

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ РОССИЙСКИХ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННОГО ДАВЛЕНИЯ

### PROBLEMS OF DEVELOPMENT OF FX OPERATIONS OF RUSSIAN BANKS IN THE CONTEXT OF SANCTIONS PRESSURE

**A. Vinogradov  
S. Zubkova**

*Summary:* The article analyzes the impact of sanctions on the possibility of conducting foreign exchange transactions by commercial banks, as well as changes in the Russian FX market in 2022. Based on the analysis, a conclusion was made about the possibilities of commercial banks in the foreign exchange market, the main vectors of its development. Solutions for the further development of the mechanism of international settlements and the foreign exchange market are proposed.

*Keywords:* banking system, foreign currency, FX operations, FX market, sanctions, sanctions pressure, restrictions, cryptocurrency, digital financial assets.

**Виноградов Андрей Михайлович**

Финансовый университет  
при Правительстве РФ  
vinrey87@gmail.com

**Зубкова Светлана Валерьевна**

к.э.н. доцент, Финансовый университет  
при Правительстве РФ  
Svzubkova@fa.ru

*Аннотация:* В статье анализируются влияние санкций на возможность проведения валютных операций коммерческими банками, а также изменения на валютном рынке России в 2022 году. На основании проведенного анализа сделано заключение о возможностях коммерческих банков на валютном рынке, главных векторах его развития. Предложены решения по дальнейшему развитию механизма международных расчетов и валютного рынка.

*Ключевые слова:* банковская система, валюта, валютные операции, биржа, санкции, санкционное давление, ограничения, ЦФА, криптовалюта.

В условиях глобализации и международного разделения труда международное разделение труда внешняя торговля занимает важную роль в экономике подавляющего большинства стран мира. При этом у субъектов внешнеторговой деятельности появляется потребность по конвертации национальной валюты в иностранную. В крупных масштабах практически все международные платежи проводятся в безналичной форме между счетами, открытыми компаниями в коммерческих банках, которые осуществляют операции по расчетам и конвертации валюты. Таким образом, для современного государства крайне важно функционирование валютного рынка для сохранения экономических отношений с другими странами.

В соответствии с ФЗ №173 «О валютном регулировании и валютном контроле» под валютными операциями подразумеваются 1) приобретение и отчуждение валютных ценностей; 2) ввоз и вывоз валютных ценностей; 3) переводы иностранной валюты в различных вариациях. Следовательно, операции с иностранной валютой являются важной деятельностью банка, позволяющей привлекать участников международных торгов и инвесторов.

С началом санкционного давления на финансовую систему России под ограничения в том числе попал и Банк России [1], что имело существенные последствия для экономики: заморозка резервов и запрет на ввоз наличной иностранной валюты в страну.

Индивидуальные санкции коснулись и коммерческих банков. Из 20 крупнейших банков по нетто-активам 9 находятся под ограничениями США, из них 7 СЗКО. Всего в SDN-листе сейчас 20 банков [7]. Примечательно что в него попали не только крупнейшие: в списке также числятся, например, «Металлинвестбанк» (47 место по нетто-активам) и Банк «Левобережный» (72 место по нетто-активам). Ключевым аргументом является возможная помощь другим компаниям в обходе санкций, однако какие-то конкретные подтверждения не публиковались. В целом, 77% всех активов банковского сектора приходится на СЗКО, наиболее подверженные риску попадания в лист. Кроме того, под различными санкциями, включая европейские и британские, находится 31 банк.

Следует описать последствия попадания в SDN-лист, как наиболее болезненного давления на российский банковский сектор. Цель санкций против банков — отрезать доступ к международному финансовому рынку. В данном случае запрещается ведение деятельности на территории США, заморозка активов, запрет на расчеты в долларах. При этом для контрагентов банка появляется риск попадания под вторичные санкции, что ограничивает их активность. Несмотря на то, что некоторым банкам выдают позволяющую еще какое-то время проводить операции и закрыть позиции, определенные все же, становятся жертвами блокировки активов.

Влияние ограничений различно, и если невозможность совершать операции за рубежом просто ограничивает бизнес банка, то блокировка активов — это

прямые потери, так как сроки блокировки неизвестны, а проценты на эти средства не начисляются. Фактически, есть вероятность, что эти средства просто станут собственностью банка-корреспондента или другого лица. Идеи по распоряжению заблокированными активами уже возникали, так что данный риск нельзя отрицать. Вся специфика проведения операций в евро, долларе и прочих валютах с высокими рисками диктует тенденции перестройки валютного рынка в России.

Из данных обзора Банка России за 2022 год [8] следует, что СЗКО стали ключевыми поставщиками валюты, хотя еще в марте была совершенно обратная ситуация. При этом на графике хорошо заметно, что только в январе 2023 года Банк России смог начать совершать операции на валютном рынке, теперь уже в юанях, что также примечательно [8]. Заметно снизилась доля доллара и евро в международных расчетах: еще в январе 2022 года на них приходилось 85% экспорта и 65% импорта, а к концу года всего 48% и 46% соответственно. С другой стороны, существенно увеличилась роль рубля в экспортных операциях, а также юаня как в оплате экспорта, так и импорта. Кроме того, в структуре ВТО начинают появляться другие нацвалюты.

В связи с изменением конъюнктуры рынка кардинальная трансформация произошла и на Московской Бирже, ключевой площадке организованных торгов в России. Так, например, за 2022 год в системном режиме были запущены 7 новых валютных пар с армянским драмом, узбекским сумом, киргизским сомом, таджикским сомони и южноафриканским рэндом. Однако были заблокированы пары с швейцарским франком, британским фунтом и японской иеной.

Структура валютного рынка спот Московской Биржи в 2022 г. [9] показывает значительный рост доли юаня с 3% в марте до 27% в декабре анализируемого периода.

Аналогично структуре ВТО, если еще в январе на доллар и евро приходилось 99% оборота, то к декабрю они занимали уже 64%, при этом укрепилась позиция пары CNY/RUB — до 27%, а также других валютных пар [10]. За 2022 год объем торгов по паре CNY/RUB увеличился в 69 раз, по KZT/RUB — в 139 раз, по TRY/RUB — в 14 раз, по BYN/RUB — в 440 раз. Конечно, такие большие значения связаны с низкой базой, но это не отменяет тот факт, что отличные от доллара и евро валютные пары начинают приобретать вес в изменившейся структуре валютного рынка.

При этом изменения коснулись не только валютной секции. С возросшим интересом к юаню продукты начали появляться и на других рынках. На срочной секции, например, в апреле 2022 года запустили торги

фьючерсом на CNY/RUB, месячный рост по которому в декабре составил 226%, при этом в абсолютных значениях в декабре данным инструментом было совершено сделок на 530 млрд рублей. Кроме того, на денежном рынке в апреле 2022 года запустили РЕПО с ЦК в юанях, а с сентября того же года — и депозиты с ЦК. На декабрь 2022 года объем РЕПО в юанях составил 718 млрд рублей. Наконец, в 2022 году состоялись первые выпуски юаневых облигаций на Московской Бирже. Среди эмитентов выступали такие компании, как Альфа-Банк, ГМК Норильский никель, Полюс, Русал, Сегежа и другие [11]. Всего эмитентов к январю 2023 года было 12, а выпусков в обращении — 23.

Таким образом, в 2022 году произошла глобальная перестройка валютного рынка и переориентация на инструменты в юанях и других национальных валютах, отличных от доллара, евро, франка, фунта и иена. К марту 2023 года для участников валютного рынка предоставлен полноценный развивающийся замещающий рынок, который позволяет снизить санкционные риски и вести деятельность в иностранной валюте. При этом рынок существенно ограничивается Информацией Банка России от 9 марта 2022 года, которая была продлена уже до 9 сентября 2023 года. В свою очередь, это является следствием невозможности обеспечить равноценное существование наличной и безналичной валюты. Однако сейчас коммерческие банки имеют возможность как открывать валютную позицию, так и хеджировать ее. Развитию данного сегмента способствует и развитие долгового рынка.

В настоящее время остались серьезные проблемы организации расчетов, освобожденных от санкций контрактов субъектов Российской Федерации и зарубежных контрагентов. Российские коммерческие банки имеют все меньше возможностей проводить независимые от санкционного давления расчеты. При этом создание новых кредитных организаций, или использование кредитных организаций дружественных стран в целях поддержки транзакций явно неэффективно, так как в долгосрочном периоде пока просматривается вероятность введения вторичных санкций. Практика показывает, что санкции вводятся зачастую независимо от юрисдикции основного учредителя.

Более перспективным выглядит развитие нацвалют, которое может стать одним из наиболее простых и реалистичных путей перестройки валютного рынка и механизма международных расчетов. Так, основными аргументами «за» являются сниженные санкционные риски и улучшение ликвидности по данным валютам. С другой стороны, стоит рассмотреть иные возможности для российских банков и корпораций. Учитывая тренды и возможности развития расчетов в цифровых валютах, необходимо обратить внимание на создание эффектив-

ного механизма расчетов с использованием цифровых активов как по экспортным, так и по другим контрактам.

Во-первых, сейчас происходит совершенствование законодательства в сфере цифровых финансовых активов [12]. Банк России [13], разделяет токенизированные финансовые инструменты, обеспеченные стейблкоины и невзаимозаменяемые токены. При этом, ЦФА признаются «денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг». С другой стороны, утилитарные цифровые права, согласно ФЗ от 02.08.2019 № 259-ФЗ [14, 15] могут включать права передачи вещи, права на интеллектуальную собственность, право требования выполнения работ. При этом в последнее время в правовом поле взят вектор на сближение этих понятий, так как по факту они регулируют разные части единого целого. На текущий момент, можно предложить два полноценных варианта использования ЦФА и УЦП для развития валютных операций. Во-первых, возможно применение ЦФА как права требования денежного эквивалента какого-то актива. Так, например, эмитент ЦФА мог бы выпускать токены на физические активы, которыми он обладает, будь то иностранная валюта или драгметаллы. Проблема заключается в том, что эмитент такого инструмента не может просто выдать актив, а обязан при необходимости выдать взамен токена его эквивалент в рублях, что создает транзакционные издержки, связанные с реализацией актива. При этом если контрагенту требуется именно актив, то ему потом придется совершать встречную операцию, которая так же связана с транзакционными издержками. Фактически, данный инструмент похож на фьючерс без даты экспирации. Решением может стать УЦП, как возможность выдавать вещь, в том числе это могут быть те же валюта и драгметаллы. В таком случае транзакционные издержки минимизируются. Стоит отметить, что выпуск УЦП в иностранной валюте с высокими санкционными рисками не минимизируют их, а всего лишь аллоцируют, так как санкции на эмитента блокируют его активы и приводят к дефолту токена. Таким образом, наиболее оптимален выпуск УЦП или же ЦФА на драгме-

таллы, которые будут храниться у эмитента. Тем самым, УЦП/ЦФА становится обеспеченным стейблкоином, привязанным к драгоценному металлу, что совершенствует популярную когда-то систему золотого стандарта, когда фиатная валюта была привязана к доллару. Основная сложность здесь состоит в популяризации инструмента среди иностранцев, так как основная функция все-таки в возможности проведения международных расчетов. Таким образом, необходимо убедить контрагента в том, что данный инструмент обладает преимуществами по сравнению с оплатой в нацвалютах.

Из этого пункта следует, что вместо изобретения собственного инструмента, который необходимо распространять среди иностранцев можно воспользоваться тем, что уже есть на рынке — криптовалютой. На данный момент в российском законодательстве есть некоторые сложности в легализации расчетов в криптовалюте, основная из которых — угроза нарушения 115-ФЗ. Так, проблемы в отслеживании криптовалюты влияют на возможности ее использования участниками международной торговли. С другой стороны, эта же особенность позволяет ей нивелировать риск всевозможных ограничений.

Таким образом, на данный момент российская экономика столкнулась с санкционным давлением, которое стало катализатором целого ряда изменений, в особенности в области международных расчетов и валютного рынка. С другой стороны, важно отметить скорость адаптации к новым условиям, так как менее чем за год произошла полная трансформация, а стабилизация произошла при стремлении к минимизации экономического ущерба. Хотя на данный момент все еще действуют ограничения по операциям с наличной валютой, что делает валютный рынок зарегулированным и частично несвободным, идет работа по улучшению ситуации и решению сложившейся проблемы. Наконец, информатизация общества происходит экспоненциально, Web 3.0 активно проникает во все сферы, так что можно предположить, что в скором времени появятся кардинально новые продукты и на валютном рынке.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Санкции США против ЦБ и Минфина перекроют доступ к резервам для поддержки рубля [Электронный ресурс] // ИНТЕРФАКС. — URL: <https://www.interfax.ru/business/825191> (Дата обращения: 20.03.2023)
2. Информация Банка России от 9 марта 2022 года «О временном порядке операций с наличной валютой»
3. USDRUB\_TOD [Электронный ресурс] // Московская Биржа. — URL: <https://www.moex.com/ru/issue/USD000000TOD/CETS> (Дата обращения: 20.03.2023)
4. Официальные курсы валют на заданную дату, устанавливаемые ежедневно [Электронный ресурс] // Банк России: [https://www.cbr.ru/currency\\_base/daily/](https://www.cbr.ru/currency_base/daily/) (Дата обращения: 20.03.2023)
5. Курсы обмена валют [Электронный ресурс] // Банки.ру. — URL: <https://www.banki.ru/products/currency/> (Дата обращения: 20.03.2023)
6. Наличный ВТБ [Электронный ресурс] // Банки.ру — URL: [https://www.banki.ru/products/deposits/deposit/22991/?rate\\_id=2828215](https://www.banki.ru/products/deposits/deposit/22991/?rate_id=2828215) (Дата обращения: 20.03.2023)

7. Какие банки находятся под санкциями в 2023 году: полный список [Электронный ресурс] // Банки.ру — URL: [www.banki.ru/news/daytheme/?id=10965728](http://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10965728) (Дата обращения: 20.03.2023)
8. Обзор рисков финансовых рынков [Электронный ресурс] // Банк России — URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43828/ORFR\\_2023-02.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43828/ORFR_2023-02.pdf) (Дата обращения: 20.03.2023)
9. Итоги торгов [Электронный ресурс] // Московская Биржа. — URL: [https://www.moex.com/ru/marketdata/#/mode=groups&group=9&collection=177&boardgroup=13&data\\_type=history&date=2023-03-24&category=main](https://www.moex.com/ru/marketdata/#/mode=groups&group=9&collection=177&boardgroup=13&data_type=history&date=2023-03-24&category=main) (Дата обращения: 20.03.2023)
10. ЦБ в январе — феврале продаст юани на \$800 млн по бюджетному правилу [Электронный ресурс] // Ведомости. — URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2023/01/11/958629-tsb-v-yanvare-fevrale-prodast-yuani-na-800-mln> (Дата обращения: 20.03.2023)
11. Валютный рынок [Электронный ресурс] // Московская Биржа. — URL: <https://www.moex.com/ru/markets/currency/> (Дата обращения: 20.03.2023)
12. На безрыбье: кому и для чего нужны юаневые бонды на российском рынке [Электронный ресурс] // Forbes. — URL: <https://www.forbes.ru/investicii/484079-na-bezryb-ye-komu-i-dla-sego-nuzny-uanevye-bondy-na-rossijskom-rynke> (Дата обращения: 20.03.2023)
13. ФЗ от 31.07.2020 №259-ФЗ «О цифровых финансовых активах»
14. Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации [Электронный ресурс] // Банк России. — URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation\\_Paper\\_07112022.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation_Paper_07112022.pdf) (Дата обращения: 20.03.2023)
15. ФЗ от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные акты Российской Федерации»

---

© Виноградов Андрей Михайлович (vinrey87@gmail.com); Зубкова Светлана Валерьевна (Svzubkova@fa.ru).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»