

Садретдинов Д.Р.,

студент,

1 курс, факультет “Финансы и кредит”

Институт магистратуры

Уральский государственный экономический университет

Россия, г. Екатеринбург

Балабаев Е.Е.,

студент,

1 курс, факультет “Финансы и кредит”

Институт магистратуры

Уральский государственный экономический университет

Россия, г. Екатеринбург

Научный руководитель: Татьянников В.А.,

кандидат экономических наук, доцент

доцент кафедры “Финансов, денежного обращения и кредита”

Уральский государственный экономический университет

Россия, г. Екатеринбург

СТЕЙБЛКОИН КАК ТОВАРНО-ОБЕСПЕЧЕННЫЙ АКТИВ ДЛЯ СБЕРЕЖЕНИЙ И РАСЧЕТОВ В СФЕРЕ ЦЕНТРАЛИЗОВАННЫХ И ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫХ ФИНАНСОВ

Аннотация: В период санкционных ограничений и активной дедолларизации мировой экономики всё большую популярность в трансграничных платежах обретают стейблкоины: токенизированные депозиты и обеспеченные стейблкоины. По российскому опыту внедрения А7А5 в международную расчётную инфраструктуру, авторами предлагается разработать собственный золотой обеспеченный стейблкоин,

который будет выпускаться в дружественной для России юрисдикции. Данный золотой стейблкоин при погашении можно будет конвертировать в фиатную валюту или на золотой слиток по выбору держателя. Появление данного финансового инструмента поспособствует формированию независимого платежного контура и укреплению суверенитета подсанкционных стран.

Ключевые слова: *криптовалюта; токены; стейблкоины; A7A5; трансграничные расчеты; золото; санкции.*

STABLECOIN AS A COMMODITY-BACKED ASSET FOR SAVINGS AND SETTLEMENTS IN CENTRALIZED AND DECENTRALIZED FINANCE

Annotation: *During the period of sanctions restrictions and active de-dollarization of the global economy, stablecoins are becoming increasingly popular in cross-border payments.: tokenized deposits and secured stablecoins. Based on the Russian experience of introducing A7A5 into the international settlement infrastructure, the authors propose to develop their own gold-backed stablecoin, which will be issued in a jurisdiction friendly to the Russia. Upon repayment, this gold stablecoin can be converted into fiat currency or into a gold bar of the holder's choice. The emergence of this financial instrument will contribute to the formation of an independent payment circuit and strengthen the sovereignty of the sanctioned countries.*

Keywords: *cryptocurrency; tokens; stablecoins; A7A5; cross-border settlements; gold; sanctions.*

В связи с санкционным давлением, выраженным отключением национальных банков России от SWIFT, возникают сложности при осуществлении международных расчетов. Авторами предложено создание

национального золотого стейблкоина по примеру A7A5 для сохранения сбережений и проведения международных расчетов.

Санкционное давление западных стран, затронувшее, в частности, финансовую инфраструктуру, стимулирует поиск альтернативных механизмов для обеспечения стабильных трансграничных переводов в обход традиционных платежных систем. Одновременно глобальный тренд на дедолларизацию актуализирует внедрение в международные расчеты других финансовых инструментов, включая стейблкоины [5]. В этой связи целесообразна разработка собственного стейблкоина для осуществления платежей и сохранения капитала, опираясь на российскую практику внедрения национальных цифровых валют во внешнеторговый оборот.

Как отмечает Е.С. Зеленева, стейблкоины выгодно отличаются от обычных валют и криптовалют в трансграничных расчетах благодаря двум факторам: надежному сохранению стоимости и независимости от политической конъюнктуры. При этом дальнейшее развитие применения стейблкоинов в трансграничных расчетах должно сопровождаться совершенствованием платежной инфраструктуры [4].

Существует два вида стейблкоинов: токенизированные депозиты и обеспеченные [2].

Первый тип стейблкоинов обеспечен депозитами и жестко привязан к национальной валюте в соотношении 1:1. Второй тип функционирует в рамках модели «цифровых инструментов на предъявителя» (digital bearer instrument model). Отличительная черта данной модели — выпуск денежных токенов, которые представляют собой цифровые требования к эмитенту. Благодаря этому такие токены приобретают свойства финансового актива, чья стоимость в значительной степени формируется рынком, а не только выполняют функцию платежного средства.

Способность стейблкоинов выступать не только платежным средством, но и инвестиционным активом делает их более универсальной формой

частных денег по сравнению с токенизированными депозитами. Благодаря этой двойственной природе они применимы как в сфере традиционного централизованного финансирования (CeFi), так и в сегменте децентрализованных финансов (DeFi). При этом их использование не ограничивается национальными рамками, но и эффективно распространяется на трансграничные расчеты.

Авторы предлагают обратиться к опыту внедрения рублевого стейблкоина A7A5, обращающегося на публичных блокчейн-сетях Ethereum и TRON [3]. Выпущенный в юрисдикции Киргизии, данный инструмент создает новый платежный контур, минуя традиционную банковскую систему, и минимизирует потенциальные санкционные ограничения. Кроме того, депозиты обеспечивают держателям стейблкоинов регулярный пассивных доход и возможность конвертации в реальную валюту. Менее чем за год после выпуска A7A5 объем транзакций превысил 100 млрд долл. и число держателей токена до 35,5 тыс. [6].

По данным Банка России капитализация обеспеченных стейблкоинов драгоценными металлами активно растет, превысив 1 млрд. долл. [1]. При этом из наиболее активно торгуемых токенизированных активов реального мира на рынке наибольшую долю занимают два: Pax Gold (PAXG) и Tether Gold (TXAUT). Оба токена приравнены эмитентами к одной тройской унции золота, которое хранится самими эмитентами и соответствует стандартам Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов (LBMA). Токены можно обменять на физическое золото при соблюдении условий обмена, а также использовать в качестве обеспечения.

Таким образом, учитывая российский опыт выпуска стейблкоина и активный рост капитализации обеспеченных золотых стейблкоинов, авторами предлагается создать собственный золотой стейблкоин на публичной блокчейн-сети Ethereum, привязанный к стоимости 1 грамма золота и обеспеченный золотыми резервами эмитента. У держателя есть

выбор: получить стоимость таких стейблкоинов в валюте или в золотых слитках. Стандартный золотой слиток, используемый ЦБ РФ (в золотовалютных резервах), — это слиток массой от 11 до 13,3 кг (часто 400 унций или 12,4 кг) с чистотой металла не ниже 999,5–999,9, производимый по ГОСТ 28058. Дробление слитков на составные части не предусмотрено. Также предусмотрена возможность выпуска данных стейблкоинов в дружественной юрисдикции для снижения потенциальных санкционных рисков. Кроме того, держатели золотого стейблкоина инструмента могут использовать его не только в расчетных, но и в инвестиционных целях.

Список использованных источников:

1. Департамент стратегического развития финансового рынка Банка России Аналитический доклад: Токенизация активов реального мира: экономическая природа и опыт регулирования. - Москва: Центральный Банк Российской Федерации, 2024. - 46 с.

2. Кочергин Д. А. Современная токенизация денег и активов: формы, особенности и перспективы для России / Д. А. Кочергин // Экономический журнал Высшей школы экономики. – 2025. – Т. 29, № 3. – С. 407-447. – DOI 10.17323/1813-8691-2025-29-3-407-447. – EDN YQSGNM.

3. Грошев С. А. Налогово-правовые аспекты обращения, обеспеченного рублем стейблкоина A7A5 в системе цифровых прав Российской Федерации // Налоги и налогообложение. 2025. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/nalogovo-pravovye-aspekty-obrascheniya-obespechennogo-ruble-m-steyblkoina-a7a5-v-sisteme-tsifrovyyh-prav-rossiyskoy-federatsii> (дата обращения: 15.02.2026).

4. Зеленева Е.С. Роль стейблкоинов в развитии трансграничных платежей и расчетов // КЭ. 2025. №8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-steyblkoinov-v-razvitii-transgranichnyh-platezhey-i-raschetov> (дата обращения: 08.02.2026).

5.Кузнецов А. В., Беспалова Мария Олеговна Регуляторные особенности использования криптовалют в международных расчетах России // Мировая экономика и мировые финансы. 2025. №4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/regulyatornye-osobennosti-ispolzovaniya-kriptovalyut-v-mezhdunarodnyh-raschetah-rossii> (дата обращения: 15.02.2026).

6.Объем транзакций рублевого стейблкоина A7A5 превысил \$100 млрд // Коммерсантъ URL: <https://www.kommersant.ru/doc/8376615> (дата обращения: 08.02.2026).