-dlya-podderzhki-vzaimnoy-i-vneshney-torgovli-gosudarstv-chlenov/> (дата обращения: 06.10.2022).
- 157 Глава РНПК разъяснил планы в части БРИКС [Электронный ресурс] // Клуб журналистов «Korins». URL: <https://www.korins.ru/posts/4043-glava-rnpk-raz-yasnil-plany-po-sotrudnichestvu-s-briks?ysclid=19h66irlqg316454459> (дата обращения: 06.10.2022).
- 158 Чистый экспорт в структуре ВВП России во II квартале вырос до 15,5% [Электронный ресурс] // Интерфакс. 05.10.2022. URL: <https://www.interfax.ru/business/866483> (дата обращения: 06.10.2022).
- 159 Доля рассчитана на основе данных за 2021 год от Росстата ([https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/26\\_23-02-2022.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/26_23-02-2022.html)) и Российского экспортного центра (<https://www.rbc.ru/rbcfreenews/61e8746f9a7947475ba309fb>).
- 160 Это поставки за границу товаров, полученных в результате переработки начальных материалов и не относящихся к топливно-энергетическому комплексу (<https://secretmag.ru/enciklopediya/chto-takoe-nesyrevoi-neeenergeticheskii-eksport-obyasnyаем-prostymi-slovami.htm>).
- 161 Классификация экспортных товаров [Электронный ресурс] // Российский экспортный центр. URL: [https://www.exportcenter.ru/international\\_markets/classification/](https://www.exportcenter.ru/international_markets/classification/) (дата обращения: 06.10.2022).
- 162 Структура ВЭБ насчитала рекордный несырьевой экспорт России в 2021 году [Электронный ресурс] // РБК. 20.01.2022. URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/61e8746f9a7947475ba309fb> (дата обращения: 06.10.2022).
- 163 Рассчитано на основе данных Росстата ([https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/26\\_23-02-2022.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/26_23-02-2022.html)).
- 164 Доходы от экспорта российской нефти выросли в 2021 году на 51,8% [Электронный ресурс] // Нефть и Капитал. 07.02.2022. URL: <https://oilcapital.ru/news/2022-02-07/dohody-ot-eksporta-rossiyskoj-nefti-vyrosli-v-2021-godu-na-51-8-1035210> (дата обращения: 06.10.2022).
- 165 146 дружественных стран и их валюты [Электронный ресурс] // Сравни.ру. URL: <https://www.sravni.ru/text/146-druzhestvennyh-stran-i-ih-valyuty/> (дата обращения: 06.10.2022).
- 166 Структура ВЭБ насчитала рекордный несырьевой экспорт России в 2021 году [Электронный ресурс] // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/61e8746f9a7947475ba309fb> (дата обращения: 06.10.2022).
- 167 Дружественные страны для России в 2022 году [Электронный ресурс] // GOGOV. 24.12.2022. URL: <https://gogov.ru/articles/friendly-countries> (дата обращения: 06.10.2022).
- 168 Там же.
- 169 Белоусов: в этом году из-за закрытия рынка Европы несырьевой неэнергетический экспорт из РФ сократится примерно на 17% [Электронный ресурс] // Финмаркет. 29.08.2022. URL: <http://www.finmarket.ru/news/5788654> (дата обращения: 06.10.2022).
- 170 Выступления — Банк России. [Электронный ресурс] // Банк России. 18.03.2022. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12764> (дата обращения: 06.10.2022).
- 171 Токенизация — это технология, позволяющая обезопасить электронные платежи при помощи системы шифрования данных. Данная система, кодирования (токен) является абсолютно безопасной для преступников, так как представляет собой набор сгенерированных системой символов и не несет никакой важной информации.
- 172 Чернышова Е. Цифровой рубль: зачем он запускается и как будет работать [Электронный ресурс] // РБК. 24.05.2023 URL: <https://trends.rbc.ru/trends/industry/60e4014c9a7947816217cас1> (дата обращения: 24.05.2023).
- 173 Там же.
- 174 Там же.
- 175 Там же.
- 176 Юсупов С. Цифровой рубль: что это такое и когда на эту валюту перейдут россияне [Электронный ресурс] // Банки.ру. 01.04.2023. URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10966781> (дата обращения: 01.04.2023).
- 177 Цифровой рубль: доклад для общественных консультаций [Электронный ресурс] // Банк России. М., 2020. URL: [http://www.cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation\\_Paper\\_201013.pdf](http://www.cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation_Paper_201013.pdf) (дата обращения: 09.09.2022).
- 178 Там же.
- 179 Там же.
- 180 «Защита финансового суверенитета». Россия начала разработку цифрового рубля [Электронный ресурс] // Евразия Эксперт. URL: [https://eurasia.expert/rossiya-nachala-razrabotku-tsifrovogo-rublya/?utm\\_source=google.com&utm\\_medium=organic&utm\\_campaign=google.com&utm\\_referrer=google.com](https://eurasia.expert/rossiya-nachala-razrabotku-tsifrovogo-rublya/?utm_source=google.com&utm_medium=organic&utm_campaign=google.com&utm_referrer=google.com) (дата обращения: 09.09.2022)
- 181 ЦБ рассказал все про цифровой рубль: форму выпуска, способы обращения и сроки обкатки [Электронный ресурс] // URL: [https://www.cnews.ru/news/top/2021-04-09\\_tsentrobank\\_provedet\\_obkatku](https://www.cnews.ru/news/top/2021-04-09_tsentrobank_provedet_obkatku) (дата обращения: 12.09.2022).
- 182 Воробьев К. Анонимность и децентрализованность: взлетит ли цифровой рубль? [Электронный ресурс] // Банки.ру. 15.01.2021. URL: <https://www.banki.ru/news/columnists/?id=10939756> (дата обращения: 12.09.2022).
- 183 Как бизнесу поможет цифровой рубль [Электронный ресурс] // Ведомости. 31.05.2022. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2022/05/31/924379-kak-biznesu-pomozhet-tsifrovoy-rubl> (дата обращения: 12.09.2022).
- 184 В принципе, это возможно и сегодня — даже бумажные купюры имеют свои уникальные номера. Но трудозатраты на отслеживание даже безналичных операций, не говоря уже про использование наличных, несопоставимы с теми возможностями, которые открывает цифровой рубль.
- 185 Программы, которые способны совершать операции с деньгами и другими цифровыми правами автоматически по заранее прописанным в них правилам.
- 186 Цифровой рубль: доклад для общественных консультаций [Электронный ресурс] // Банк России. М., 2020. URL: [http://www.cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation\\_Paper\\_201013.pdf](http://www.cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation_Paper_201013.pdf) (дата обращения: 09.09.2022).
- 187 Там же.
- 188 Минфин анонсировал возможную легализацию криптовалюты при трансграничных расчетах [Электронный ресурс] // Ведомости. 05.09.2022. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/news/2022/09/05/939224-minfin-anonsiroval-vozmozhnyu-legalizatsiyu-kriptovalyuti> (дата обращения: 10.10.2022).
- 189 Там же.
- 190 Dubai International Financial Centre [Электронный ресурс] // URL: <https://www.difc.ae> (дата обращения: 10.10.2022).
- 191 Международные платежи в санкционных условиях: состояние и перспективы [Электронный ресурс] // URL: <http://inveb.ru/ru/articles-menu/838-mezhdunarodnye-platezhi-v-sanktsionnykh-usloviyakh-sostoyanie-i-perspektivy> (дата обращения: 06.10.2022).
- 192 Перечень криптовалют, обеспеченных золотом [Электронный ресурс] // Crypto.ru. URL: <https://crypto.ru/kriptovalyuta-obespechennaya-zolotom/?ysclid=199w3w4jcu491346780> (дата обращения: 06.10.2022).

- 193 Принцев Р. А., Горнин Э. Л. Стейблкоин: концепция и перспективы применения металлургическими компаниями // ЭПП. 2020. Т. 10. № 10. С. 2555–2564.
- 194 Платформа «Атомайз» выпустит первый индустриальный токен — на палладий [Электронный ресурс] // URL: <https://www.interfax.ru/digital/852635> (дата обращения: 06.10.2022).
- 195 Принцев Р. А., Горнин Э. Л. Стейблкоин: концепция и перспективы применения металлургическими компаниями // ЭПП. 2020. Т. 10. № 10. С. 2555–2564.
- 196 Статистическая информация. Внешняя и взаимная торговля товарами Евразийского экономического союза [Электронный ресурс] // Статистика Евразийского экономического союза. URL: [https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/293/Infoblock\\_trade.pdf](https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/293/Infoblock_trade.pdf) (дата обращения: 14.09.2022).
- 197 О взаимной торговле товарами Евразийского экономического союза [Электронный ресурс] // URL: [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/tradestat/analytics/Documents/2021/Analytics\\_I\\_202112.pdf](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/analytics/Documents/2021/Analytics_I_202112.pdf) (дата обращения: 14.09.2022).
- 198 Кучмезов И. М. Единое платежное пространство финансовых рынков в ЕАЭС: проблемы организации [Электронный ресурс] // Финансы и кредит. 2020. Т. 26. № 8 (800). С. 1893–1909. URL: [https://www.elibrary.ru/download/elibrary\\_43837626\\_26450326.pdf](https://www.elibrary.ru/download/elibrary_43837626_26450326.pdf) (дата обращения: 14.09.2022).
- 199 Страны ЕАЭС договорились о переходе на расчеты в нацвалютах [Электронный ресурс] // Ведомости. 18.03.2022. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/03/18/914184-eaes-perehode-natsvalyutah> (дата обращения: 14.09.2022).
- 200 Глава ВТБ заявил о важности создания единого платежного пространства в странах ЕАЭС [Электронный ресурс] // ТАСС. 04.12.2020. URL: <https://tass.ru/ekonomika/10171391> (дата обращения: 14.09.2022).
- Кыргызстан выступает за формирование единого платежного пространства в ЕАЭС — Жапаров [Электронный ресурс] // Новости Беларуси. URL: <https://www.belta.by/politics/view/kyrgyzstan-vystupaet-za-formirovanie-edinogo-platezhnogo-prostranstva-v-eaes-zhaparov-442380-2021/> (дата обращения: 14.09.2022).
- 201 Звонова Е. А., Пищик В. Я. О концептуальных подходах к созданию общего финансового рынка государств — членов ЕАЭС // Финансы и кредит. 2018. Т. 24. № 1. С. 5–18.
- 202 Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions 2011–2018. [Электронный ресурс] // International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/Annual-Report-on-Exchange-Arrangements-and-ExchangeRestrictions/Issues/2019/04/24/Annual-Report-on-Exchange-Arrangements-and-Exchange-Restrictions-2018-46162> (дата обращения: 14.09.2022).
- 203 Показатели финансовой статистики для мониторинга Основные направлений экономического развития Евразийского экономического союза. Евразийская экономическая комиссия. [Электронный ресурс] // URL: [http://eec.eaeunion.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/fin\\_stat/time\\_series/Pages/fin\\_organizations.aspx](http://eec.eaeunion.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/time_series/Pages/fin_organizations.aspx) (дата обращения: 14.09.2022).
- 204 Индекс проникновения услуг финтех 2019 [Электронный ресурс] // URL: [https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/ru\\_ru/news/2019/11/ey-fai-2019-rus.pdf](https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/ru_ru/news/2019/11/ey-fai-2019-rus.pdf) (дата обращения: 14.09.2022).
- 205 В ЕАЭС создается рабочая группа по цифровой трансформации [Электронный ресурс] // Евразийская экономическая комиссия. URL: <https://eec.eaeunion.org/news/v-eaes-sozdaetsya-rabochaya-gruppa-po-cifrovoju-transformacii/> (дата обращения: 14.09.2022).
- 206 Решение Совета Евразийской экономической комиссии от 23 апреля 2021 г. № 42 «О плане мероприятий по созданию, обеспечению функционирования и развитию интегрированной информационно-коммуникационной системы Евразийского экономического союза на 2021 год». [Электронный ресурс] // Консорциум «Кодекс». Электронный фонд правовых и нормативно-технических документов. URL: <https://docs.cntd.ru/document/603608587> (дата обращения: 16.09.2022).
- 207 The Road to ASEAN Financial Integration: A Combined Study on Assessing the Financial Landscape and Formulating Milestones for Monetary and Financial Integration in ASEAN. Mandaluyong City, Philippines, Asian Development Bank, 2013. [Электронный ресурс] // URL: <https://www.adb.org/publications/road-asean-financial-integration> (дата обращения: 16.09.2022).



