

ГЛОБАЛЬНЫЕ ВЫЗОВЫ И ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЭВОЛЮЦИИ ПЛАТЕЖНЫХ СИСТЕМ

Туруев Игорь Борисович

Перцева Светлана Юрьевна

МГИМО МИД России

Аннотация

Платежные системы, как одно из направлений цифровой трансформации глобальной финансовой системы, изучены недостаточно полно и объективно. Некоторые исследователи считают, что платежные сервисы составляют значительную часть всех финтех-проектов. Это связано с относительной простотой платежей как финансовых продуктов [1]. Во-первых, финтех – компании, специализирующиеся на платежах, могут относительно быстро и дешево увеличить свою клиентскую базу. Во-вторых, нынешний уровень технологического развития в сфере платежей позволяет постоянно внедрять новые возможности, основанные на инновациях. В-третьих, платежи – это финансовые услуги, наиболее популярные как среди юридических, так и среди физических лиц. Например, на сегодняшний день трансграничные платежи рассматриваются как один из ключевых инструментов санкционного давления [2]. Принимая во внимание эти факторы, цель данной статьи – представить обзор текущих тенденций и вызовов развития глобальной платежной индустрии.

Ключевые слова

Платежные системы, санкции, стейблкоин, регулирование цифровой валюты, трансграничные платежи, квотирование выбросов, национальные регуляторы.

В условиях макроэкономических и геополитических потрясений платежная система призвана обеспечивать:

- бесперебойность;
- надежность;
- устойчивость урегулирования денежных требований и обязательств экономических агентов;

В настоящее время экспертное и научное сообщество во всем мире занимается поиском альтернативных решений для эффективного развития экономики. Ключевой задачей при этом является поддержка эффективности платежей и расчетов как внутри, так и за пределами своих границ путем продвижения национальных проектов и технологий, а также ориентации на региональные соглашения и договоренности. Кроме того, важным аспектом является широкомасштабное внедрение цифровых решений в расчетно-платежном сегменте.

Сегодня ведется кропотливая работа на региональном и международном уровнях относительно рисков и угроз финансовой стабильности отдельных государств и всей мировой экономики вследствие их широкомасштабного внедрения, в частности, когда речь идет о стейблкоинах и цифровых валютах центральных банков.

Важно отметить непреложность формирования регуляторных норм и требований на рынке расчетов и платежей на фоне огромного разнообразия доступных для использования инструментов и отсутствия четкого разделения ответственности между участниками рынка [3].

Несмотря на стремительное развитие платежной индустрии как в связи с процессами диджитализации, так и в связи с ростом объема и стоимости расчетных транзакций, очевидными являются несколько системно важных проблем.

Особой остротой отличается проблема, связанная с реализацией трансграничных платежей. Так, согласно данным консалтинговых агентств, совокупный годовой темп роста трансграничных платежей на развитых и развивающихся рынках по всему миру в 2018–2022 годах составил 5%, в том числе за счет роста международных платежных транзакций на развивающихся рынках на 11%, а на развитых – на 2%. При этом следует отметить, что национальные платежи обычно осуществляются через высокостандартизированные платежные сети [4]. В то же время трансграничные расчеты часто проходят через цепочку из трех или четырех банков по всему миру и могут быть осуществлены с помощью нескольких платежных систем. При этом платеж должен включать технические данные всех участников этой платежной цепочки: номера счетов, банковские идентификаторы, номера маршрутов для обеспечения бесперебойного выполнения расчетных обязательств. Эти данные должны быть представлены

в правильном формате для однозначного понимания операции в любой точке мира. Задержки и сбои в трансграничных платежах могут быть вызваны отсутствием связи в цепочке поставок платежной информации.

Банки, предприятия и поставщики из разных стран могут не иметь такого же уровня взаимодействия друг с другом, как с национальными поставщиками. Плохая коммуникация может привести к неправильному пониманию информации, обусловить неполноту данных о платеже и возможным предупреждающим знакам должной осмотрительности, что может привести к потенциальному сбою платежа.

Для облегчения проблем, связанных с реализацией трансграничных платежей реализуется ряд мероприятий. Среди них внедрение стандарта ISO 20022 (международный стандарт обмена электронными сообщениями между организациями финансовой отрасли), что обуславливает:

- включение более полных и лучше структурированных данных о транзакциях в платежные сообщения;
- обеспечение более точных процессов соблюдения требований;
- улучшение предотвращения мошенничества;
- создание необходимой основы для бесперебойной передачи платежных данных по всему миру;
- устранение риска потери или преобразования данных, что часто приводит к задержкам в текущих условиях.

Кроме стандартизации международных платежных транзакций, активно используются различные технические инструменты для проверки платежных данных при инициировании платежей, а именно, каталоги маршрутизации и решения искусственного интеллекта могут определять наиболее успешный маршрут платежа и подтверждать все необходимые банковские идентификаторы. Данный инструмент способствует повышению прозрачности в отношении сборов и сроков доставки и обеспечивает сквозное отслеживание платежей поставщиками платежных услуг.

Ключевым трендом развития современной платежной индустрии является широкомасштабное применение современных технологий, что обеспечивает:

- постоянную настройку и оптимизацию системы обнаружения сомнительных платежных операций;
- использование новых подходов, таких как машинное обучение и искусственный интеллект для устранения как можно большего количества шума.

Стоит отметить, что применение портала обмена данными или информацией, объединяющий все стороны в платежной

цепочке, может помочь упростить сбор данных и дать возможность исправлять ошибки или останавливать и отзываться платежи, что позволит компаниям усилить контроль над процессом, а также обеспечит сбор точных данных о получателях платежей и использование надежных банковских и идентификационных решений при осуществлении расчетов.

Внедрение автоматизированных платежных сервисов позволяет осуществлять четкий анализ доходов и затрат в режиме реального времени с учетом валютных операций и изменений валютных курсов, а также экономит время и предотвращает ошибки. Одной из ключевых опций данного решения является функция управления платежами.

Характерной особенностью цифрового развития платежной системы является подключение компаний через интерфейс прикладного программирования, более известный как API. Использование такого решения значительно упрощает процессы оплаты. Так, согласно исследованию McKinsey, посвященному рынку глобальных платежей, рост выручки платежной индустрии на международных рынках за 2021 год составил 11%, а прогноз ее роста оценивается в 3 трлн долларов к 2026 году [5]. Такие показатели могут быть достигнуты благодаря стремительной цифровизации платежного сегмента.

Фокус внимания экспертного сообщества сегодня направлен на внедрение инновационных платежных решений для эффективной реализации международных расчетов. При этом при экспансии за рубеж необходимо использовать упрощенные платежные решения. В то же время актуальным направлением развития данного сегмента остается создание специальных структурных подразделений для выполнения работниками процессов, которые нельзя автоматизировать.

В целях обеспечения эффективности масштабирования платежного бизнеса необходимо:

- преодолеть языковые и культурные барьеры;
- удовлетворить потребности новых клиентов;
- решить вопросы соответствия и регулирования.

Критически важными в современных условиях становятся проблемы устаревших технологических систем, нехватки кадров и реализации безопасных и надежных платежей.

Таким образом, эффективное управление трансграничными платежами является одним из основных факторов, способствующих развитию бизнеса в текущих условиях, что обуславливает:

- применение современных технологических решений;
- сокращение объема ручной работы, требующей временных и денежных затрат, повышающих риски, в том числе приводящей к операционным ошибкам;

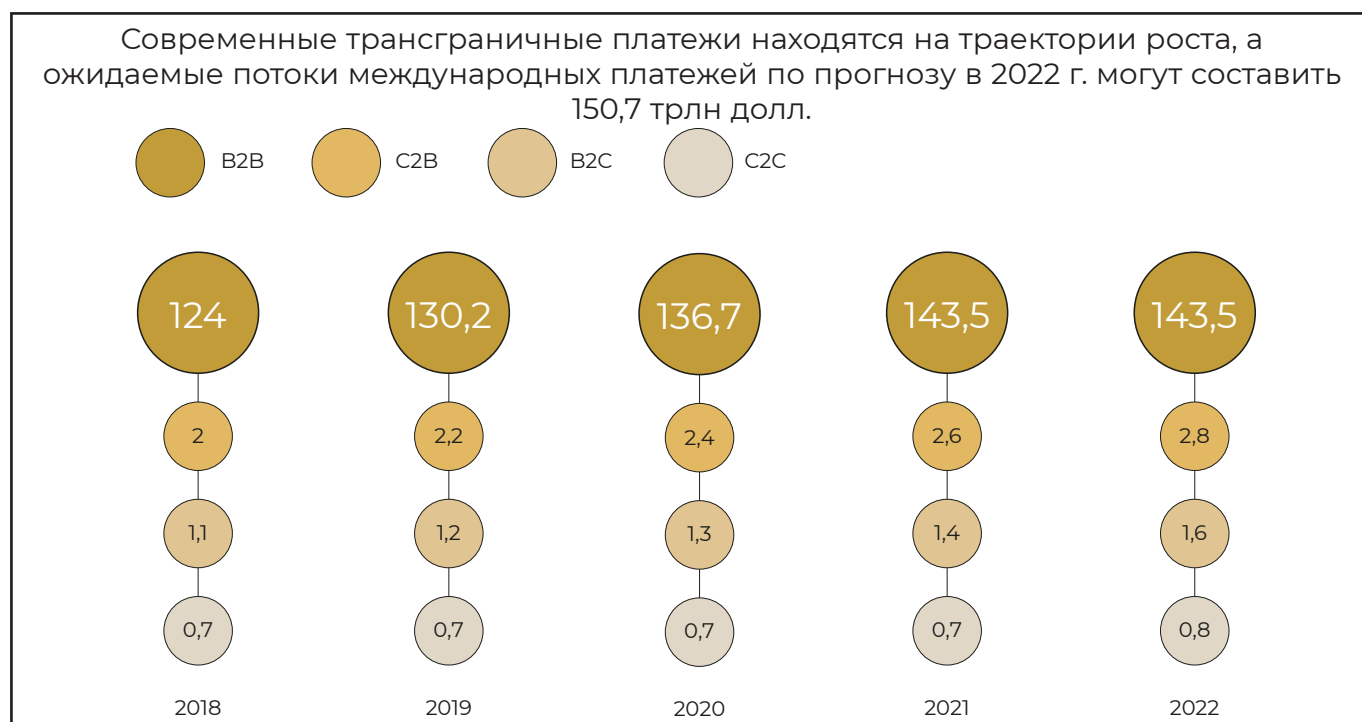


Рис. 1. Современная сегментация трансграничных платежей.

Источник: EY Global (2021), Can business trade tomorrow on today's strategies. [Электронный ресурс]. URL: https://www.ey.com/en_uk/global-trade/can-business-trade-tomorrow-on-todays-strategies (дата обращения: 12.04.2023).

•создание и внедрение масштабируемой платформы для конвертации валют и обеспечения расчетов по транзакциям с клиентами и поставщиками.

Рисунок 1 демонстрирует современную сегментацию рынка трансграничных расчетов, который по итогам 2022 года составил 150,7 трлн долларов. Такой рост обусловлен проникновением достижений индустрии финансовых технологий в расчетно-платежные отношения и внедрением адаптационных и платежных цифровых решений, которые могут работать на глобальном уровне [6].

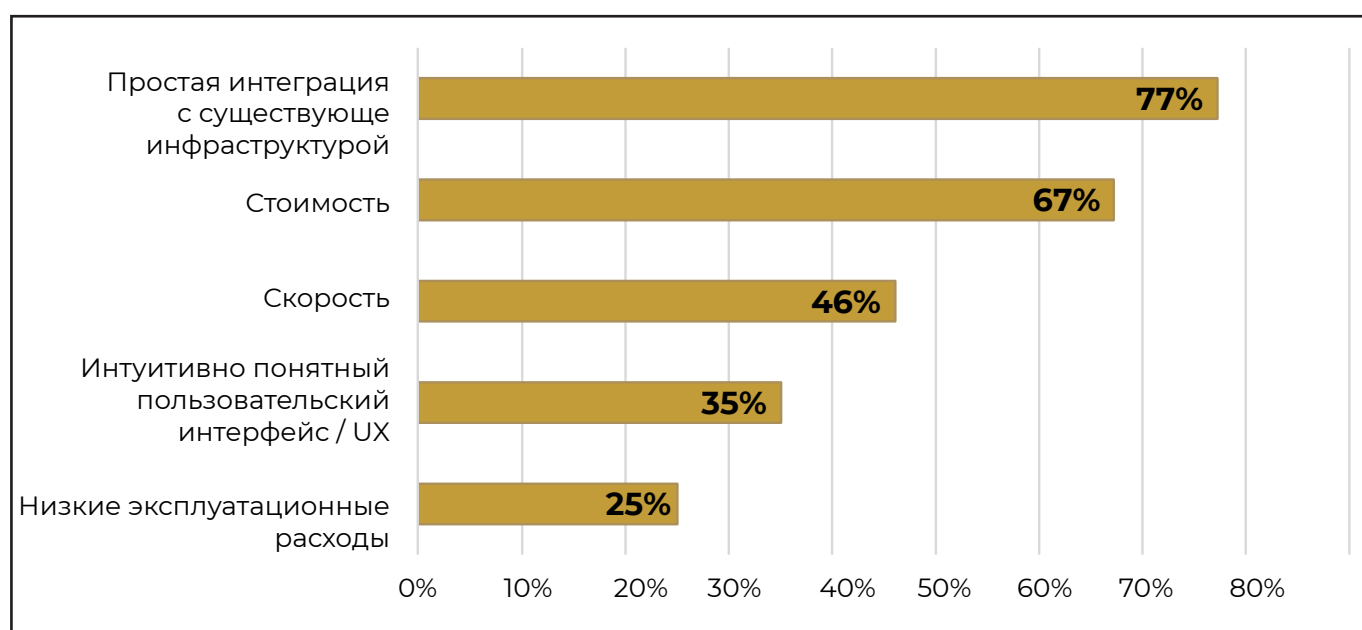


Рис. 2. Основные требования компаний к платежным сервисам при осуществлении международных расчетов.

Источник: EY Global (2021), *Can business trade tomorrow on today's strategies*. [Электронный ресурс]. URL: https://www.ey.com/en_uk/global-trade/can-business-trade-tomorrow-on-todays-strategies (дата обращения: 14.04.2023).

Значительное количество стартапов сегмента «paytech» работают над решениями для упрощения и снижения стоимости трансграничных B2B-платежей, некоторые инновационные компании используют альтернативные методы, такие как блокчейн и криптография.

Рисунок 2 демонстрирует иерархию требований бизнеса к платежным сервисам при реализации международных расчетов. Среди них выделяют следующие:

- высокую степень адаптации современных технологий к изменениям регуляторного характера, что обеспечит соответствие будущим требованиям времени;
- понимание требований предоставления доступа к финансовым услугам каждой страны и учет этих требований, что позволит компаниям действовать добросовестно, когда соблюдение требований является серым;
- обеспечение цифровыми решениями надежной нормативно-технической структуры, которую легко проверять и обновлять;
- внедрение в платежные бизнес-процессы функции сканирования горизонтов, чтобы предвидеть изменения в законодательстве, которые могут вступить в силу, чтобы бизнес был готов внедрить такие изменения;
- автоматизация соблюдения требований может помочь корпорациям снизить административное бремя регулирования по мере его расширения;
- отказ от ручных процессов с помощью технологий и инструментов, таких как искусственный интеллект, и использование обширных данных, в том числе для контроля за информацией и движением денежных потоков.

Важным направлением развития платежной индустрии является противодействие сомнительным платежным операциям. В этой связи особую значимость приобретает использование платформ KYB (Know Your Business).

Платформы KYB представляют собой агрегированные данные из нескольких источников для обеспечения проверки бизнеса. При этом банки и карточные платежные системы работают как партнеры и делают вложения в электронные кошельки, запускают масштабные платежные платформы, примерами которых являются:

- «сотрудничество Standard Chartered с Toss, крупнейшей платежной компанией в Южной Корее под управлением Viva Republica;

- доля Visa в Interswitch, нигерийской платежной организации, операторе платформы мобильных платежей Quickteller».

Интересной представляется инициатива запуска платежной сети с несколькими цифровыми валютами mCBDC. Новые технологии, разрабатываемые в данном направлении, откроют возможности развития для коммерческих банков, поскольку те смогут предоставлять клиентам инновационные внутрисетевые продукты и услуги, например, управление денежными средствами на основе смарт-контрактов. Коммерческие банки будут вправе использовать свои внутренние технологические возможности с целью участия в создании специальной мультивалютной платежной системы для цифровых валют центральных банков.

В этой связи интересен опыт Citigroup, где активно используются электронные кошельки, инновационные банковские переводы и технологии Request to Pay и Open Banking. Над цифровыми потребительскими платежами Citi работает вместе с Mastercard Payment Gateway Services, у которой налажены связи с многочисленными эквайерами и электронными кошельками по всему миру [7]. Кроме того, финансовый конгломерат расширяет свою глобальную платежную сеть, предоставляя возможность мгновенных переводов в более чем 20 новых странах.

Рассмотрим опыт PPRO. В первом квартале 2021 года платежная система PPRO достигла оценки в миллиард долларов, когда получила финансирование в размере 180 млн долларов, за которым последовал второй раунд — в размере 90 млн долларов от JPMorgan Chase. Финансовый холдинг надеется на дальнейшее расширение своей деятельности в Латинской Америке и Азиатско-Тихоокеанском регионе. В рамках своей комплексной стратегии JPMorgan Chase намерен развивать и распространять свои платежные услуги через систему PPRO.

Важным является пример российской практики на основе анализа опыта Сбера. Экосистема Сбера включает в себя более 40 компаний различного профиля. В 2020 году Сбербанк запустил новую систему платежных сервисов SberPay для оплаты покупок онлайн и офлайн, что стало стратегическим шагом в построении экосистемы и позволило сэкономить Сбербанку внешние комиссии за токенизированные операции [8].

Чрезвычайно актуальным трендом является реализация платежных механизмов на рынке углеродных единиц.

Углеродная единица — это верифицированный результат реализации климатического проекта, выраженный в массе парниковых газов, эквивалентной 1 тонне углекислого газа.

В научной литературе принято выделять два вида углеродных единиц:

•добровольные единицы — углеродные единицы,

верифицированный результат реализации климатического проекта, выраженный в массе парниковых газов, эквивалентной 1 тонне углекислого газа. В России они появились только в сентябре 2022 года.

• единицы выполнения квот — верифицированный результат выполнения установленной квоты, выраженный в разнице между установленной квотой и фактической массой выбросов парниковых газов, эквивалентной 1 тонне углекислого газа. В России появился в рамках Сахалинского эксперимента в 2022 года.

В соответствии с данной классификацией формируются рынки углеродных единиц — добровольный и обязательный. В некоторых юрисдикциях (в том числе в рамках Сахалинского эксперимента) данные рынки взаимосвязаны.

Антропогенные выбросы парниковых газов приводят к росту средней температуры в атмосфере, что в свою очередь, вызывает рост частоты и тяжести последствий катастрофических климатических явлений. Важно проанотировать хронологию развития принятия международных решений для борьбы с глобальным потеплением климата.

Так, 9 мая 1992 года в рамках создания международной системы регулирования парниковых эффектов 198 сторонами была принята рамочная конвенция ООН (РКИК ООН) об изменении климата. На сегодняшний день она является по своему охвату практически универсальным международно-правовым инструментом. Основная цель РКИК ООН — не допустить опасного антропогенного воздействия на климатическую систему земли.

11 декабря 1997 года был принят Киотский протокол, который служит развитию положений РКИК ООН, обязуя индустриально развитые страны ограничивать и сокращать выбросы парниковых газов в соответствии с согласованными национальными обязательствам. В настоящее время не действует ввиду окончания периода обязательств (2 периода обязательств: 2008–2012, 2013–2020).

12 декабря 2015 года 193 сторонами было принято Парижское соглашение, всеобщая цель которого состоит в ограничении роста температуры в пределах 1,5 °C [9]. Данный инструмент также содержит информацию о намеченных действиях по устойчивому развитию с целью адаптации к меняющемуся климату, механизмы сотрудничества и финансирования.

Система квотирования выбросов представляет собой осуществление на территориях эксперимента особого порядка регулирования выбросов на основе сводных расчетов с учетом целевых показателей снижения выбросов.

Система квотирования и торговли выбросами является эффективным инструментом углеродного регулирования, так как

стимулирует снижение выбросов парниковых газов через торговлю углеродными единицами (в размере разницы между установленным лимитом на выброс (квотой) и реальным выбросом) и предполагает наказание за превышение лимита. Ее основными параметрами являются:

- распространенность системы квотирования выбросов распространена более чем в 40 юрисдикциях (27 стран ЕС+3 (Исландия, Лихтенштейн, Норвегия), Великобритания, КНР, Калифорния (США) + Квебек (Канада), RGGI (США));
- в некоторых юрисдикциях допускается учет результатов климатических проектов для целей выполнения квоты, но в ограниченном объеме.

Рассматривая мировой опыт реализации данной проблемы, можно выделить две системы торговли выбросами:

- Европейская система торговли выбросами. Это крупнейшая в мире система регулирования выбросов парниковых газов на основе принципа платности, которая была запущена в 2005 году [10]. Действует в 30 странах: 27 странах ЕС + Исландии, Лихтенштейне и Норвегии и охватывает 40% выбросов парниковых газов. Данная система направлена на сокращение выбросов от наиболее крупных источников в электроэнергетике и в различных отраслях промышленности, а также от авиаперелетов между аэропортами стран СТВ. В зависимости от отрасли разрешения на выбросы либо приобретаются на аукционах, либо выделяются бесплатно.

- Китайская национальная схема торговли выбросами. Запущена в 2021 году. Система охватывает более 2200 компаний энергетического сектора (включая комбинированное производство тепла и электроэнергии, а также внутренние электростанции других секторов), которые выбрасывают более 26 тыс. тонн CO₂ в год. В китайской системе допускается использование специальных углеродных единиц от реализации климатических проектов для компенсации до 5% подтвержденных выбросов [11].

По оценке Taskforce on scaling voluntary carbon markets, в 15 раз вырастет спрос на углеродные кредиты к 2030 году; в 100 раз составит рост спроса на углеродные кредиты к 2050 году. Ожидается, что объем рынка составит 50 млрд долларов, а объем выбросов, которые удалось «компенсировать» кредитами, купленными на добровольных рынках в 2020 году, через 10 лет составит 95 млн тонн [12].

В настоящее время купить или продать углеродные единицы сейчас можно на:

- бирже. На крупных товарных и энергетических биржах торгуются непосредственно единицы и фьючерсные контракты на определенное количество единиц одного вида;
- внебиржевом рынке. На внебиржевом рынке транзакции

проходят через исполнителя климатического проекта напрямую, что позволяет продавцу и покупателю самим договариваться об операции без посредников, при этом цена не афишируется.

Причинами покупки добровольных углеродных единиц являются:

- снижение собственных выбросов в отчетности;
- снижение углеродного следа продукции;
- зачет в рамках обязательных систем ограничения выбросов (действует ограниченно в некоторых национальных системах квотирования).

За 2021 год в России произошел настоящий прорыв в понимании таких глобальных проблем, как углеродная нейтральность и энергопереход. В то же время, говоря об эволюции вопроса, следует обозначить следующие периоды:

- 2017–2022 годы Русал выпускает низкоуглеродный алюминий. Выбросы сокращаются за счет использования более современных технологий и электроэнергии из возобновляемых источников;

- март 2021 года Газпром и Shell совместно компенсировали углеродный след партии СПГ сертификатами на выбросы типа VCS и BCC. Используемые в сделке квоты на выбросы CO₂ будут погашены;

- июль 2021 года. Норникель выпустил первую партию углеродно-нейтрального никеля (5 тыс. тонн) за счет перераспределения сэкономленных тонн CO₂ от реализации мероприятий по снижению выбросов;

- сентябрь 2021 года Аэрофлот и Газпромнефть заключают соглашение о поставке низкоуглеродного топлива, сертифицированного по программе авиационных углеродных офсетов CORSIA [13].

Важнейшим достижением в борьбе за углеродную нейтральность стал запущенный 1 сентября 2022 года национальный реестр углеродных единиц в России, куда попадают добровольные углеродные единицы, пройдя следующий жизненный цикл:

1. Выбор вида проекта, определение местоположения и сроков реализации, методологии проекта. Подготовка проектной документации;

2. Валидация проекта аккредитованным органом и регистрация проекта в реестре;

3. Выполнение и мониторинг климатического проекта. Верификация результатов проекта. Затем углеродные единицы выпускают и отправляют на продажу и резервирование.

Под климатическим проектом принято понимать комплекс мероприятий, обеспечивающих сокращение (предотвращение) выбросов парниковых газов или увеличение их поглощения с учетом поглощающей способности экосистем (бывают технологическими и природными).

Каждый проект должен пройти процедуру оценки и подтверждения соответствия проекта критериям соответствия климатическим проектам:

- мероприятия проекта не противоречат требованиям законодательства РФ и субъектов РФ;

- сокращение выбросов парниковых газов и/или увеличение их поглощения не является результатом влияния факторов, не связанных с мероприятиями проекта;

- результатом реализации проекта является сокращение (предотвращение) выбросов парниковых газов и/или увеличение их поглощения;

- мероприятия проекта являются дополнительными по отношению к обязательным и не приводят к выбросам вне области влияния реализуемых мероприятий.

Для регистрации климатического проекта в российском Реестре углеродных единиц необходимо: иметь положительное заключение о валидации, личный кабинет юридического лица на Едином государственном портале государственных услуг. Если исполнитель климатического проекта юридическое лицо, определить уполномоченное лицо (сотрудника), которое будет осуществлять операции в Реестре от имени компании. Следует подать заявление о заключении договора с оператором Реестра углеродных единиц и открыть лицевой счет в Реестре углеродных единиц (осуществляется оператором Реестра при заключении договора) и оплатить услугу в соответствии с тарифом оператора.

После открытия лицевого счета нужно подать заявление о регистрации климатического проекта с приложением положительного отчета о валидации климатического проекта, а также оплатить регистрационный взнос в соответствии с тарифом оператора. Кроме того, необходимо подготовить отчет о реализации проекта по форме и рассчитать итоговый результат проекта, выраженный в углеродных единицах. А также нужно пройти верификацию отчета независимым аккредитованным органом из списка Росаккредитации.

Верификатор должен подтвердить, насколько верен расчет результатов, и дать свое заключение. Подать заявление оператору Реестра на выпуск углеродных единиц на портале госуслуг (бесплатно). Зачисление углеродных единиц на счет и их выпуск в обращение осуществляется путем подачи распоряжения исполнителем климатического проекта оператору Реестра с одновременной уплатой комиссии (в соответствии с тарифом оператора).

Интересным с позиции эволюции международных валютно-кредитных отношений является проект глобального стейблкоина в качестве наднациональной валюты.

Научный поиск в направлении создания и внедрения наднациональной валюты ведется достаточно активно. Правительства разных стран заявляют о необходимости проведения политики глобальной дедолларизации. В настоящее время в эпоху стремительного развития цифровых технологий и их проникновения в финансовую сферу появляются идеи создания глобальной виртуальной валюты, основанной на технологии блокчейн.

Стоит отметить, что идея получения стейблкоином статуса наднациональной валюты серьезно рассматривается экспертным и научным сообществом. Так, 13 октября 2020 года вышел документ с отчетом и рекомендациями Совета по финансовой стабильности G20 «Регулирование, управление и надзор за мероприятиями по подготовке к появлению «глобального стейблкоина» (англ.

«Regulation, Supervision and Oversight of «Global Stablecoin» Arrangements»), в котором стейблкоин рассматривается в качестве потенциальной наднациональной валюты [14].

Совет по финансовой стабильности предложил свое видение места стейблкоинов в системе международных финансов. Позиция авторов документа сводится к следующему: стейблкоины (stablecoins) признаны видом цифровых активов (digital assets), а глобальные стейблкоины (global stablecoins), в свою очередь, являются видом стейблкоинов. От иных видов цифровых активов (к примеру, криптовалют) стейблкоин отличают особые стабилизационные механизмы, которые позволяют снизить волатильность данного актива.

Эксперты G20 отмечают две возможные разновидности стабилизации. Первая — это «привязка» стейблкоинов к базовому активу (например, к национальной фиатной валюте, товарам, другим видам цифровых активов). Вторая — алгоритмическая стабилизация через применение специальных протоколов, которые при изменении спроса/предложения обеспечивают поддержание их стоимости.

Нужно подчеркнуть, что на данном этапе глобальным стейблкоином называется не повсеместно используемый стейблкоин, а лишь тот, который потенциально имеет шансы приобрести существенный вес в мировой финансовой системе. В соответствии с документом, к возможным критериям, определяющим глобальный стейблкоин, относятся:

1. число и классификация пользователей;
2. стоимость и объем транзакций;
3. качество и объем резервных активов;
4. суммарная стоимость стейблкоинов в обращении;
5. доля рынка в международных платежах и переводах;
6. количество юрисдикций, признающих использование данной валюты;

7. доля рынка, приходящаяся на каждую юрисдикцию;
8. взаимосвязь с финансовыми институтами и компаниями BigTech;
9. интеграция с цифровыми сервисами и платформами;
10. структурная и операционная сложность и др.

В документе «Регулирование, управление и надзор за мероприятиями по подготовке к появлению «стейблкоина»» рассматриваются потенциальные риски. Можно предположить, что полностью избавиться от волатильности стейблкоина вряд ли удастся [15]. Следовательно, в случае превращения такого актива в массовое средство сбережения любое колебание его стоимости будет существенно отражаться на благосостоянии пользователей. Также необходимо обратить внимание на «проблему доверия» не только к самому активу, но и к финансовой системе в целом, ввиду наличия технологических и инфраструктурных рисков эмиссии и оборота стейблкоинов.

«Глобальности» стейблкоинам добавляет значительный объем выпуска, влияющий на их способность обращаться в нескольких юрисдикциях. К этой трактовке можно придраться, поскольку невещественный характер стейблкоинов и их присутствие в информационных сетях сами по себе предполагают, что данное цифровое средство априори имеет все шансы для беспрепятственного выхода за пределы национальных юрисдикций. В этом контексте глобальность важна в первую очередь для обозначения рисков, с которыми в очередной раз странам придется справляться общими усилиями.

Таким образом, превращение стейблкоина в широко применяемое средство обмена или сбережения несет в себе риски в области защиты прав инвесторов и потребителей, защиты данных, противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма.

В целом это весьма типичный «набор» побочных эффектов, характерный для любого финансового инструмента эпохи 4.0.

Так, согласно документу, можно выделить следующие трудности принятия единой виртуальной валюты [16].

1. Единство регулирования на мировом уровне (необходимость поиска компромисса).
2. Кто будет эмитировать? Где?
3. К какому/им активу/ам привязывать?
4. Каким образом будет обеспечиваться стабильность, с помощью какого механизма: алгоритма/привязки к активу?
5. Как классифицировать: средство платежа/сберегательный актив? Под какие нормы регулирования относить, чтобы все функции оказались законодательно утвержденными?
6. Единая классификация на международном уровне.
7. Организация регулирования и контроля на национальном

уровне и др.

В рекомендациях по регулированию «глобальных стейблкоинов», опубликованных 13 октября 2020 года, показано, что на сегодняшний день в различных юрисдикциях предложено для стейблкоинов 13 правовых режимов — от признания криптовалютой до финансового инструмента и цифрового актива [17].

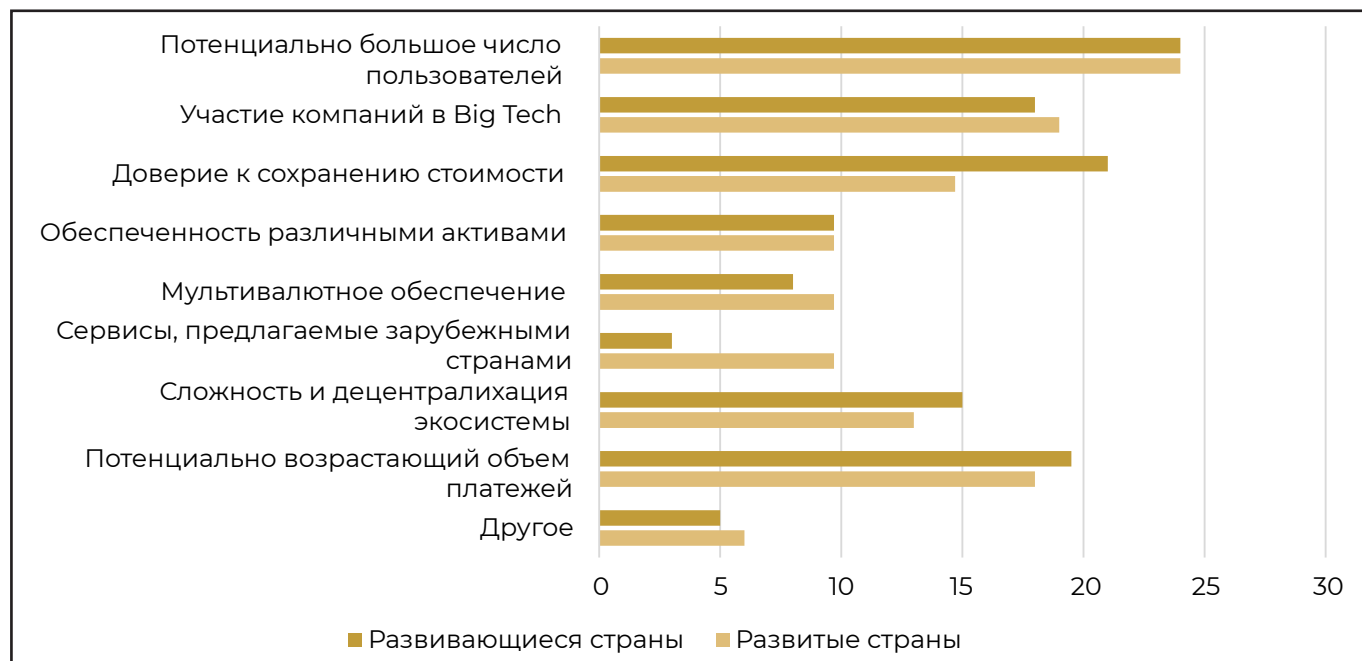


Рис. 3. Характеристики стейблкоинов на основе опроса Совета по финансовой стабильности.

Источник: Regulation, Supervision and Oversight of «Global Stablecoin» Arrangements. Final Report and High-Level Recommendations (2020), Financial Stability Board. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.fsb.org/wp-content/uploads/P131020-3.pdf> (дата обращения: 14.04.2023).

Согласно документу «Регулирование, управление и надзор за мероприятиями по подготовке к появлению «глобального стейблкоина»», глобальные стейблкоины отличаются три ключевые характеристики: огромное число пользователей, участие в их выпуске компаний BigTech (Google, Apple, Amazon, Facebook) и широкое использование в международных платежах и переводах (рис. 3).

Международное сотрудничество в данной сфере необходимо для минимизации рисков и создания более совершенного и эффективного механизма регулирования глобальной цифровой валюты.

В качестве рисков, связанных с принятием глобального стейблкоина, в документе рассматривались следующие.

1. Связанные с организацией контроля: мошенничество и конфликт интересов управляющих структур; недостаток закрепленных договоренностей между ними; неопределенность, связанная с трудностями классификации и определением соответствующих контролирующих структур; неподходящие

государственная форма классификации и подход к регулированию; отсутствие центрального ответственного института.

2. Связанные с выпуском и изъятием валюты: невозможность резкого «погашения» валюты в сжатые сроки; при алгоритмической системе изменения количества стейблкоинов — сбои в работе алгоритма, которые могут сказаться на ценности валюты.

3. Связанные с управлением резервными активами: резкое падение цены или ликвидности резервного/ых актива/ов; недостаточная прозрачность резервных активов; мошенничество или ненадлежащее управление резервными активами; инвестирование в неликвидные активы; значительное увеличение волатильности резервных активов.

4. Связанные с ответственным хранением резервных активов: мошенничество, межстрановая организация, неясность в отношении прав на резервные активы (в особенности, когда сталкиваются правовые системы нескольких стран).

5. Связанные с организацией инфраструктуры: сбои в системе, которые могут повлиять на ценность стейблкоина (кибератака); неясность относительно возможности отзыва операции.

6. Связанные с признанием действительности операций: несколько узлов валидации и их сопряженность.

7. Связанные с хранением ключей доступа к валюте (цифровые кошельки): кража/ взлом, потеря в результате киберинцидента; непосредственная утеря ключей.

8. Связанные с обменом, торговлей, перепродажей и рыночной оценкой валюты: киберинциденты, мошенничество, сбои в работе системы, несанкционированные операции, манипуляция рынком и т.д.

Стоит отметить, что в документе не приводятся преимущества стейблкоина по сравнению с обычными валютами. Однако даются рекомендации правительствам стран по принятию необходимых мер в общем виде: обеспечить всесторонний контроль; определить ответственные институты; функции, попадающие в сферу контроля одного института, передать в его ведение, законодательно это оформить; выявить новые функции стейблкоина, не попадающие под юрисдикцию уже существующих институтов, обеспечить их регуляцию; определить, в каких сферах происходит наложение одних правовых норм на другие, приводя к противоречиям и предоставлению возможности для мошенничества; усилить взаимодействие всех контролирующих органов. Эти рекомендации предписываются наднациональным институтам. На международном уровне необходимо прийти к взаимопониманию, разработать единые нормы и классификацию, заключить соответствующие соглашения.

Совет по финансовой стабильности разработал рекомендации в сфере регулирования глобального стейблкоина [18].

Регуляторы должны располагать всеми полномочиями, инструментами и ресурсами, необходимыми для регулирования глобальных стейблкоинов.

К стейблкоинам должны применяться те же нормативные требования, что и к другим подобным активам с соответствующей степенью риска, независимо от используемой технологии, или принцип «тот же бизнес, те же риски, те же правила». То есть эмитенты стейблкоинов будут обязаны следовать правилам, аналогичным для банков или крупных платежных систем.

Регуляторам разных стран следует тесно сотрудничать друг с другом в целях ПОД/ФТ.

Регуляторам следует создать структурированную и всеобъемлющую систему регулирования глобальных стейблкоинов, независимо от вида классификации, механизма выпуска или степени децентрализации таких стейблкоинов.

Регуляторам следует удостовериться, что эмитенты стейблкоинов эффективно управляют всеми возможными рисками, включая киберугрозы, и соблюдают предписания по ПОД/ФТ.

Регуляторам следует обеспечить надежный сбор и хранение данных, получаемых от эмитентов стейблкоинов, в том числе в целях ПОД/ФТ, а эмитентам — предоставить регуляторам «своевременный и беспрепятственный доступ к соответствующим данным и информации» по всем транзакциям и пользователям «в соответствии с законодательством о защите персональных данных». По сути, данный пункт лишает стейблкоины какой-либо конфиденциальности.

Регуляторам следует разработать процедуры разрешения юридических конфликтов между пользователями и эмитентами стейблкоинов.

Регуляторам следует обеспечить для конечных пользователей открытый доступ ко всей информации об эмитентах, механизме выпуска и обеспечения, а также особенностях всех стейблкоинов.

Регуляторам следует установить имущественную ответственность эмитентов стейблкоинов по своим обязательствам.

Регуляторам следует убедиться, что конкретный стейблкоин соответствует всем требованиям, прежде чем разрешить его обращение в пределах юрисдикции. По всей видимости, эмитенту стейблкоина будет необходимо получать лицензии и регистрироваться в соответствующих органах в каждой стране обращения.

В пользу того, что наднациональная виртуальная валюта вполне реальна, говорит тот факт, что наднациональные институты начинают работу по ее изучению, проработке механизмов

контроля, подготовке рекомендаций. Так, согласно анализируемому документу, разработана дорожная карта проекта.

1)К декабрю 2021 года такие организации, как Комитет по платежам и рыночным инфраструктурам, Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма, Международная организация комиссий по ценным бумагам, Базельский комитет по банковскому надзору должны завершить пересмотр существующих стандартов и принципов и предоставить дальнейшие указания по их дополнению в случае необходимости.

К тому же сроку национальным правительствам рекомендуется принять или дополнить меры и механизмы регулирования глобальных стейблкоинов с ориентацией на те стейблкоины, которые имеют потенциал стать глобальными.

2)К июлю 2022 года предполагается, что национальные стандарты будут изменены уже в соответствии с новыми рекомендациями Совета по финансовой стабильности, международными стандартами и указаниями наднациональных институтов.

3)С января 2022 по июль 2023 года будут проводиться обсуждения Совета по финансовой стабильности с другими институтами относительно выявленных нерегулируемых аспектов применения глобального стейблкоина, будет рассматриваться возможность применения уже существующих механизмов. В случае необходимости будет произведено обновление ранее изданных рекомендаций.

Примирая между собой различные подходы и взгляды, Совет описал несколько базовых ориентиров, которым национальным регуляторам стоило следовать. Действительно, при выработке единого подхода в области регулирования стейблкоинов было бы полезно создать адекватную рискам регуляторную среду; учесть стандарты авторитетных международных организаций (BCBS, FATF, IOSCO и др.); а также дать потенциальным обладателям данного криптоактива полную информацию, как он функционирует и каким образом обеспечивается стабильность его цены. Для этого правительства должны досконально разобраться в цифровой сущности стейблкоина, не отрицая, но и не переоценивая его потенциал. Вероятно, только гибкость и готовность финансовых регуляторов к изменениям помогут им развенчать мифы и примириться с новой реальностью, в которой есть место не только наднациональной виртуальной валюте, но и еще более прогрессивным финансовым явлениям.

Таким образом, наднациональная виртуальная валюта имеет все шансы войти в нашу жизнь, несмотря на множество рисков и сложность реализации проекта. Процесс глобальной цифровизации

неминуемо движется, хотя и не быстрыми, но весьма уверенными темпами. Процесс запущен и вряд ли будет остановлен.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Туруев И. Б., Перцева С.Ю. Платежные системы в условиях новой реальности. М.: Аспект Пресс. 2023. С. 216.
2. Перцева С.Ю. Трансформация платежной системы России в условиях санкций // Вестник Алтайской академии экономики и права. Саратов. 2022. № 10-2. С. 291-298.
3. Multiple CBDC (mCBDC) Bridge, Bank for International Settlements. [Электронный ресурс]. URL: https://www.bis.org/about/bisih/topics/cbdc/mcbdc_bridge.htm (дата обращения: 07.04.2023).
4. US dollar funding: an international perspective (2020), Bank for International Settlements, p. 81.
5. Federally Chartered Banks and Thrifts May Participate in Independent Node Verification Networks and Use Stablecoins for Payment Activities, The Office of the Comptroller of the Currency. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.occ.gov/news-issuances/news-releases/2021/nr-occ-2021-2.html> (дата обращения: 09.04.2023).
6. Report on Stablecoins (2021), U.S. President's Working Group on Financial Markets, the Federal Deposit Insurance Corporation, and the Office of the Comptroller of the Currency, p. 23.
7. Global Financial Stability Report: COVID-19, Crypto, and Climate: Navigating Challenging Transitions (2021), The International Monetary Fund, pp. 41-57.
8. Payments Are Eating the World (2021), J.P. Morgan, The Treasury 2021 Sanctions Review (2021), U.S. Department of the Treasury, p. 7.
9. Regulation, Supervision and Oversight of «Global Stablecoin» Arrangements. Final Report and High-Level Recommendations (2020), Stability Board, p. 69.
10. Regulation, Supervision and Oversight of «Global Stablecoin» Arrangements. Final Report and High-Level Recommendations (2021), The Financial Stability Board, p. 26.
11. Fintech. On the brink of further disruption (2020), Deloitte. [Электронный ресурс]. URL: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/nl/Documents/financial-services/deloitte-nl-fsi-fintech-report-1.pdf> (дата обращения: 14.04.2023).
12. Future of Digital Payments (2019), Infosys. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.infosys.com/services/digital-interaction/documents/future-digital-payments.pdf> (дата обращения: 17.04.2023).
13. Global Payment Cards Data and Forecasts to 2020. Press Release (2020), Retail Banking Research. [Электронный ресурс]. URL: https://www.rbrlondon.com/wp-content/uploads/2020/10/GC25_Press_Release_071020.pdf (дата обращения: 19.04.2023).

14. Unlocking \$120 Billion Value in Cross-Border Payments. How Banks Can Leverage Central Bank Digital Currencies for Corporates (2021), Oliver Wyman and J.P. Morgan, p. 34.

15. The 2020 McKinsey Global Payments Report, Global Banking Practice (2020), McKinsey & Company, p. 37.

16. The 2021 McKinsey Global Payments Report (2021), McKinsey & Company, p. 37.

17. The Future of Digital Payments. Choices To Consider for a New Ecosystem (2019), Deloitte. [Электронный ресурс]. URL: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/sg/Documents/financial-services/sg-fsi-future-of-digital-payments.pdf> (дата обращения: 20.04.2023).

18. Перцева С.Ю., Срибный А. Достижения индустрии финтех как фактор экономического роста // Вестник Алтайской академии экономики и права. Саратов. 2022. №8-2. С. 273-284.

Об авторах:

Туруев Игорь Борисович - д.экон.н., профессор кафедры международных финансов, МГИМО МИД России, 119454, Россия, г. Москва, пр. Вернадского, 76.

РИНЦ Author ID: 455810

spin-код: 8347-7075

ORCID ID: 0000-0003-1907-8417

Scopus Author ID: 57466995400

Перцева Светлана Юрьевна – к.экон.н., доцент кафедры международных финансов, МГИМО МИД России, 119454, Россия, г. Москва, пр. Вернадского, 76.

РИНЦ Author ID: 810669

spin-код: 8055-3281

ORCID ID: 0000-0002-1041-9150

Scopus Author ID: 58176139000

Researcher ID (WoS): E-5071-2017

Конфликт интересов: автор сообщает об отсутствии конфликта интересов.

Финансирование: исследование не имело спонсорской поддержки.

Для цитирования: Туруев И.Б., Перцева С.Ю. (2023). Глобальные вызовы и основные направления эволюции платежных систем, 3(3), стр. 14-32

Поступила в редакцию: 27.04.2023

Принята к публикации: 17.05.2023