

3/2025

Все о криптовалюте  
и не только



Журнал

# Надо больше золота

Россия запускает токен,  
привязанный к благородному металлу



Сергей АЛТУХОВ:  
«КриптоМММ  
нам не нужна»



Талантливый  
мистер Ripple



Пиковые драмы

**СОБЫТИЕ НОМЕРА**

НОВЫЙ РЕКОРД «А7» —  
ПЕРЕВОД В КИТАЙ  
ЗА 100 МИНУТ

Созданная банком ПСБ платформа трансграничных платежей «А7» поставила рекорд по скорости осуществления переводов в Китай: как сообщает пресс-служба компании, транзакция заняла 1 час 40 минут.

**Стр. 6**

«ЗОЛОТЫЕ» ОБЛИГАЦИИ  
НА БАЗЕ ВЕКСЕЛЯ «А7»  
ОТ «ГАРДА КАПИТАЛ»

ООО «СФО Гарда — Структурные Облигации» приступило к размещению инновационного инвестиционного продукта — структурных облигаций с символическим названием «золотые». Ключевая особенность выпуска — полная защита вложенного капитала; в основе инструмента лежит вексель компании «А7». Информацию о старте размещения распространила пресс-служба платежной платформы «А7».

**Стр. 7**

**МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА**  
НАДО БОЛЬШЕ ЗОЛОТА  
Россия запускает токен,  
привязанный к благородному  
металлу

Как платежный инструмент золото использовалось веками, а в отдельных регионах — тысячелетиями. Но технический прогресс и развитие финансовой отрасли привели к повсеместному отказу от благородного металла в качестве средства платежа. Почему же сейчас мы все чаще слышим разговоры о желании вернуться к нему в международных расчетах, а правительства рекордными темпами пополняют госрезервы слитками? Какие особенности золота вынуждают нас откатиться на пару столетий назад?..

**Стр. 8**



**МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА**  
ЭКСПЕРТЫ: УНЦИЯ ЗОЛОТА  
СКОРО БУДЕТ СТОИТЬ \$5000

В этом году спрос на благородный металл установил несколько рекордов. Рыночная цена обновила максимум и устремилась выше. Когда стоит ждать масштабную коррекцию вроде той, что случилась в 2012–2015 годах? Мы спросили экспертов об этом, а также предложили им прокомментировать идею выпуска золотого токена для расчетов между странами БРИКС и перспективы использования токенизированного золота в ВЭД.

**Стр. 14**

**ЦИФРОВЫЕ ВАЛЮТЫ**  
СТЕЙБЛКОИНЫ  
КАК НОВАЯ СФЕРА ВЛИЯНИЯ  
Рассказываем о преимуществах  
A7A5 перед USDT и EURC

Интеграция криптовалют в традиционную финансовую систему идет полным ходом, а каждый участник рынка находит свои преимущества в новых инструментах. Международным банкам и финансовым учреждениям переход на крипторельсы позволяет сократить издержки и повысить скорость обработки транзакций, подсанкционным компаниям криптовалюты помогают обходить региональные ограничения, а гражданам из стран с высокой инфляцией — сохранить сбережения. По большей части перечисленные задачи решают привязанные к курсу национальной валюты токены — стейблкоины.

**Стр. 25**

**ТАЛАНТЛИВЫЙ МИСТЕР RIPPLE**  
XRP: суды, инсайды, токеномика

На криптовалютном рынке инвесторы привыкли ассоциировать результативность компании-разработчика с капитализацией нативной монеты. В большинстве проектов связь прямая и достаточно сильная, однако в случае с Ripple имеется существенный перевес на стороне продажи. Как же устроена токеномика XRP и на каких направлениях компания демонстрирует наилучшие результаты?

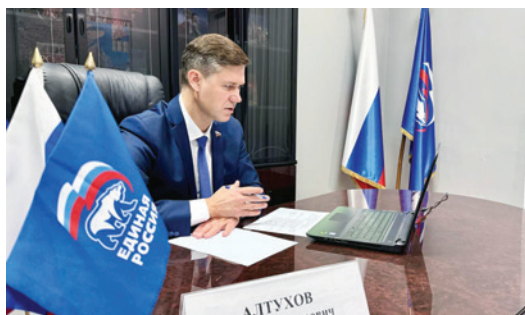
**Стр. 30**

**ИНТЕРВЬЮ**  
СЕРГЕЙ АЛТУХОВ:

«КриптоМММ нам не нужна»

На днях Центробанк раскрыл планы по формированию нормативно-правовой базы для криптовалютной отрасли. Речь, например, идет о том, чтобы отказаться от запуска экспериментального режима, а доступ к рынку предоставить широкому кругу квалифицированных инвесторов. Регулятор готовит свои предложения по изменению законодательства и надеется, что они будут рассмотрены парламентариями уже в первой половине 2026 года. Об этом и не только мы побеседовали с Сергеем АЛТУХОВЫМ, заместителем председателя Комитета Государственной думы по экономической политике.

**Стр. 18**



**ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**  
ЗНАКОМСТВО С ТОКЕНАМИ

Перевод активов в цифру: коллизии  
и перспективы различных юрисдикций

Цифровизация стала мейнстримом XXI века. В цифру переводят все: взаимоотношения с государственными органами, банками, деловыми партнерами. Но быстрее всего процесс протекает на рынке инвестиций, где разница доходности в несколько процентов способна вызвать значительный переток капитала, а время на принятие верного решения порой исчисляется секундами. Одним из направлений цифровизации в финансовой отрасли стала токенизация активов.

**Стр. 37**



## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

### БЕЗ ЛИСТИНГА И БРОКЕРА

#### **Что такое ЦФА и как они помогают участникам ВЭД?**

ЦФА — новый вид финансовых инструментов, обладающий рядом преимуществ перед классическими решениями. ЦФА упрощают взаимоотношения между участниками и делают рынок финансов доступным широкому кругу инвесторов. Помимо внутреннего рынка, ЦФА способствуют укреплению финансовых связей и во внешнеэкономической деятельности.

**Стр. 42**



Photo by karlyukav на Freepik

## ЛИЧНЫЕ ДЕНЬГИ

### БРАК И РАСЧЕТЫ

#### **Политолог Николай ФИГУРОВСКИЙ — о том, как не превратить семью в объект налогового планирования**

В публичном пространстве появилась громкая инициатива: обязать мужчин выплачивать женам официальную зарплату за домашний труд. Звучит красиво и современно: фиксированный ежемесячный платеж на личный, независимый счет. Не подачка, а заработная плата, «не халявщик, а партнер». Признание того, что карьера, спокойствие и успех главы семьи невозможны без деятельного участия хранительницы очага. Декларируемая цель: дать женщинам финансовую безопасность, стаж и пенсионные накопления.

**Стр. 54**

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПЕРЕВОДЫ

### КАК ЛЕГАЛЬНО КУПИТЬ КРИПТОВАЛЮТУ В 2025 ГОДУ: КЕЙС A7A5

**Стр. 46**

## СОСЕДИ И ПАРТНЕРЫ

### ПИКОВЫЕ ДРАМЫ

#### **К тесным контактам Армении с Россией на Западе относятся «с пониманием»**

В последние годы Армения превратилась в важный транзитный узел для России, ворота для параллельного импорта и релокации бизнеса. Сама Армения тоже не остается внакладе: приток капитала и специалистов позволил увеличить ВВП, а местный драм в 2020–2024 годах стал самой укрепившейся валютой мира, достигнув пиковых значений по отношению к доллару и евро. Впрочем, у нынешней российско-армянской кооперации есть и свои риски, а ее перспектива во многом зависит от того политического курса, которым будет следовать Ереван.

**Стр. 48**



Photo by Gor Davtyan on Unsplash

**ЛИЧНЫЕ ДЕНЬГИ****САНТА ХАОС****Как американцы превратили рождественскую легенду в маскот ретейла**

Предновогодние распродажи давно перестали быть просто «красным днем календаря» — это настоящий феномен современной потребительской культуры, захвативший планету. Каждый год миллионы людей с нетерпением ждут момента, когда магазины откроют двери, чтобы удивить нас размерами скидков. Но что стоит за этим массовым ажиотажем? Почему мы готовы часами пропадать в очередях, скупать товары пачками и брать кредиты на вещи, которые, возможно, никогда нам не пригодятся? Попробуем взглянуть на историю возникновения новогодних сейлов, их организацию и психологическую подоплеку в Америке, с которой все и началось.

**Стр. 58****ОБРАЗОВАНИЕ И КАРЬЕРА****Я КАК ЦЕЛЬМИНАТОР!****Психологи и бизнес-коучи рассказали об искусстве достигать желаемого**

Там, где платят выше рынка, коллектив, как правило, настороженный, менеджмент директивный, обозначенные руководством задачи расплывчатые. Бывают и «классные работы», где все плюс-минус дружно, но регулярно возникают проблемы с финансированием... Если прийти с такой драмой к психологу, он скажет, это не «не везет», просто цель поставлена неправильно. Журнал «А7А5» разобрался, как ставить цели таким образом, чтобы на выходе получать от желаемого все девять ярдов.

**Стр. 64**

Designed by Freepik

**СРЕДА ОБИТАНИЯ****ЧЕЛОВЕК ЭПОХИ МЕТРОСТРОЯ****Почему московская подземка остается символом города и страны**

Когда мы вливаемся в час пик в переполненный вагон, вряд ли задумываемся, что находимся в подземном «народном дворце» — объекте исключительной художественной ценности, сочетающем в своем оформлении конструктивизм и барокко, модерн и сталинский ампи́р, минимализм и ар-деко; шедевры, над чьим обликом трудились Александр Дейнека, Матвей Манизер, Алексей Щусев, Алексей Душкин... Уходящий 2025-й — год 90-летия московского метро, которое, похоже, и не думает стареть, напротив, именно сейчас будто бы переживает новую молодость.

**Стр. 68****СРЕДА ОБИТАНИЯ****СДЕЛАЕМ КРАСИВО****Нужно ли тратить деньги на новогоднее украшение улиц?**

Накануне новогодних праздников улицы заливают миллионы огней, на площадях и в парках появляются нарядные ели, а в туристических местах — красочные инсталляции вроде гигантских елочных шаров или мандаринов, украсивших нынешней зимой центр Москвы. Рассказываем, как возникла эта традиция и почему новогоднее оформление городского пространства — не просто красивый обычай, но важный социальный и маркетинговый инструмент.

**Стр. 74**

Ежемесячная PDF-версия сетевого издания «А7А5» («А семь А пять»)  
<https://a7a5.pro/>

Сетевое издание зарегистрировано в Федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор) от 5 августа 2025 г. ЭЛ № ФС 77–89842

**Учредитель:**  
**ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ИНТЕРНЕТ ТРЕЙДИНГ ДЕСК»**

Адрес электронной почты редакции:  
[itdinfo@yandex.ru](mailto:itdinfo@yandex.ru)

Главный редактор: Николай Алексеев

Дизайн и верстка: Дмитрий Микляев

Корректор: Елена Свирина

Номер подписан 23.12.2025

Все права защищены ©  
 ООО «ИНТЕРНЕТ ТРЕЙДИНГ ДЕСК»,  
 ИНН/КПП 7708342244/770801001,  
 ОГРН 1197746102993.

127018, 101000, город Москва,  
 вн. тер. г. муниципальный округ  
 Красносельский, Уланский переулок,  
 дом 22, строение 1, помещение 1 Н/6

Фото на обложке: Freepik, сайт Госдумы РФ, Vardan Papikyan on Unsplash

16+



Photo by SpaceX on Unsplash



## \$677 млрд

...достигло состояние Илона Маска, согласно новым индексам от Bloomberg и Forbes. Пересмотр сразу на \$150 млрд стал возможным после того, как основанная бизнесменом SpaceX привела оценку своей стоимости, которая теперь равняется \$800 млрд.

## €3,482 трлн

...превысил к середине декабря размер госдолга Франции, что эквивалентно 117,4 % ВВП страны. В абсолютных цифрах Пятая республика — антирекордсмен внутри ЕС, по соотношению же госдолга к национальному ВВП она пока уступает Италии (138 %) и Греции (154 %).

## 17 %

...составил рост акций «Ювентуса» из-за отказа семьи Аньелли продать клуб криптогиганту Tether Limited Inc. Похоже, инвесторы не верят в перспективы последнего. Ранее Брюссель уже запретил биржам продавать гражданам ЕС стейблкоин USDT, который является основным детищем «Тизера».



Photo by Maria Bobrova on Unsplash

## \$18 млрд

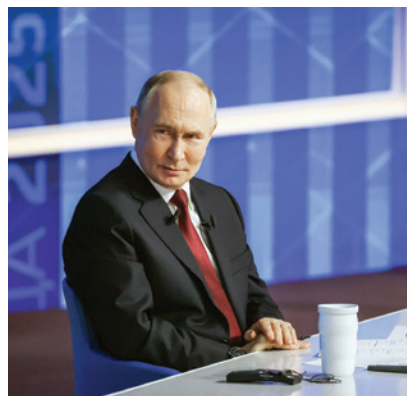
...американских налогоплательщиков могли быть украдены в Миннесоте, заявили в офисе окружного прокурора. Речь идет о мошеннических схемах через программу Medicaid, по которой оплачиваются медрасходы малоимущих и инвалидов.

## \$3,41 млрд

...похитили киберпреступники в виде различных цифровых монет в январе — ноябре уходящего года. Это чуть больше, чем за весь 2024-й (\$3,38 млрд). Об этом сообщили специалисты по анализу блокчейнов американской компании Chainalysis.

## На 9,7 %

...выросла экономика РФ за три года (в странах еврозоны — только на 3,1 %), но в текущем году лишь на 1 %, отметил Владимир Путин, отвечая на вопросы граждан и журналистов. По его словам, снижение динамики — «это осознанное действие со стороны правительства, Центробанка и всего руководства страны, связанное с таргетированием инфляции».



Сайт Президента России

## ₽6 трлн

...составили совокупные продажи крупнейших российских маркетплейсов — Wildberries, Ozon и «Яндекс маркета» — по итогам девяти месяцев 2025 года. Это на 36,4 % больше по сравнению с прошлогодними данными. Однако темпы роста снизились почти вдвое.

## 71 %

...покупателей недвижимости боятся столкнуться с «эффектом Долиной», согласно данным опроса ВЦИОМ. Имеется в виду ситуация на вторичном рынке, когда по решению суда продавец может получить свое жилье назад, не вернув покупателю деньги.



Photo by Sergey Tarasov on Unsplash

## ₽25 млрд

...от штрафов за нарушения правил дорожного движения предусмотрено направить в бюджет Москвы в 2026–2028 годах. При этом общий объем штрафов всех типов заложен в проекте трехлетнего бюджета на сумму 86 млрд рублей.

## На 44 %

...взлетели акции «Красного Октября» за четыре торговых дня (с 15 по 18 декабря) на Мосбирже. По мнению экспертов, инвесторы разогнали «сладкое ралли» в преддверии Нового года, 23 Февраля и 8 Марта, когда кондитерские изделия традиционно вызывают ажиотаж.

По материалам РБК, ТАСС, РИА «Новости» и других информационных агентств



# НОВЫЙ РЕКОРД «А7» — ПЕРЕВОД В КИТАЙ ЗА 100 МИНУТ

*Созданная банком ПСБ платформа трансграничных платежей «А7» поставила рекорд по скорости осуществления переводов в Китай: как сообщает пресс-служба компании, транзакция заняла 1 час 40 минут.*



Photo by Robert Nyman on Unsplash

**Д**ело в том, что обычная длительность международных платежей варьируется от одного до нескольких рабочих дней, особенно когда речь заходит о переводах через банковские корреспондентские сети. В этом случае из-за прохождения разных уровней обработки транзакций сроки могут сильно увеличиваться. Однако технология «А7» позволила существенно ускорить процесс.

«Мы не только делаем переводы, мы меняем ожидания рынка от международных платежей. Наша рекордная транзакция до Китая показывает, что сочетать скорость, надежность и экономическую эффективность можно и нужно», — подчеркнул генеральный директор «А7» Илан Шор. Отметим, что платформа помогает российскому

бизнесу проводить международные платежи независимо от внешних ограничений. Ежедневно «А7» проводит по всему миру свыше 2000 операций.

На прошедшей в сентябре десятой сессии ВЭФ зампред правления ПСБ Михаил Дорофеев раскрыл карты: через «А7» за первое полугодие 2025 года прошло платежей на 7,5 трлн рублей. По данным Федеральной таможенной службы, объем внешней торговли РФ в первом полугодии составил \$327,1 млрд. При средневзвешенном курсе доллара США в 87 рублей за тот же период выходит, что доля «А7» на данном рынке составляет внушительные 26,3 %.

Напомним, что платежная система «А7» была основана в октябре 2024 года, когда стало очевидно, что мировая банковская система показала неустойчивость к геополитической турбулентности и в настоящее время находится в кризисе. В ответ на это «А7» создала свой «неуязвимый механизм», сочетающий в себе три ключевых атрибута, необходимых при проведении трансграничных платежей, — скорость, цена, качество. Быстрота, с которой «А7» перекинула средства в Поднебесную, убедительно демонстрирует, что в компании слова не расходятся с делом.



# «ЗОЛОТЫЕ» ОБЛИГАЦИИ НА БАЗЕ ВЕКСЕЛЯ «А7» ОТ «ГАРДА КАПИТАЛ»

ООО «СФО Гарда — Структурные Облигации» приступило к размещению инновационного инвестиционного продукта — структурных облигаций с символическим названием «золотые». Ключевая особенность выпуска — полная защита вложенного капитала; в основе инструмента лежит вексель компании «А7». Информацию о старте размещения распространила пресс-служба платежной платформы «А7».

**В**ыпущенные облигации (серия ГС-0025) имеют прямую привязку к динамике фонда SPDR Gold Shares (GLD), который специализируется на инвестициях в физическое золото.

Это означает, что стоимость ценных бумаг будет изменяться в соответствии с колебаниями стоимости золотого актива. Инвестиционный инструмент рассчитан исключительно на квалифицированных инвесторов. Его ключевые условия:

- **Купонный доход:** ежегодно выплачивается 4 % от номинала в долларах США.

- **Базовый актив:** в основе облигаций — простой вексель компании «А7» с кредитным рейтингом AA. Доходность векселя составляет 10 % годовых в долларах.

- **Эмитент:** выпуск осуществлен ООО «СФО Гарда — Структурные Облигации».

- **Управляющая компания:** ООО «Гарда Капитал» отвечает за администрирование продукта.

- **Приобретение облигаций возможно через уполномоченных партнеров «Гарда Капитал»:** брокерская платформа «МТС Инвестиции»; платежная система «А7»; иные брокеры, работающие на внебиржевом рынке.

Таким образом, продукт сочетает фиксированный купонный доход с потенциалом участия в динамике базового актива, при этом доступ к инструменту ограничен требованиями к квалификации инвесторов.

В «А7» разъяснили ключевые гарантии и особенности доходности выпуска:

## • Гарантия возврата капитала

По окончании срока обращения облигаций инвестор гарантированно получает сумму не ниже номинальной стоимости бумаги. Выплата производится в рублях — пересчет осуществляется по официальному курсу Центрального банка РФ на дату погашения.



## • Участие в росте базового актива

Инвестор может воспользоваться приростом стоимости базового актива, однако существует ограничение: максимальный уровень участия составляет 50 % в долларовом выражении. Это означает, что даже при более значительном росте актива доходность инвестора в долларах не превысит указанного порога.

## • Дополнительный потенциал доходности в рублях

Несмотря на долларовое ограничение, фактическая рублевая доходность может оказаться выше за счет: колебаний валютного курса (если курс доллара к рублю вырастет к моменту погашения); совокупного эффекта от купонных выплат и участия в росте актива.

Получается, что продукт сочетает надежность (гарантированный возврат номинала в рублях), умеренный потенциал роста (ограниченное участие в динамике золота) и валютную компоненту, способную увеличить итоговую рублевую доходность.

Размещение облигаций началось 17 декабря 2025 года и продлится до 15 декабря 2028 года. Оценка базового актива для расчета доходности произойдет 26 декабря 2025 года. Предельная дата оценки установлена на 26 декабря 2028 года, а выплата по участию в росте базового актива и погашение запланированы на 15 января 2029 года.

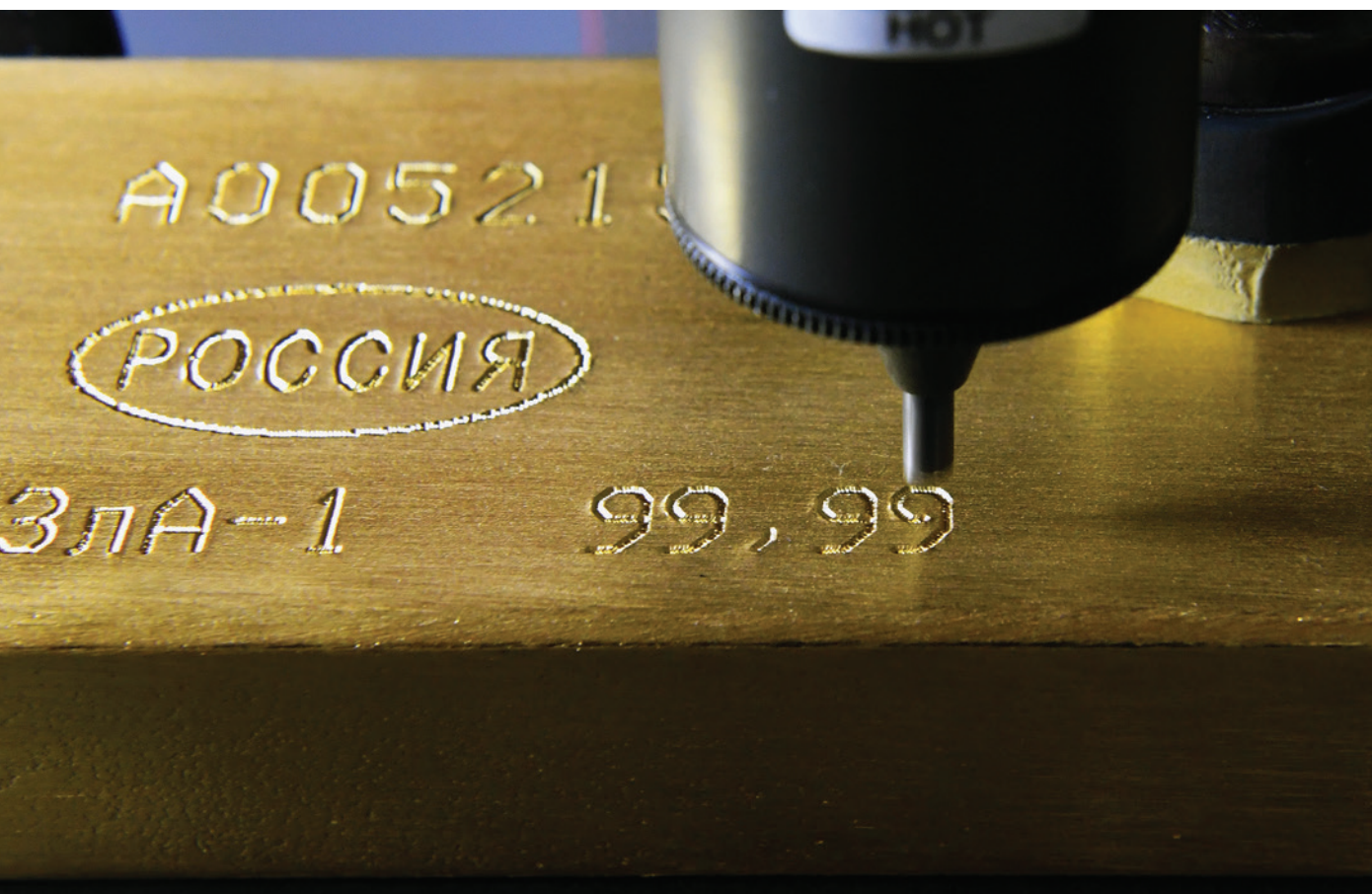


# НАДО БОЛЬШЕ ЗОЛОТА

## Россия запускает токен, привязанный к благородному металлу

ДЕНИС САНИН

*Как платежный инструмент золото использовалось веками, а в отдельных регионах — тысячелетиями. Но технический прогресс и развитие финансовой отрасли привели к повсеместному отказу от благородного металла в качестве средства платежа. Почему же сейчас мы все чаще слышим разговоры о желании вернуться к нему в международных расчетах, а правительства рекордными темпами пополняют госрезервы слитками? Какие особенности золота вынуждают нас откатиться на пару столетий назад?..*



Илья Наймушин, РИА Новости

**З**олото завоевало популярность в расчетах благодаря своим уникальным свойствам:

- Инертность. Будучи инертным металлом, оно сохраняет свой вид и физические характеристики в неблагоприятных условиях.

Ему не страшны пожары, наводнения или долгое пребывание в земле, стало быть, накопления в этом металле легче сберечь.

- Делимость. Слиток можно разделить на сколько угодно частей, любая

его часть будет стоять пропорционально весу; также части можно сплавить обратно в единый слиток.

- **Ограниченность.** Золотые запасы ограничены — золота имеется ровно столько, сколько удалось добыть из недр земли. Его нельзя синтезировать, что только добавляет ценности.

- **Редкость.** Со временем золото дорожает, так как скорость добычи остается на низком уровне, а спрос растет.

- **Однородность.** Не важно, где и по каким технологиям было добыто золото, если оно одной пробы, то будет иметь одну и ту же ценность.

Первые упоминания об использовании золота в качестве платежного инструмента относятся к III–II тысячелетиям до нашей эры. Например, в дошедших до нас Амарнских письмах середины XIV века до н. э. царь Митанни Тушратта пишет египетскому фараону: «Почему ты послал мне только две мины золота? Пришли много золота! Что тебе нужно из моей страны — напиши, и это будет послано тебе». В этом примере присутствуют и мера весов для золота (одна мина — около полукилограмма), и предложение обмена золота на товары из Митанни.

В качестве денег золото впервые фигурирует в Лидии в VII–VI веках до н. э., когда из него чеканят стандартные монеты, используемые как в международной торговле, так и во внутренних платежах. В частности, в документах упоминаются налоговые сборы в золотых монетах — *статрах*.

С этого времени золотые монеты стали использоваться все чаще и появляться повсеместно. Так, в Европе в IV веке начинает обращаться византийский *solidus*, а в Центральной Азии в VI веке — динар. Золото ценилось везде, оно стирало культурные различия и помогало в международной торговле. Кульминацией его признания в качестве платежного инструмента стало принятие золотого стандарта в ряде стран — от США до России.

«Россия среди стран БРИКС занимает первое место по запасам с 2300 т золота, согласно данным МВФ.

### КАЖДОМУ ПО СТАНДАРТУ

Веками золото в самых разных землях циркулировало параллельно с национальными денежными единицами. Например, червонцы начали выпускать еще при Петре I, но более ходовыми были медяки и рубли, привязанные к серебру. В конце XVIII столетия появляется ассигнационный или бумажный рубль, который со временем все больше теряет привязку к серебру. К тому же само серебро стало сильно дешеветь из-за открытия новых рудников.

Между тем Запад переходит на золото: оно более устойчиво в цене, что помогает обуздать инфляцию и активизировать внешнюю торговлю. Великобритания, Германия, скандинавские монархии, США постепенно отказываются от серебра в пользу золотого стандарта. России для удовлетворения международных сообщений не остается другого выхода, как последовать их примеру — золотой стандарт вводится реформой Витте в 1897 году.

Золотой стандарт — это жесткая привязка национальной валюты к стоимости золота с возможностью свободного обоюдного обмена. Для России, с одной стороны, это вылилось в мощный приток иностранных инвестиций (по оценке PBS Commanding Heights, к 1913 году около трети всех капиталов в России были иностранными), развитие финансовой отрасли и тяжелой промышленности; с другой стороны, привело к росту налоговой нагрузки для деревни, росту международной долговой нагрузки и увеличению процикличности.

Последнее обстоятельство ударило по всем странам с золотым стандартом с началом Первой мировой





Сотрудник складывает на тележку готовые маркированные слитки золота высшей пробы — 99,99 % чистоты на Красноярском заводе цветных металлов им. В. Н. Гулидова («Красцветмет»)

Илья Наймушин, РИА Новости

войны — внешняя угроза требовала перехода на военные рельсы, но денег для этого не было, как и возможности напечатать больше. Это вылилось в серьезный кризис и отказ от золотого стандарта Германии, России, Франции, Великобритании, стран Скандинавии и Японии. Позже некоторые державы ненадолго к нему вернулись, но Великая депрессия в США поставила в истории золотого стандарта окончательную точку.

### МОГИЛЬЩИК ИМПЕРИЙ

Военный и экономический кризисы обнажили ключевую проблему золотого стандарта — государство не может выдать себе кредит для решения насущных потребностей. Если золота не хватает, экономика сталкивается с рецессией, а государство — со слож-

ностью финансирования затратных проектов. То же самое происходит при дефиците торгового баланса — золото утекает из страны из-за преобладания импорта, и недостаток денег в обороте приводит к кризису; тогда как в системе плавающих курсов она бы имела дело с девальвацией национальной валюты, удорожанием зарубежных товаров и снижением спроса на них (условное подобие саморегуляции).

Когда началась Первая мировая и правительства осознали, что для покрытия расходов придется опустошить золотые резервы, они чуть ли не синхронно объявили об отказе от золотого стандарта и отвязке курсов национальных валют. Как результат — девальвация, инфляционный взрыв и рост социальной напряженности, приведший к революциям в четырех империях.

Так почему же при всех выявленных недостатках вновь поднимается вопрос об использовании золота как минимум в международных расчетах? Причин тому две — долларизация мировой экономики и отсутствие более универсальных, чем золото, альтернатив.

### ОТ БРЕТТОН-ВУДСА ДО ЯМАЙКИ

Под конец Второй мировой войны антигитлеровская коалиция пришла к созданию Бреттон-Вудской системы, где доллар оказался привязан к золоту в расчете \$35 за унцию, а остальные валюты привязывались уже к доллару под определенным курсом, который мог периодически корректироваться. Для США это было выгодно, поскольку они стали глобальным кредитором, распространяя зависимость от доллара; остальным странам нужна была ликвидность для восстановления, и только Штаты, имеющие к тому времени 2/3 золотых запасов, могли взять на себя эту функцию.

Проблема Бреттон-Вудской системы заключалась в том, что ее ядром вновь стал золотой стандарт со всеми его недостатками. США пользовались своим доминирующим положением, активно финансируя внешнюю полити-

« Пузырь доткомов, ипотечный кризис, использование доллара в качестве меры принуждения... разрушили флер глобализации.

ку и строительство военных баз по всему миру. Кульминацией стала Вьетнамская война, расходы на которую по сегодняшним ценам составили бы \$1 трлн. Очень быстро мир пресытился долларами и стало понятно — курс \$35 за унцию не отвечает реальному положению вещей. Страны стали активнее обменивать долларовые запасы на золото. Франция в середине 1960-х годов отмечает, что текущая система дает США «непомерно привилегированное положение», поэтому вместо бумажных записей о перетасовке резервов она начинает методично предъявлять накопленные доллары к обмену на физическое золото.

В августе 1971 года, когда очередной французский корабль пришел в порт Нью-Йорка для обмена долларов на золото, Никсон объявил о закрытии «золотого окна». Это был конец Бреттон-Вудской системы с последующим переходом на Ямайскую систему плавающих курсов.

### СТРАХИ ГЕГЕМОНА

Мир в очередной раз убедился, что жесткая привязка фиата к золоту не работает, такая система лишена гибкости в постоянно меняющейся конъюнктуре рынка. Но проблемы с попыткой привязаться к золоту несколько

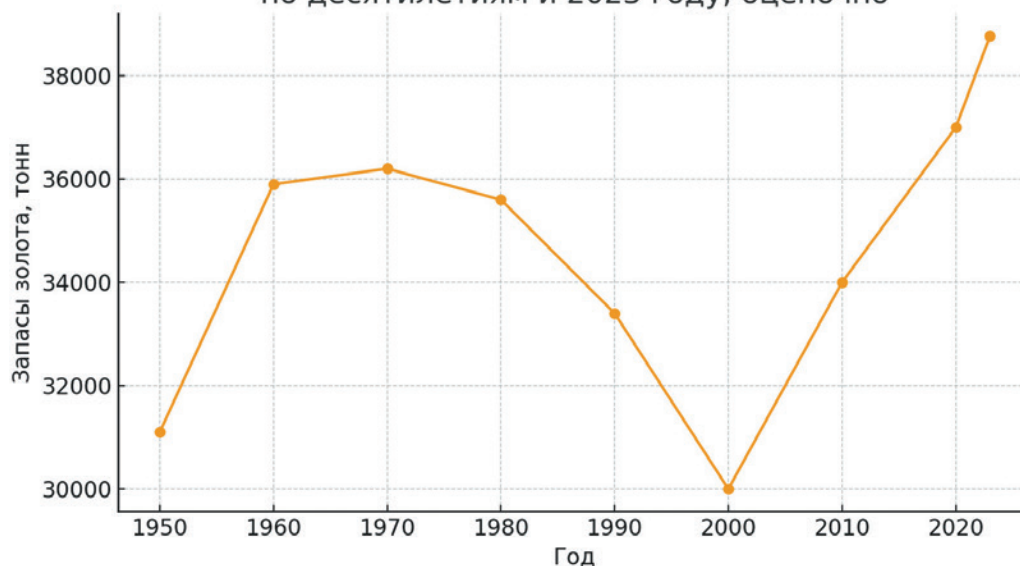
« В годы кризисов и геополитической напряженности мировое сообщество всегда возвращается к золоту.

не навредили его статусу платежного и сберегательного инструмента. Скорее наоборот — опыт Франции показал, что только золото имеет ценность, когда необходимо расставить все точки над i.

Но доллар к тому времени уже успел закрепиться в роли мирового платежного средства: его доля как в международных расчетах, так и в резервах центральных банков установилась выше 50 %. Для международной торговли наличие стабильной, пусть и зарубежной, валюты большой плюс — это упрощает расчеты и нивелирует риски, связанные с волатильностью валют восстанавливающихся после войны стран. Это был отлаженный и принимаемый большинством механизм, поэтому доля золота в ВВП стран постепенно снижалась с 1980-х до 2000-х годов.

Однако кризис 2008 года, очередной запуск печатных станков и многократный рост баланса ФРС повернули настроения вспять. Позже США сами подложили свинью под доллар, когда

Официальные мировые запасы золота (центробанки + казначейства) по десятилетиям и 2023 году, оценочно





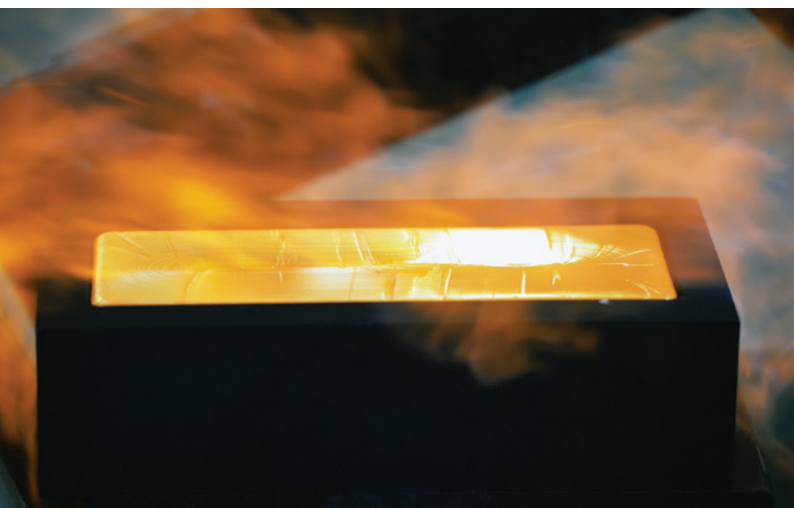
начали его использовать в качестве инструмента давления. Вот как бывший министр финансов США Джанет Йеллен высказалась по данному поводу: «Есть риск, что, когда мы используем финансовые санкции, завязанные на доллар, мы потенциально подрываем его гегемонию».

Наиболее ярко это проявилось в принятии санкций против России, когда финансовые организации и банки стали включаться в черный список SDN не по объективным (уличение в финансовых махинациях или спонсорство терроризма), а по политическим причинам. На текущий момент в SDN фигурирует свыше 150 российских банков, из-за чего им закрыта возможность расчетов в долларах. Это стало сигналом не только для России, но и для всего мира — доллар не столько удобный, сколько политически ангажированный механизм расчета.

### БРИКС И ДЕДОЛЛАРИЗАЦИЯ

На саммитах БРИКС все чаще стали звучать призывы к разработке своего универсального платежного инструмента, свободного от контроля и влияния Запада. Рассматривались варианты создания общей наднациональной валюты, привязанной к корзине валют, но пока эту идею отодвинули на второй план из-за большой разницы в экономиках стран-участниц.

Получение золотого слитка в химико-металлургическом цехе на заводе «Уралэлектромедь» в Верхней Пышме



Павел Лисицын, РИА «Новости»

Более же вероятно появление золотого токена — криптовалюты, привязанной к стоимости драгоценного металла и курсирующей по рельсам технологии распределенного реестра. Это может быть реализовано двумя путями.

Первый путь: страны создают общий золотой фонд с физическим золотом и выпускают цифровую версию прав на него — золотой токен. Количество токенов распределяется в соответствии с объемом внесенных слитков. После этого страны свободно обмениваются между собой товарами, проводя расчеты в токенах. Это дает высокую скорость операций, отсутствие необходимости физического перемещения слитков, прозрачность и надежность сделок, но неудобно в реализации.

Второй путь — доверительный. Страны договариваются, что принимают для расчетов золотой токен, выпущенный одной из участниц БРИКС. Эмитент, в свою очередь, обеспечивает беспрепятственный обмен национальных валют на токен и обратно согласно текущим курсам валют и цен на золото. И уже есть определенные наработки в этом направлении.

### ЗОЛОТОЙ ВЕКСЕЛЬ

Россия среди стран БРИКС занимает первое место по запасам с 2300 т золота, согласно данным МВФ. Это эквивалентно \$307 млрд, что покрывает от половины до трети всего торгового оборота внутри блока. При увеличении объема операций с использованием токена России будет проще всех нарастить золотые резервы до требуемого уровня.

В ноябре были сделаны первые шаги в этом направлении: правительство по предложению Минфина, ПСБ и А7 утвердило создание ООО «Рос-вексель» с государственным участием в 15 %. В распоряжении правительства цели создания компании не раскрываются, но опыт А7 в запуске таких продуктов, как стейблкоин А7А5 и зо-



лотой вексель A7, намекает на скорое появление золотого токена с государственным участием и обеспечением на уровне ЗБР.

### КОНЕЦ ИСТОРИИ?

Исторический экскурс демонстрирует, что во времена кризиса и геополитической напряженности мировое сообщество безапелляционно возвращается к золоту как наиболее надежному инструменту для расчетов и сбережений. Это отражается и на котировках: с каждым военным конфликтом или экономическим потрясением сильнее растет спрос на фундаментальный актив.

Современным исключением стал период с 1980-х по 2000-е, когда США за счет усилий Пола Волкера обуздали инфляцию, распался просоветский блок, «холодная война» официально закончилась, а мир, казалось, окончательно повернулся в сторону глобализации (добавим появление Интернета, ставшего ее катализатором). Цена золота неуклонно снижалась, и центральные банки потеряли к нему былой интерес. Доллар США, напротив, казался надежным и удобным активом как для резервов, так и для международных расчетов. Американский фондовый рынок столкнулся с небывалым приливом иностранных инвестиций.

Но политика и экономика идут рука об руку. Пузырь доткомов, затем ипотечный кризис, активная печать долларов и использование американской валюты в качестве меры принуждения — все это разрушило флер глобализации, а золото вновь стало востребованным активом при пополнении резервов. В 2022 году был установлен исторический рекорд — в совокупности центральные банки купили 1136 т золота.

Цифровые технологии открывают новую веху в применении золота, поскольку теперь оно может путешествовать по проводам, обладая теми же незыблемыми характеристиками: к инертности, делимости, ограниченности, редкости и однородности теперь добавились скорость, прозрачность учета и легкость в логистике. Появление золотого векселя, токена с государственным участием, обеспеченного физическим золотом, — закономерный итог исторических событий.

«Правительство по предложению Минфина, ЦБ и А7 утвердило создание ООО «Росвексель» с государственным участием в 15%.

# ЭКСПЕРТЫ: УНЦИЯ ЗОЛОТА СКОРО БУДЕТ СТОИТЬ \$50000

*В этом году спрос на благородный металл установил несколько рекордов. Рыночная цена обновила максимум и устремилась выше. Когда стоит ждать масштабную коррекцию вроде той, что случилась в 2012–2015 годах? Мы спросили экспертов об этом, а также предложили им прокомментировать идею выпуска золотого токена для расчетов между странами БРИКС и перспективы использования токенизированного золота в ВЭД.*



**Александр РАЗУБАЕВ, экономист,  
финансовый аналитик**

Часто пишут, дескать, взлет цен на золото обусловлен действиями Трампа, тарифными войнами, политической нестабильностью... Но, полагаю, причина в том, что просто падает доверие к доллару. Несколько месяцев назад вышло исследование Goldman Sachs, в котором тоже об этом говорилось и называлась отметка в \$5000 за унцию. А далее... Как гово-

рится, покупай на ожиданиях — продавай на событиях, деревья не растут до небес. И я думаю, что, конечно, в моменте золото уже достаточно выросло. Но вдолгую покупать его можно, даже нужно. Я не знаю, какие будут пертурбации в мире глобальных финансов. Может быть, Америка введет амеры вместо доллара для себя, Канады и Мексики. Но золото всегда останется самым надежным активом. Я держу деньги в фонде золота УК «Первая». Это удобно: будто бы покупаешь акции, заходишь в инвестиционное приложение «Сбера», два клика — и золото на балансе. Пай сейчас стоит в районе 30–32 рублей. Вот это удобно. Единственное, надо понимать, что это золото, задепонированное в депозитарии Мосбиржи, то есть никаких дивидендов за обладание им вы не получите.

Отмечу, что не одно и то же — золото и акции золоторудных компаний. Ну, во-первых, акции просто подвержены колебаниям фондового рынка. Когда-то, лет двадцать назад, в UFJ работал в данном секторе, я считаю, лучший брокер России Александр Пухаев. Он однажды мне прочел целую лекцию о том, почему не надо покупать акции золоторудных компаний. Никогда. Покупать надо просто золото. Я рад, что наш Центробанк это понимает: монетарное золото нельзя арестовать, оно



растет в цене. В Центробанке в этом году активно скупают слитки, и уже примерно на 35 %, по-моему, российские резервы состоят из золота.

Золото в качестве расчетов внутри БРИКС? Я как-то не очень верю. Это не нужно никому в БРИКС. Считаю, будет совершенствоваться практика расчетов в нацвалютах: скажем, мы с Китаем торгуем в основном за юани и немного за рубли. С кем-то будем торговать только за рубли. Думаю, мир в итоге, может быть, лет через двадцать, распадется на несколько валютных зон. Зона евро уже есть. Надеюсь, будет и «евразийский евро». Я его в 2012 году назвал «алтын» в интервью «Форбс Казахстан», так и закрепилось. «Евразийский евро» — это Россия, Беларусь, Казахстан. Если исключить политику и взять голую экономику, в такой валютный альянс могли бы войти Турция, Азербайджан, Иран... Бразилия создаст, скорее всего, свою зону. А Китай, наверное, просто переведет небольшие страны Юго-Восточной Азии на юань.

#### **Анна БОДРОВА, эксперт InVoice Media**

На бумаге идея золотого токена для расчетов внутри БРИКС выглядит логично. Поэтому теоретический шанс есть, но точно не в обозримой перспективе.

Золото в данном случае выступает в своем идеальном амплуа нейтрального актива, который минимизирует зависимость от доллара и евро. Плюс уже есть инфраструктура для цифровых финансовых активов, в том числе обеспеченных золотом. Но как только идея переходит от концепции к практике, начинаются сложности. Чтобы все работало как положено, нужны единый правовой режим, согласованные правила эмиссии, клиринга и хранения обеспечения. У стран БРИКС сильно различаются валютное регулирование, требования к движению капитала, подходы к надзору за цифровыми активами. Даже внутри одной юрисдикции согласовать статус токенов

«Токенизированное золото может ускорить расчеты, снизить транзакционные издержки, дать понятную юридическую конструкцию.

бывает непросто, а здесь речь идет о наднациональном инструменте. Поэтому я бы оценивала перспективу так: как пилотный, нишевый инструмент между отдельными участниками и для ограниченного круга сделок — вполне реально на горизонте нескольких лет. Как массовый универсальный расчетный инструмент БРИКС — скорее нет, потому что это история более длинная, политическая и в меньшей степени финансовая. На первом этапе, скорее всего, мы увидим усиление использования уже существующих нацвалют и золота в классическом формате, а токен останется надстройкой поверх этих механизмов.

Токенизированное золото в ВЭД скорее имеет право на жизнь, но опять же в виде нишевого решения. У токенизированного золота действительно есть понятные плюсы для внешней торговли. Такой актив имеет прозрачное происхождение, у него может быть приемлемая скорость расчетов, возможности дробления поставок и хеджирования рисков более гибкие, чем в классических схемах. Для компаний, которые и так работают с металлом, это логичное продолжение уже существующих практик, просто в современном цифровом виде. Но для массового использования в ВЭД нужно решить несколько вопросов.

Во-первых, правовой статус: во всех ли странах контрагенты готовы признавать такой токен полноценным расчетным инструментом, а не просто производным?

Во-вторых, комплаенс и санкционные риски: регуляторы будут особенно внимательно отслеживать схемы, где токен используется для обхода ограничений.

## « Глубокая коррекция произойдет в случае резкого укрепления доллара или агрессивного ужесточения политики ФРС.

В-третьих, инфраструктура: банкам, экспортерам, логистам нужно не только поверить в токен, но и встроить его в свои учетные и риск-модели. Поэтому я бы сказала так: токенизированное золото в ВЭД будет развиваться там, где оно решает конкретную задачу — например, ускоряет расчеты, снижает транзакционные издержки, дает понятную юридическую конструкцию. Но ждать, что оно быстро вытеснит привычные валютные расчеты, точно не стоит...

Риск заметной коррекции есть всегда, особенно после сильных ралли, но механика рынка сейчас отличается от периода 2012–2015 годов. Тогда золото шло вниз на фоне выхода ФРС из программы количественного смягчения и роста доходности американских облигаций. Все работало предельно просто и было связано с тем, что инвесторы уменьшали долю защитных активов.

Сейчас, в конце 2025 года, картина сложнее. С одной стороны, золото уже существенно подорожало на фоне геополитических рисков и покупок со стороны центробанков, то есть часть позитивных факторов уже заложена в цену. С другой — долговая нагрузка ключевых экономик, структурная инфляция и фрагментация мировой торговли поддерживают спрос на за-

щитные активы. Даже при цикле повышения ставок золото чувствовало себя гораздо увереннее, чем многие ожидали. Во многом это происходило именно с опорой на покупки регуляторов и стран, занятых диверсификацией резервов.

Я бы не исключала фазы коррекции на десятки процентов в случае резкого укрепления доллара, агрессивного ужесточения политики ФРС или снятия геополитической остроты. Но текущий сентимент вообще противоположный. Повтор глубокой и затяжной просадки по типу 2012–2015 годов не выглядит базовым сценарием. Скорее можно предположить более волатильную боковую динамику: периоды фиксации прибыли после обновления максимумов будут чередоваться с новыми волнами спроса со стороны институциональных игроков и центробанков.

Если переводить это на язык инвестора, то золото на текущем этапе — это не история про быстрый рост любой ценой, а инструмент долгосрочной диверсификации. В такой логике коррекции неизбежны, но они не отменяют ключевой функции металла как страховки от системных рисков. Пока у золота как актива горизонт более чем ясный и позитивный.

### Анатолий ВАСЦЕРМАН, депутат Госдумы, политический консультант

В чисто техническом плане у идеи выпуска золотого токена для расчетов между странами БРИКС я особых трудностей не вижу. Единственная серьезная, на мой взгляд, сложность — организационная. В общем-то опыт показывает, что денег под золотое обеспечение чаще всего выпускают больше, чем есть самого этого золотого обеспечения. Если этим злоупотребить, то начинается обесценивание этих денег, причем зачастую в обвальном режиме.

Токены — это в конечном счете те же деньги с золотым обеспечением, и нужна очень аккуратная работа, чтобы оно оставалось реальным.

Запасы золота в тоннах, III квартал 2025 года.  
Источник: World Gold Council

США	8133,46
Германия	3350,25
Италия	2451,84
Франция	2437,00
Россия	2329,63
Китай	2303,51
Индия	880,18
Япония	845,97
Турция	641,28
Нидерланды	612,45

Если же вы имеете в виду угрозы Трампа, обещавшего большие неприятности всем, кто будет выпускать другую валюту вместо доллара, так фокус в том, что в данном случае эти неприятности трудно осуществить, поскольку взаиморасчеты вне сферы доллара американцам отслеживать трудно. Поэтому, думаю, у нас будет сравнительно много возможностей вести взаиморасчеты за пределами сферы внимания Соединенных государств Америки (США. — Прим. ред.). А в целом, конечно же, эти взаиморасчеты надо вести уже давным-давно не в долларах, а с помощью иных инструментов. Дело в том, что доллар долгое время считался самой стабильной валютой. И риски взаиморасчетов в долларах были, соответственно, меньше, чем в любых других валютах.

Но, во-первых, американцы сильно злоупотребили этой системой и стали выпускать долларов заметно больше, чем требовалось для мирового товарооборота. И этим избытком финансировали часть своих расходов, не давая ничего взамен.

Вторая причина в том, что они слишком часто пользовались арестом доллара. И это тоже породило серьезные риски при взаиморасчетах. Вот с учетом всех этих факторов отойти от доллара не только можно, но и нужно. И при этом, конечно, требуется большая финансовая аккуратность,

«Американцы слишком часто пользовались арестом доллара, и это породило серьезные риски при взаиморасчетах.

чтобы не было валютных рисков. Но политический риск от таких взаиморасчетов сейчас, несомненно, гораздо меньше, чем от взаиморасчетов в долларах...

Токенизированное золото в ВЭД имеет право на жизнь, так как право на жизнь в экономике имеют любые средства взаиморасчетов, соответствующие определенному набору требований. Этот набор известен достаточно давно, и в общем понятно, как ему соответствовать. Насколько я понимаю, цифровая валюта, обеспеченная золотом, вполне соответствует большинству этих требований, а значит, и имеет право на жизнь.

Что касается третьего вопроса, то востребованность золота в самых разных форматах растет, а значит, и коррекция будет, скорее всего, вверх. Сейчас уже, насколько мне известно, биржевая цена золота значительно превзошла \$4000 за унцию, и эксперты ожидают, что в скором будущем превысит \$5000.

Подготовила Ирина СТУЖНЕВА



В городе Доусоне, столице золотой лихорадки 1897–1899 годов на реке Клондайк, сегодня проживает менее 2000 человек



# СЕРГЕЙ АЛТУХОВ:



Илья Питалев, РИА Новости

## «КриптоМММ нам не нужна»

*На днях Центробанк раскрыл планы по формированию нормативно-правовой базы для криптовалютной отрасли. Речь, например, идет о том, чтобы отказаться от запуска экспериментального режима, а доступ к рынку предоставить широкому кругу квалифицированных инвесторов. Регулятор готовит свои предложения по изменению законодательства и надеется, что они будут рассмотрены парламентариями уже в первой половине 2026 года. Об этом и не только мы побеседовали с Сергеем АЛТУХОВЫМ, заместителем председателя Комитета Государственной думы по экономической политике.*

— Сергей Викторович, почему термин «криптовалюта» отсутствует в нормативных актах? Вместо него фигурируют «цифровые права» или «цифровые активы». С чем связано подобное дистанцирование?

— Российский Центробанк очень долго настороженно относился к криптовалютам и называл их «денежными суррогатами», видя исключительно риски для финансовой системы страны. Но за последние три года позиция

существенно изменилась. ЦБ увидел в них возможность для расчетов на международной арене и инструмент для обхода санкций. Использование в российских законах терминов «цифровая валюта» и «цифровые финансовые активы» вместо общепринятого «криптовалюта» не случайно. Это сознательная позиция регулятора, направленная на установление четких юридических границ и подчеркивание, что анонимные криптовалюты не являются законным средством платежа внутри страны. Тем не менее сейчас уже понятно, что криптовалюты — это реальность, и мы либо научимся эффективно работать с этим инструментом с государственных позиций, либо окажемся на обочине прогресса. Ведь когда-то и пластиковые карты считались чем-то необычным и непонятным, что многие в нашей стране воспринимали в штыки, но со временем оценили и удобство, и простоту.

— На Ваш взгляд, какие подвижки могут произойти в области регулирования криптовалют в ближайшие пару лет?

— Ближайшие два года станут переходным периодом от «серой зоны» к регулируемому рынку. Курс направлен на жесткий контроль, а не на либерализацию. Эта стратегия напрямую связана с началом массового внедрения цифрового рубля в 2026 году. Государство создает полностью контролируемую национальную цифровую валюту и одновременно выстраивает барьеры вокруг децентрализованных криптоактивов. Три главных вектора регулирования, где будет идти доработка правовой базы: создание четких правил, по которым все операции с криптовалютами должны проходить только через лицензированных российских посредников (банки или специальные площадки); тестирование инвестиционного потенциала криптовалют; «обеление» рынка — создание условий для добровольного выхода нынешних «серых» операторов в правовое поле. Думаю, что платежи между физическими лицами так и останутся

« Мы либо научимся эффективно работать с криптовалютами с государственных позиций, либо окажемся на обочине прогресса.

под запретом, как и свободный обмен криптовалютой. Хранить или продавать уже купленные активы будет возможно, но приобретать новые можно будет только в инвестиционных целях с рядом ограничений. Закон о регулировании рынка криптовалюты мы рассчитываем рассмотреть в весеннюю сессию 2026 года. От экспериментального формата, который должен был предшествовать нововведениям, решено отказаться. Центробанк планирует, что с 2027 года могут быть введены наказания за нелегальный оборот криптовалют.

— Как Вы оцениваете опыт соседей (Белоруссии, Кыргызстана, Казахстана) в области крипторегулирования? К модели какой страны стремится Россия? Или у нас свой путь?

— У нас, безусловно, свой путь и своя модель. Российский путь — это прагматичный синтез с акцентом на контроле и национальном суверенитете. Государство стремится не дать свободу рынку, а полностью его контролировать, интегрируя в существующую финансовую систему на своих условиях. Технологий — да, децентрализации — нет. Технология блокчейн применяется в цифровых финансовых активах (ЦФА) и цифровом рубле, но не сама философия децентрализованных криптовалют. Хотя в подходе просматриваются общие с соседями черты (лицензирование, контроль), Россия формирует уникальную модель, определяемую масштабом экономики, геополитической ситуацией и приоритетом финансового суверенитета. Основная цель — «обеление» рынка через создание контролируемых

« Закон о регулировании рынка криптовалюты мы рассчитываем рассмотреть в весеннюю сессию.

государством каналов. Россия последовательно строит собственную, изолированную от международной децентрализованной системы экосистему цифровых активов. Ключевым элементом станет цифровой рубль. Идея Беларуси об унификации правил в ЕАЭС интересна, но на практике подходы стран сильно расходятся. Тут есть о чем договариваться в рамках единого экономического пространства.

— *Власти идут навстречу бизнесу, позволяя проводить внешнеторговые расчеты в ЦФА, в том числе в криптоинструментах. У рядовых граждан тоже есть потребность в оплате зарубежных услуг или сервисов. Почему этот сектор остается обделенным? Какие-то изменения могут произойти в этом направлении?*

— Пока позиции Центробанка в этой сфере однозначны — к покупке криптовалют допускаются только квалифицированные инвесторы. В ближайшие годы ждать легализации криптовалют

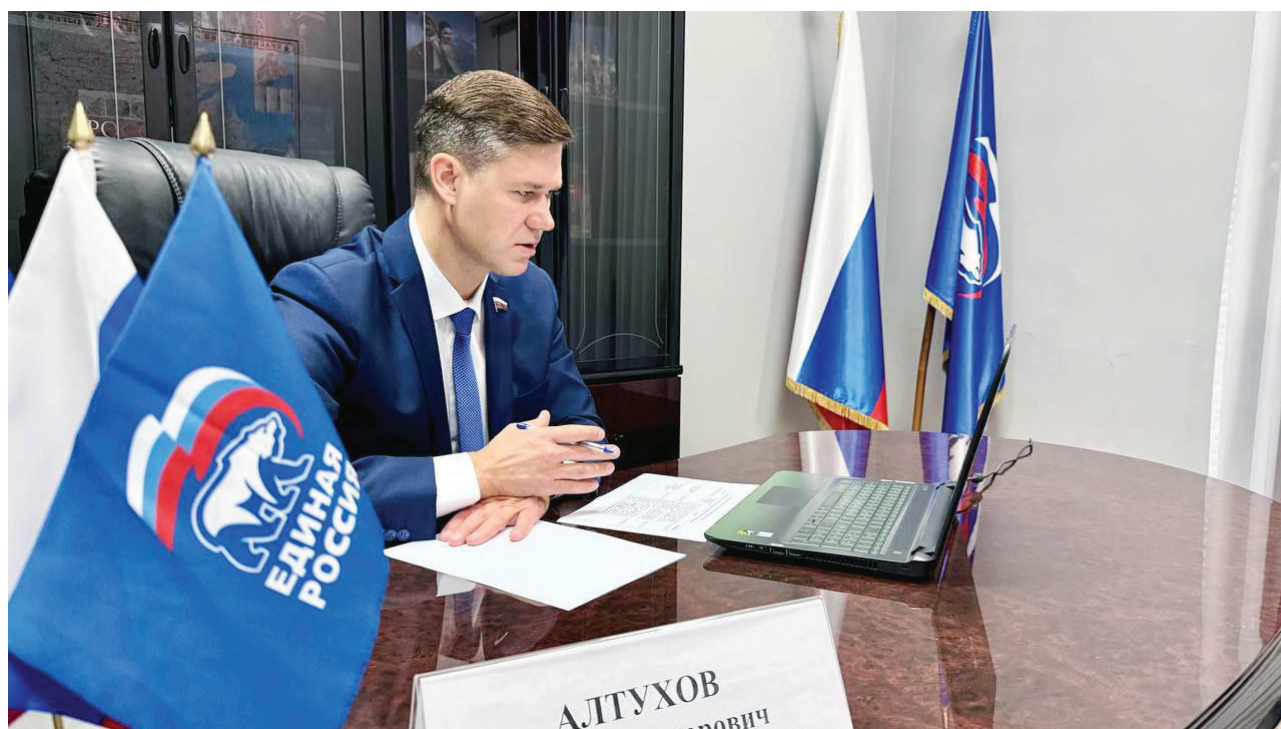
для розничных платежей внутри страны и за рубежом не стоит. Все усилия регулятора направлены на построение замкнутой, контролируемой системы для бизнеса и закрытие неконтролируемых каналов для граждан.

— *Возможно ли, на Ваш взгляд, упрощение налогового учета для операций с криптовалютами?*

— Для бизнеса это вполне вероятно. Но это стратегическая цель. Упрощение учета для граждан станет возможным только после того, как государство выстроит полный контроль над оборотом через лицензированных операторов и получит от них автоматические данные. Пока упор делается не на удобство налогоплательщика, а на прозрачность для регулятора.

— *Почему бы не разрешить майнерам реализовывать Bitcoin в российской юрисдикции? У частного сектора есть запрос на такого рода инвестиции, но люди вынуждены обращаться к нелегализованным сервисам.*

— Для регулятора криптовалюты остаются источником риска для финансовой системы — они не выпускают данные активы и не могут пока в полной мере контролировать их производство. Те, кто купил криптова-





луту в «серой зоне», не лишатся права держать, продавать или обменивать свои активы. Продать приобретенные биткойны российские граждане могут на ВЭД-площадках. Но для покупки россиянам придется пройти специальное тестирование на знание работы с криптовалютой и подтвердить статус квалифицированного инвестора. Те, кому это не удастся, должны будут обменивать активы на традиционную валюту. Бизнес может и продать, и купить.

— *ЦБ негативно относится к криптовалютам, что следует из заявлений первых лиц. Минфин смотрит более лояльно, считая возможным запуск платформы для проведения торгов среди квалифицированных инвесторов. А какого мнения придерживаются законодатели? Можно ли считать покупку криптовалюты инвестицией? Можно ли допускать рядовых инвесторов к этим инструментам? Какие изменения нужны в нормативно-правовой базе, чтобы это произошло?*

— За устойчивость финансово-денежной системы отвечает Центробанк. Поэтому последнее слово все-таки за регулятором. Как законодатель, я прекрасно понимаю и вижу, что сейчас уже не идет речь о рядовых инвесторах в криптовалюты, это уже средний и крупный бизнес, генерирующий криптовалюты в промышленных масштабах. И правила должны быть соответствующие. Должна быть прозрачность для регулирующих органов, должны платиться налоги. Для частных инвесторов нужна определенная подготовка, это бесспорно, чтобы избежать финансовых потерь для простых граждан, которым посулили высокие прибыли. КriptoMMM нам не нужна. Это дестабилизация не просто финансовой системы, но и общества. Это высокие инфляционные риски. Поэтому так трудно и долго принимаются законы в этой сфере — с согласованием позиций всех заинтересованных сторон.

— *В ЕС принят закон MiCA, в США — Genius Act. У нас есть привязанный*

*к рублю стейблкоин A7A5, но он мало применим в российской юрисдикции. Не упускаем ли мы возможности, игнорируя сектор стейблкоинов?*

— Во-первых, потенциал стейблкоинов не игнорируется. Для внешнеэкономических расчетов они используются. Как средство платежей и инвестиций внутри страны — нет. Основная причина такой позиции — приоритет финансовой стабильности и контроля над развитием технологического рынка для граждан. Использование цифровых активов, включая A7A5, рассматривается властями прежде всего как инструмент геополитики и ответ на санкции. Регулятор опасается, что свободное обращение стейблкоинов, обеспеченных рублем или долларом, может создать неконтролируемые каналы для движения капитала и подорвать монополию на денежное обращение. А значит, разогнать инфляцию.

— *В случае энергодефицита в отдельных регионах стоит ли майнерам ожидать новых ограничений или запрета на ведение бизнеса? Не рассматривают ли законодатели внедрение какого-нибудь защитного механизма/страховки, который мог бы уберечь майнеров от внезапного отключения на местах или который сделал бы процесс отключения более плавным?*

— Вероятность новых ограничений для майнеров в энергодефицитных регионах остается высокой, и процесс их отключения, как правило, резкий. Четкого механизма защиты инвесторов от внезапных отключений на законодательном уровне пока не существует. В приоритете должны

« Россия последовательно строит собственную, изолированную от международной децентрализованной системы экосистему цифровых активов.

«Идея Беларуси об унификации правил в ЕАЭС интересна, но на практике подходы стран сильно расходятся.

быть интересы граждан, а не бизнеса. Пусть даже высокодоходного. Список регионов может расширяться. Ключевой фактор здесь — прогноз масштабного энергодефицита к 2030 году (до 14,2 ГВт). Поскольку майнинг признан одним из факторов, способствующих возникновению этой проблемы, власти используют ограничения как инструмент управления нагрузкой на сети. Если ситуация с энергопотреблением в регионах будет ухудшаться, не исключено, что запреты или лимиты появятся и там. Однако в отрасли выработаны стратегии, которые можно рассматривать как де-факто защитные меры. Ведущие игроки уже сместили акцент на строительство объектов в энергопрофицитных узлах, где есть возможность долгосрочного подключения. Трендом стал переход крупных майнеров к модели собственной генерации (газопоршневые станции, использование попутного газа). Это дает стабильную стоимость энергии и независимость от сетей общего пользования. Для ИП и юрлиц легальная работа возможна только при наличии официального разрешения энергокомпании. Хотя это не защищает от будущих общих запретов, но снижает риски внезапного отключения по техническим причинам. Возможно, что проблему отключений можно решить и другими инструментами. Например, введением четвертой категории надежности электроснабжения для энергодефицитных районов. Это создало бы правовую основу для планового, а не внезапного отключения определенных потребителей при дефиците. Хороший эффект может дать развитие механизмов управления спросом, когда крупные потребители добровольно снижают

нагрузку за вознаграждение. Все-таки основными путями для минимизации рисков бизнеса можно назвать стратегический выбор локаций, развитие собственной генерации и строгое соблюдение процедур согласования мощностей.

— Если майнер-физлицо продолжает добывать монеты в регионе, где существует тотальный запрет, но при этом не выходит за рамки энергопотребления в 6000 кВт·ч в месяц, какое его ждет наказание в случае разоблачения?

— Продолжение работы сопряжено с высокими финансовыми рисками. Ну, во-первых, его отключат от электросети. Исключение из реестра майнеров (если майнер в нем зарегистрирован) и, как следствие, штраф за незаконную деятельность. Для физических лиц такой штраф может достигать 50 тыс. рублей. Также возможны конфискация оборудования (особенно при повторных нарушениях) и доначисление налогов и штрафов за весь нелегально полученный доход.

— Отходя от темы криптовалют, хотелось бы расспросить Вас и о других важных направлениях деятельности Комитета ГД по экономической политике в уходящем году. Прежде всего — что удалось изменить законодателям в области правового регулирования микрофинансовых организаций?

— В отношении физических лиц усилия направлены на защиту граждан от мошенничества и повышение прозрачности МФО. Граждане с 1 марта 2025 года могут добровольно запретить себе оформление новых займов. С 1 июля 2025 года МФО запрещено переоформлять старый долг с процентами в новый заем. Это должно прервать практику накопления долга «снежным комом». В 2026–2027 годах будут поэтапно введены лимиты на количество одновременно действующих дорогих займов у одного заемщика. Уже действует «период охлаждения» для крупных сумм, а с 2027 года станет обязательной паузой перед новым займом после погашения старого.

С 1 сентября 2025 года МФО обязаны сверять данные заемщика и получателя денег для онлайн-займов. С марта станет обязательной для выдачи потребительских займов биометрическая идентификация. В части кредитования малого и среднего бизнеса также есть инновации: увеличен лимит микрозайма для юридических лиц и ИП — с 5 млн до 15 млн рублей.

*— В этом году Вы вместе с коллегами продолжали работать над усилением ответственности за подделку алкогольной продукции. Что теперь ждет нарушителей?*

— Эту работу мы ведем планомерно в течение всего созыва. Здесь есть два магистральных направления: ужесточение контроля за производством и оборотом и создание приемлемых условий для легальной торговли. В этом году мы приняли закон о лицензировании всех точек, где торгуют алкоголем, при сохранении стоимости лицензии. Эта мера направлена на поддержку малого предпринимательства и уравнивание условий работы с крупными торговыми сетями. В то же время в сельских населенных пунктах стоимость лицензии снижена — пожалуй-

ста, торгуй по закону, а не из-под полы. Но для нарушителей правила ужесточаются. Теперь уголовно наказуемы не только производство и продажа контрафактного алкоголя, но и изготовление или использование поддельных средств маркировки (акцизных марок). Идет работа по увеличению размеров штрафов как по административной, так и по уголовной ответственности. Снижение стоимостных порогов для признания размера нарушения «крупным» или «особо крупным» позволит правоохранительным органам чаще возбуждать уголовные дела в отношении нарушителей.

*— С другой стороны, отечественная винодельческая отрасль активно развивается и практически вытеснила с полок дешевый импорт. Как Госдума смогла облегчить ведение бизнеса российским виноделам?*

— Виноделие априори не легкий бизнес. Это длинные инвестиции, длинные деньги и очень интеллектуальный, но в то же время физический труд. Закладывая виноградник, ты продумываешь свою стратегию на годы вперед. Но повлияют на нее десятки факторов, на которые вино-







дел повлиять не в силах, — погода, природа, экономика и многое другое. Государство поддержало производителя созданием честных условий: российское вино — это то, что сделано из нашего винограда, хочешь быть виноделом — сажай, выращивай, а не пакуй непонятный шмурдяк в тетрапаки. И за очень короткий срок наше виноделие расцвело. Это действительно отрасль-локомотив. Не потому, что там какие-то райские условия. Здесь просто все предельно прозрачно и честно: протекционизм и здоровая конкуренция внутренних производителей двигают отрасль вперед.

— *Какие новеллы законодательства, на Ваш взгляд, позволят лучше контролировать нелегальную трудовую миграцию?*

« Вероятность новых ограничений для майнеров в энергодефицитных регионах остается высокой.

— Сейчас предложено достаточно много инструментов, которые направлены на пресечение нелегальной миграции. В том числе запрет принимать в образовательные учреждения детей нелегалов, тесты на знание русского языка. Сейчас важно отследить правоприменение этих норм, дать оценку тому, как они работают. То же самое касается тестирования цифровых сервисов по отслеживанию пребывания мигрантов в нашей стране. Возможно, в следующем году будут пересмотрены патентная система и квотирование рабочих мест для иностранцев. Ситуация показывает, что курс на тотальное привлечение мигрантов в связи с кадровым дефицитом ошибочен. Он не приводит к тому, чтобы они становились частью общества, адаптировались и интегрировались. Они становятся источником угроз и дестабилизации. И таким образом, решая одну экономическую проблему, мы получаем кучу других — социальных.

Беседовала Тамара ИВАНИЦКАЯ  
Фото предоставлены пресс-службой  
депутата С. В. Алтухова

# СТЕЙБЛКОИНЫ КАК НОВАЯ СФЕРА ВЛИЯНИЯ

**Рассказываем о преимуществах A7A5  
перед USDT и EURC**

ДЕНИС САНИН

Интеграция криптовалют в традиционную финансовую систему идет полным ходом, а каждый участник рынка находит свои преимущества в новых инструментах. Международным банкам и финансовым учреждениям переход на крипторельсы позволяет сократить издержки и повысить скорость обработки транзакций, подсанкционным компаниям криптовалюты помогают обходить региональные ограничения, а гражданам из стран с высокой инфляцией — сохранить сбережения. По большей части перечисленные задачи решают привязанные к курсу национальной валюты токены — стейблкоины.



Ripped paper revealing banknote with bitcoin



... USD привязан к доллару США, EURC — к евро, а A7A5 — к российскому рублю. Стейблкоины менее волатильны, чем децентрализованные криптовалюты, что обуславливает их удобство в трансграничных расчетах. По этой же причине они предпочтительнее в качестве метода сбережения в странах с высокой инфляцией.

Еще пять лет назад криптоиндустрия большинству казалась отраслью фриков и лудоманов. Сейчас же стейблкоины по обороту обгоняют таких платежных гигантов, как VISA и MasterCard: в 2024 году показатель составил \$15,6 трлн, а в этом году он перевалит за \$20 трлн, по данным инвестиционной компании Ark Invest. Отметим, впрочем, что прямое сравнение здесь не совсем корректно ввиду большого числа торговых ботов на криптовалютном рынке. По раз-

личным оценкам, на них приходится до 70 % всего оборота стейблкоинов.

Капитализация стейблкоинов за неполный год выросла на 51 %, до \$310 млрд. Если раньше эти монеты преимущественно выступали в качестве моста между фиатом и криптовалютой, а их основное предназначение заключалось в пополнении счета на криптобирже, то сейчас они все больше становятся самостоятельным инструментом для расчетов или сбережений.

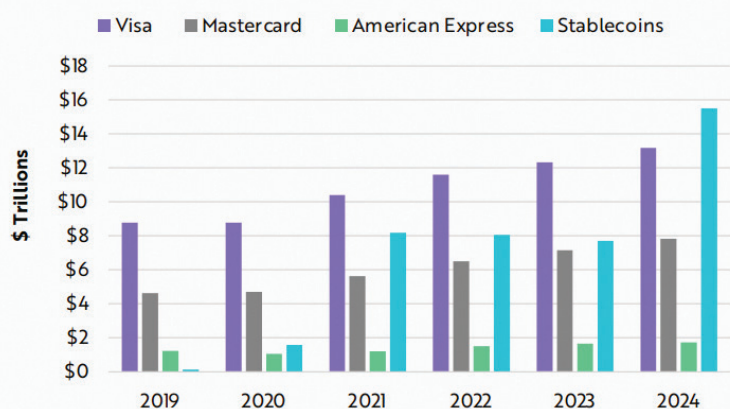
«В современном мире трансграничные переводы играют ключевую роль в глобальной экономике, связывая компании, организации и людей по всему миру. Традиционные финансовые системы, несмотря на свою масштабность и устойчивость, нередко сталкиваются с рядом ограничений: высокими комиссиями, длительными сроками обработки транзакций и жесткими регуляторными барьерами. Стейблкоины позволяют осуществлять практически мгновенные переводы. Это сокращает время ожидания средств получателем до нескольких минут вместо дней или недель при использовании традиционных банковских систем», — рассказал portalу PLUSworld Андрей Михайлишин, руководитель целевой группы BRICS Payments & Fintech.

### ПРИТОК КАПИТАЛА, РОСТ ПРЕСТИЖА

Рынок стейблкоинов настолько перспективен и так быстро развивается, что в ЕС под него оперативно разработали законопроект MiCA, а в США — GENIUS. Озабоченность властей понятна: с одной стороны, есть сфера обращения капитала, которую сложно отследить и контролировать, с другой — отсутствие требований к эмитентам приводит к росту финансовых рисков для держателей. Наглядным примером последнего обстоятельства стал крах алгоритмического стейблкоина UST проекта Terra в 2022 году, капитализация которого на пике достигала \$20 млрд.

MiCA и GENIUS запрещают оборот алгоритмических стейблкоинов, а так-

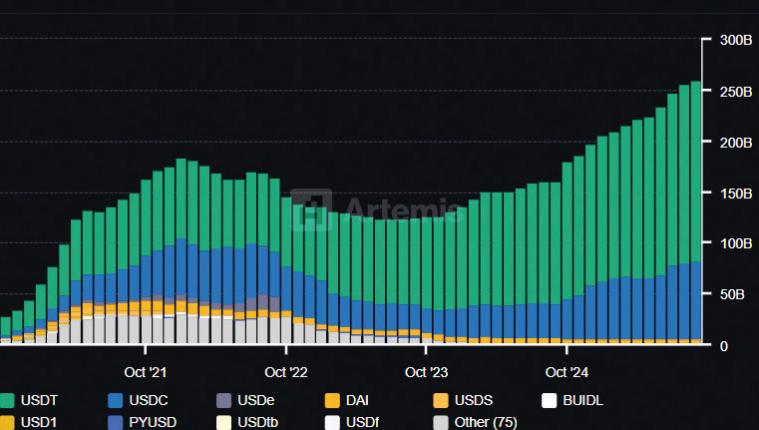
Transaction Value:  
Stablecoins VS. Traditional Payment Processors



Источник изображения: ark-invest.com

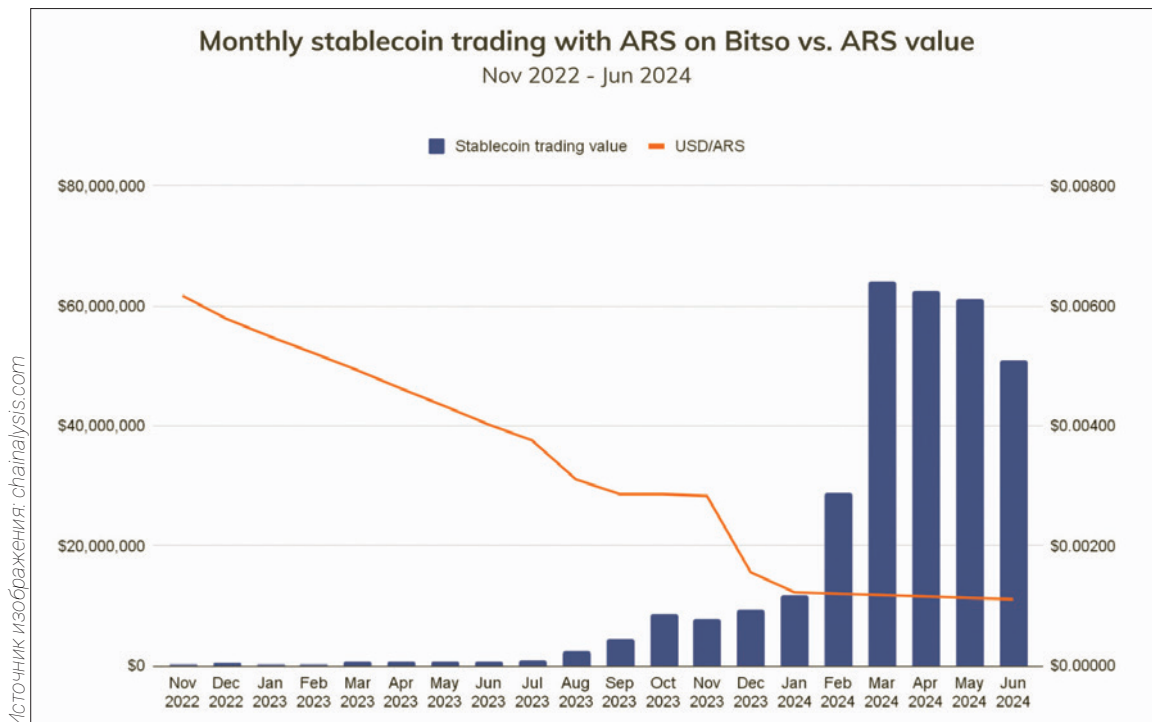
Stablecoin Supply by Token

USD value of stablecoin issued and in circulation



Источник изображения: artemisanalytics.com





же предъявляют повышенные требования к эмитентам в части обеспечения монет и хранения резервов. В результате самый популярный в мире USDT был исключен европейскими операторами из списка поддерживаемых монет как не соответствующий требованиям нового закона.

Почему же Европа и США не пошли по китайскому сценарию и попросту не запретили оборот криптовалют в своих юрисдикциях? Потому что стейблкоины — это еще одна сфера влияния на международной арене и еще один канал сбыта национальной валюты. Особенно это актуально для США, которым необходимо поддерживать высокий спрос на доллары для «экспортирования инфляции» в регионы.

Работает это довольно просто. Скажем, аргентинцы спасаются от девальвации песо, покупая USDT. Эмитент Tether, в свою очередь, накапливает доллары США на банковском счете в виде обеспечения, изымая ликвидность из оборота. А чем меньше денег в обиходе, тем они условно дороже и тем медленнее растут цены при прочих равных условиях.

В упомянутой Аргентине за последние пять лет песо потерял к дол-

лару США более чем 90 % стоимости, а инфляция в 2024 году достигла пика в 292 % в годовом исчислении. Это вызвало всплеск интереса к USDT, который выступил и как средство сбережения для населения, и как средство расчета при подписании коммерческих контрактов.

### БЕЗАЛЬТЕРНАТИВНЫЙ ДОЛЛАР

Принятый в США GENIUS Act призван закрепить за долларом лидерство на криптовалютном рынке. Это экономически выгодно Штатам, но для остального мира несет те же угрозы, что и внедрение в свое время Бреттон-Вудской валютной системы: чрезмерное увлечение долларом в расчетах способно привести к новому витку роста глобальной зависимости от американской экономики. Несмотря на явные риски, доля доллара в международных расчетах оста-

« Стейблкоины по обороту обгоняют VISA и MasterCard: в 2024 году он составил \$15,6 трлн, в этом году перевалит за \$20 трлн.

Резервы A7A5 хранятся в госбанках. USDT и USDC же зависят от благонадежности коммерческих учреждений.

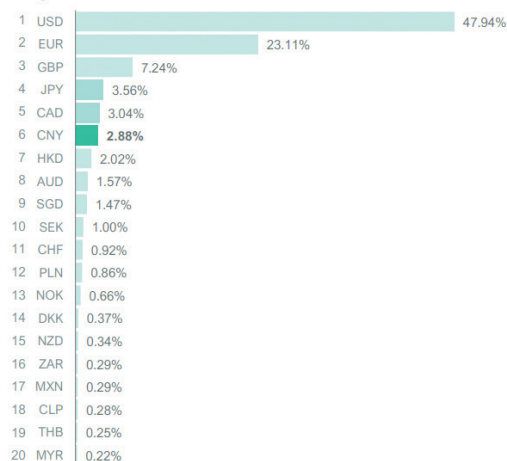
ется крайне высокой и, по данным SWIFT, на июль 2025 года составляет 48 %.

По этой причине Глобальному Югу крайне необходима своя цифровая валюта, которая будет признана в качестве платежного средства и свободна от влияния Запада. На эту роль отлично подходит A7A5, который входит в топ-20 стейблкоинов с обеспечением и занимает третье место по капитализации в сети Tron.

Резервы A7A5 хранятся в государственных банках. Это нивелирует риски, связанные с устойчивостью финансовой системы или появлением новых санкций. Напротив, USDT от Tether и USDC от Circle напрямую зависят от благонадежности коммерческих банков, хранящих обеспечение

RMB's share as a global payment's currency

July 2025



Swift

Источник изображения: swift.com

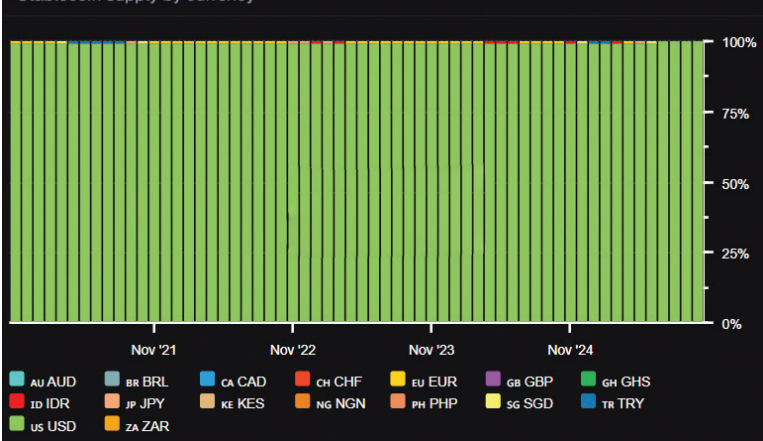
монет. Так, в 2023 году USDC потерял привязку к доллару США и чуть не ушел на дно из-за банкротства Silicon Valley Bank, где находилось около 8 % резервов. Только прямое вмешательство Минфина и гарантии возврата средств всем вкладчикам уберегли стейблкоин от краха.

Еще одно преимущество A7A5 кроется в «автоматическом» получении доходности от удержания через механизм rebase. На текущий момент она составляет 7 % годовых. А вот законопроекты GENIUS и MiCA, напротив, запрещают эмитентам выплачивать доходность, чтобы не создавать конкуренцию банковским продуктам.

В России взамен GENIUS и MiCA в 2024 году был запущен экспериментальный правовой режим, в рамках которого иностранные цифровые права (к коим относятся и стейблкоины) получили возможность обращения на территории России, если они аналогичны цифровым финансовым акти-

Stablecoin Supply by Currency

Stablecoin supply by currency



Источник изображения: artemisanalytics.com

Name	Chains	% Off Peg	1m % Off Peg	Price	1d Change	7d Change	1m Change	Market Cap
1 Tether (USDT)		+0.02%	-0.11%	\$1	-0.00%	+1.02%	+4.36%	\$80,057b
2 USDD (USDD)		-0.00%	-0.15%	\$1	-0.62%	+0.20%	+25.48%	\$517,16m
3 A7A5 (A7A5)		+0.79%	-4.69%	\$0,013	-0.00%	-1.59%	+3.31%	\$489,03m
4 TrueUSD (TUSD)		-0.34%	-0.56%	\$1	+0.01%	-0.09%	+1.05%	\$167,94m
5 USD Coin (USDC)		-0.01%	-0.12%	\$1	+0.01%	+0.03%	+0.02%	\$39,4m

Источник изображения: defillama.com



В 2023 году  
USDC пострадал  
из-за банкротства  
Silicon Valley Bank

вам (ЦФА). В конце сентября 2025 года A7A5 первым среди стейблкоинов получил такой статус.

Вот как выпуск ЦФА A7A5 прокомментировал руководитель проекта Леонид Шумаков: «Пилотная сделка показала, что принятое в России и Кыргызстане законодательство носит прогрессивный характер и позволяет решать практические задачи. Стейблкоин A7A5 уже стал удобным и эффективным инструментом для трансграничных расчетов с помощью блокчейна. Это открывает широкие возможности для масштабирования наших решений, что, уверен, принесет существенный положительный эффект для людей, компаний и экономики в целом».

#### КАК A7A5 РАБОТАЕТ НА ПРАКТИКЕ

**Без посредников.** Приобретение возможно многими способами, в том числе доступна покупка токенов с карты ПСБ («МИР»), после чего монеты поступают в ваш криптокошелек.

#### Переводы контрагентам.

A7A5 можно отправлять зарубежным партнерам или использовать на международных платформах, где принимаются криптовалюты.

**Доходность.** В токен встроен механизм ежедневного перерасчета баланса (rebase). Фактическая доходность зависит от ключевой и процентной ставок и на момент подготовки материала составляет около 7,3 % годовых.

A7A5 — это надежная альтернатива традиционным платежам. Он позволяет бизнесу и частным лицам проводить трансграничные операции с минимальными комиссиями и высокой скоростью, создавая безопасную и предсказуемую финансовую инфраструктуру.

Как бы ни был надежен и устойчив доллар США, миру крайне необходимы альтернативные решения. На рынке стейблкоинов он сейчас занимает долю в 99 % с \$304,8 млрд. На втором месте — евро с \$617,8 млн, а на третьем — рубль (A7A5) с \$496 млн.

«Еще одно преимущество A7A5 — доходность от удержания через механизм rebase. На сегодня она составляет 7 % годовых.





# ТАЛАНТЛИВЫЙ МИСТЕР RIPPLE

## *XRP: суды, инсайды, токеномика*

ДЕНИС САНИН

*На криптовалютном рынке инвесторы привыкли ассоциировать результативность компании-разработчика с капитализацией нативной монеты. В большинстве проектов связь прямая и достаточно сильная, однако в случае с Ripple имеется существенный перевес на стороне продажи. Как же устроена токеномика XRP и на каких направлениях компания демонстрирует наилучшие результаты?*

**М**онета была выпущена вместе со стартом сети в 2012 году в объеме 100 млрд XRP. 20 млрд остались у разработчиков, а 80 млрд были переданы (в релизах фигурирует — «подарены») компании. Этакая уловка, чтобы дистанцировать компанию от независимой блокчейн-инфраструктуры в глазах общественности и избежать претензий регуляторов в незаконном обороте ценных бу-

маг. Забегая вперед, уловка позволила лишь отсрочить конфликт и судебные прения.

Начиная с 2013 года для финансирования деятельности компания проводит ряд раундов привлечения капитала через продажу монет институциональным инвесторам и частным лицам на общую сумму в \$1,3 млрд. Это становится поводом для судебного иска со стороны Комиссии по цен-

ным бумагам и биржам SEC, которая в 2020 году выдвинула обвинения против Кристиана Ларсена (сооснователя и бывшего CEO), Брэдли Гарлингхауса (CEO с 2015-го), Ripple Labs и дочерней XRP II.

### СУДЕБНАЯ ТЯЖБА С SEC

SEC посчитала, что продажа монет была не чем иным, как привлечением инвестирования, а инвесторы, в свою очередь, ждали роста токена (прибыли) от усилий компании. Используемый для разделения активов на классы тест Хоуи ясно говорил о том, что состоялась незарегистрированная продажа ценных бумаг.

Началась судебная тяжба. В Ripple ухватились за тот факт, что бывший глава одного из отделов SEC Уильям Хинман в 2018 году юридически отнес Ethereum к товару в силу децентрализованной структуры. Адвокаты напирали на сходство XRP и ETH и требовали судебного распоряжения о приложении писем Хинмана к делу. SEC, в свою очередь, назвала оценку бывшего сотрудника «личным мнением», отказалась от публикаций запрошенных файлов и приступила к затягиванию

«Ripple не боится присущей Ethereum инфляции: объем в 100 млрд XRP отчеканен одномоментно при запуске блокчейна.

гаек: в официальных документах ценными бумагами стали называться все монеты без майнинга — от Ethereum до Axie Infinity (AXS).

Чаша весов склонялась то на одну, то на другую сторону, и вслед за судебными прениями XRP то взлетала, то резко теряла в капитализации. В какой-то момент криптобиржи испугались превентивных мер и принялись массово делистить XRP, а в Ripple стали публично обсуждать возможность переезда в иную юрисдикцию. Это негативно сказалось и на основном бизнесе — часть проектов была заморожена из-за опасения вторичных санкций.

Поворотным для Ripple стал 2023 год, когда судья Аналиса Торрес вынесла решение о необходимости разграничения статуса актива по типу продаж. Она посчитала, что институци-

Photo by Steve Jennings/Getty Images for TechCrunch, CC BY 2.0



Брэдли  
Гарлингхаус,  
генеральный  
директор  
Ripple Labs



« В какой-то момент криптобиржи испугались превентивных мер со стороны SEC и принялись массово делистить XRP.

ональные инвесторы действительно напрямую связывали потенциальный доход от инвестиций с усилиями Ripple — и в этой ситуации XRP выступала ценной бумагой. А вот частные инвесторы, покупающие монеты на криптобиржах и у третьих лиц, могли руководствоваться иными мотивами, не связанными с компанией, что относит монету уже к товару.

Для Ripple (и остальных монет) это стало победой, поскольку с XRP был снят априори-статус ценной бумаги. Теперь для разграничения нужно было учитывать характер продаж. По привлечению инвестиций от институциональных инвесторов в объеме \$0,7 млрд позднее, в 2025 году, SEC и Ripple пришли к мировому урегулированию с выплатой штрафа в \$125 млн. На этом претензии регулятора были исчерпаны, однако держатели за эти пять

лет в полной мере ощутили, насколько цена токена зависит от благополучия Ripple.

### СТРАТЕГИЯ RIPPLE

С первых дней существования компания ориентировалась на создание инфраструктуры для международных платежей. Разработчики вдохновились идеей Bitcoin с намерением уйти от присущих первой сети недостатков, таких как длительное время подтверждения, низкая пропускная способность и высокое энергопотребление. В 2012 году был запущен блокчейн XRP Ledger (далее — XRPL), а в 2013-м OpenCoin была переименована в Ripple Labs, что позднее сократилось до лаконичного Ripple.

Розничный сектор не остался без внимания — в это же время компания работает над расширением присутствия для рядовых криптопользователей. Появляются кошельки с поддержкой нативной монеты, а в 2013 году проводится первый листинг XRP на Bitstamp. Но основные усилия все так же направлены на B2B-сектор.

В 2014-м к XRPL подключается первый коммерческий банк Fidor Bank AG



Когда Трамп победил на выборах, монета показала лучшую динамику как минимум из топ-10 по капитализации

Photo by The Now Time on Unsplash



из Мюнхена, который за счет криптоперехода повысил эффективность внутренних платежей между филиалами, что ускорило и удешевило переводы для клиентов. В том же году к сети присоединились американские Cross River Bank и CBW Bank.

Создается RippleNet — целая инфраструктура, заточенная на проведение быстрых и дешевых международных транзакций с единым API, протоколом маршрутизации платежей и управлением ликвидностью. Банкам и финансовым организациям необходимо безопасное и контролируемое окружение с высокой производительностью и энергоэффективностью. Именно эту потребность закрывает Ripple, предлагая отдельный приватный реестр. RippleNet — это аналог SWIFT, обладающий рядом преимуществ: стандартизованный формат сообщений против массива платежных кодировок, предсказуемые комиссии и сроки, автоматический поиск лучшего маршрута для проведения платежа, возможность прохождения средств через ODL без классических ностро/востро.

## ODL

ODL (On-Demand Liquidity), или ликвидность по требованию, — это вершина финансовой инженерии и ключевое преимущество Ripple перед классическими банковскими маршрутизаторами. Для обычного межбанковского сообщения используются ностро/востро-счета, и банкам в странах присутствия необходимо держать большой объем ликвидности для осуществления переводов. Это дорого, медленно и неэффективно. Для клиентов банков это выливается в немаленькие комиссии и внушительные сроки ожидания зачислений. В случае с ODL валюта покупается и продается по факту платежа с практически мгновенным зачислением на счет адресата; участникам системы нет необходимости держать иностранную валюту и иметь счет в зарубежном банке для осуществления трансграничных переводов.

Разберем пример механики ODL, когда финкомпании из ЕС необходимо отправить деньги клиенту в Бразилии:

- Компания запрашивает котировку, сумму комиссии и время расчета для перевода €1000 с конвертацией в бразильские реалы.
- Партнер в Бразилии отвечает котировкой с указанием условий перевода.
- Компания верифицирует сделку, €1000 через ODL отправляются на локальную биржу, обмениваются на XRP по рыночной цене и высылаются партнеру, партнер обменивает XRP на бразильские реалы.
- Партнер зачисляет BRL на счет клиента в ранее согласованном объеме.

Поскольку механика автоматизирована, а скорость подтверждения транзакций занимает несколько секунд, то размера спреда хватает для покрытия валютных рисков, связанных с волатильностью рынка. Операции проходят быстро и с минимальными комиссиями. По различным источникам, снижение совокупных затрат по отдельным коридорам достигает 70 %, а совокупный оборот ODL уже превышает \$70 млрд.

## CBDC

Успехи Ripple на стыке классических финансов и криптовалют стали визитной карточкой проекта. Поэтому было ожидаемо, что одним из бизнес-направлений станет предложение создания «CBDC под ключ» с базированием на XRPL.

CBDC — это оцифрованная валюта центрального банка, путешествующая по рельсам технологии распределенного реестра. Государствам этот механизм полезен для отслеживания тран-

« Поворотным для Ripple стал 2023 год, когда суд вынес решение о необходимости разграничения статуса актива по типу продаж.

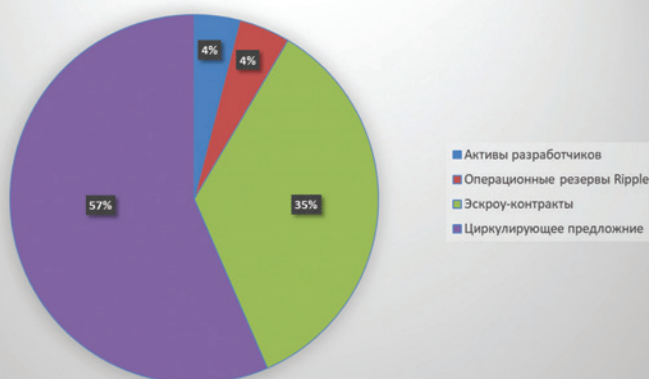
Из-за значительной концентрации капитала в одних руках XRP сильнее других топовых монет подвержена риску инсайдов.

закций в мельчайших подробностях. Помимо прочего, технология позволяет внедрить безналичный расчет при временном отсутствии подключения к Интернету — это полезно уже пользователям. Интерес к CBDC проявляют Китай, Индия, Япония, Швеция, Норвегия, Бразилия, Россия и ряд других стран, а на Багамах, в Нигерии и на Ямайке задуманное уже реализовано.

В партнерстве с Ripple выпуск CBDC или стейблкоинов сейчас прорабатывают Бутан, Палау, Черногория, Грузия и Колумбия — это официально подтвержденное участие. Брэдли Гарлингхаус говорит о 10 нацпроектах, над которыми сейчас работают в Ripple. В недавнем исследовании Juniper Research компания заняла первое место среди поставщиков технологии CBDC. По оценкам исследователей, этот рынок вырастет до ежегодного оборота в \$213 млрд к 2030 году.

Значительный оборот в RippleNet, ожидаемый бум CBDC в ближайшем будущем и внушительная роль компании в реализации становления цифровых национальных валют намекают на значительный потенциал роста нативной монеты. Однако тут не все так просто.

Актуальная структура предложения XRP, оценочно



## ТОКЕНОМИКА XRP

Сеть работает на собственном алгоритме Ripple Protocol Consensus Algorithm (RPCA) с федеративным консенсусом. Отличие от классического proof-of-stake заключается в отсутствии как дохода от стейкинга, так и необходимости блокировать средства для подтверждения транзакций. Ripple не создает новые монеты, нет присущей Ethereum и схожим с эфиром сетям инфляции, объем в 100 млрд XRP отчеканен одномоментно при запуске блокчейна.

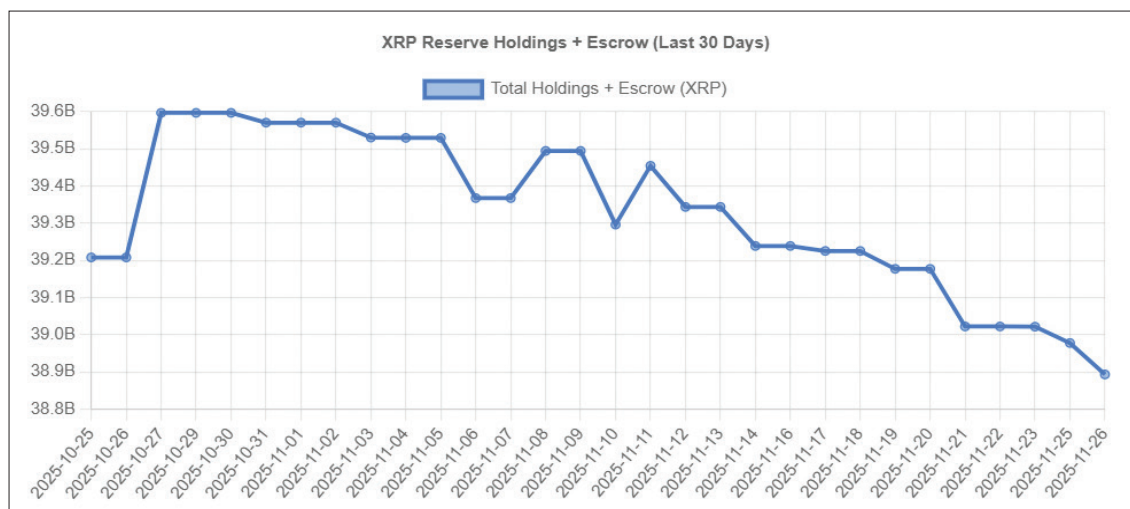
Из общего объема выпуска непосредственно у разработчиков в виде премии, по разным оценкам, остается от 3 до 5 млрд XRP (\$6,5–11 млрд), на адресах компании сейчас находится 4,5 млрд XRP (\$9 млрд), которые она может использовать для покрытия операционных и иных расходов. Еще 35 млрд XRP (\$76 млрд) временно заморожены в эскроу-контрактах. Это существенные суммы, способные в любой момент подорвать устойчивое положение криптовалюты на рынке.

Для успокоения общественности еще в 2017 году компания запустила 55 эскроу-контрактов с 1 млрд XRP в каждом и графиком разблокировки раз в 55 месяцев. Таким образом, помимо ликвидных операционных резервов, в распоряжении Ripple ежемесячно появляются дополнительные 1 млрд XRP (\$2,2 млрд), которые она может тратить по своему усмотрению: расширение бизнеса, выплата премий и т. п. В среднем компания тратит около половины, а остаток замораживает в новом эскроу с разблокировкой через 55 месяцев.

## ПОДВОДНЫЕ КАМНИ

Но даже с таким механизмом у Ripple сохраняется возможность значительно влиять на цену в негативном отношении. А вот с отражением успехов и достижений на котировках XRP не все так однозначно. Рассмотренные CBDC используют XRPL, но XRP в транзакциях там не участвует, а стало быть,

Источник изображения: xrpreservetracker.com



участникам не нужны эти токены для операционной деятельности. RippleNet и, в частности, ODL опираются на XRP, но одновременно. Запасы в криптовалюте держать не нужно, а за обмен отвечает встроенная в сеть децентрализованная биржа.

Клиенты в виде банков и финансовых организаций оплачивают услуги не в XRP, а в фиате. Ripple полученный доход никак в XRP не конвертирует, у нее нет программы обратного выкупа или иного механизма поддержки стоимости токена, не считая разовых акций. Нет даже стейкинга, который мог бы частично компенсировать постоянный выброс новых монет на рынок.

Ripple может получать отличные доход и прибыль при любой цене XRP, поскольку тут бизнес не завязан на стоимости нативной монеты. Это

наглядно демонстрирует сравнение стоимости криптовалюты с частными акциями компании, обращающимися на закрытом вторичном рынке, где их цена за неполных три года подскочила с \$20 до \$172.

А вот криптоинвесторы, рассчитывающие на пропорциональный эффект от успехов компании, могут остаться, мягко скажем, разочарованными. В случае же неудач и падения доходов компания станет активнее тратить кубышку, что еще сильнее подорвет стоимость XRP.

### РИСК ИНСАЙДА

Из-за значительной концентрации капитала в одних руках XRP сильнее других топовых монет подвержена риску инсайдов. Наглядно это проявилось в ноябре 2024 года с победой «первого криптопрезидента» (как он сам себя

Источник изображения: finance.yahoo.com





«Точка в споре с SEC вернула интерес институциональных инвесторов к Ripple: в ноябре компания собрала \$500 млн.

называет) Трампа на выборах. В результате в том же месяце монета показала лучшую динамику как минимум из топ-10 по капитализации. Вероятно, кто-то подогрел интерес к XRP активными покупками в первые дни выхода новости, а дальше в игру вступила толпа. Но ведь победа Трампа — это еще не победа над SEC в суде, верно?..

dump («накачай и сбрось»). 10 августа только на фьючерсном рынке было принудительно закрыто длинных позиций на \$611 млн — график наглядно демонстрирует, насколько это атипично. Кто-то сильно обжегся, уверовав в компанию, а кто-то смог сбросить значительный объем монет без серьезного влияния на цену.

При этом окончательная точка в споре с SEC открыла Ripple дорогу для расширения бизнеса в рамках недавно принятых законов в США, в первую очередь речь об услугах кастодиального хранения и широкого применения собственного стейблкоина RLUSD. Интерес к Ripple со стороны



Напротив, 8 августа 2025 года SEC официально объявила о завершении иска против Ripple по мировому соглашению с выплатой незначительного в сравнении с оценочной капитализацией штрафа. Триумф Ripple, на который XRP отреагировал падением.

Ноябрь и август — отражение реализации классической схемы pump &

институциональных инвесторов про-снулся с новой силой — в ноябре прошел один из крупнейших для 2025 года частных раундов привлечения капитала, в рамках которого компания собрала \$500 млн. В роли инвесторов отметились такие видные игроки индустрии, как Citadel Securities, Pantera Capital и Galaxy Digital.



# ЗНАКОМСТВО С ТОКЕНАМИ

## **Перевод активов в цифру: коллизии и перспективы различных юрисдикций**

ДЕНИС САНИН

*Цифровизация стала мейнстримом XXI века. В цифру переводят все: взаимоотношения с государственными органами, банками, деловыми партнерами. Но быстрее всего процесс протекает на рынке инвестиций, где разница доходности в несколько процентов способна вызвать значительный переток капитала, а время на принятие верного решения порой исчисляется секундами. Одним из направлений цифровизации в финансовой отрасли стала токенизация активов. Это облегчает доступ к привлекательным инструментам и способствует сокращению сопутствующих инвестициям издержек.*

3d-rendering-tehnologii-blokeina



**Т**окенизация активов — это обертывание в цифровую оболочку привычных финансовых или реальных активов. Это могут быть как металлы, энергоресурсы или акции, так и предметы искусства или роскоши. Факты владения и перехода права фиксируются в распределенных бухгалтерских книгах, что значительно упрощает процесс смены владельцев, отслеживание цены и истории жизни актива. А еще токенизация, как правило, облегчает доступ к региональным финансовым рынкам и снижает из-

держки. Например, купить акции взлетевшей до небес NVIDIA у американского брокера довольно проблематично из-за санкционной политики и высоких требований к капиталу инвестора. Намного проще и дешевле купить эти же бумаги в токенизированном виде у компании с офшорной пропиской — доходность от владения будет та же, издержки ниже.

Токенизация активов представлена в разных видах и имеет региональные особенности. Если мы говорим о западных рынках, то там чаще фигуриру-

## « Намного проще купить акции NVIDIA

не у американского брокера, а в токенизированном виде у компании с офшорной пропиской.

ет термин RWA (real world assets) и касается он в основном традиционных финансовых активов. Для предметов искусства и коллекционирования чаще используют понятие NFT (non-fungible token), которое пришло из криптовалютного рынка. В России же свой подход: Центробанк разрешил к обороту ЦФА, которые могут быть оберткой для энергоресурсов, коллекционного вина или даже стейблкоина.

### RWA В США И ЕС

Вопрос юрисдикции при работе с RWA встает особенно остро. RWA в США и ЕС могут быть выпущены как в открытых распределенных реестрах (Ethereum, Stellar, Polygon), так и в закрытых (Onyx Digital Assets от JPMorgan). Но использование открытого реестра совсем не означает прямого доступа к размещенным на нем активам. На Западе подавляющее большинство RWA приравнено

к ценным бумагам. Так, в США классификация проходит по тесту Хоуи:

- инвестирование в проект;
- где интересы инвесторов объединены общностью средств и рисков;
- с ожиданием прибыли от усилий третьих лиц.

Поэтому с RWA оперируют аккредитованные или квалифицированные инвесторы, основной интерес которых сосредоточен на токенизированных казначейских облигациях. По различным оценкам, объем данного сегмента рынка оценивается в \$7 млрд.

К не попадающим в разряд ценной бумаги относятся RWA на материальные активы, допустим, на золото. В частности, токен PAXG (Pax Gold) с привязкой к стоимости драгоценного металла доступен на криптовалютных биржах рядовым американцам. Эмитент — компания Paxos Trust Company — обладает необходимой для выпуска токена лицензией от регулятора NYDFS, монета базируется на блокчейне Ethereum.

В ЕС ситуация немного другая, потому что два законопроекта регулируют смежные отрасли. Например, MiCA предъявляет дополнительные требования к эмитентам RWA, чьи активы подпадают под понятие ART (asset-referenced tokens, или токены,

Объем рынка токенизированных казначейских облигаций в США оценивается в \$7 млрд



Photo by Connor Gan on Unsplash



привязанные к стоимости стороннего актива). В результате RAXG столкнулся с делистингом на европейских криптобиржах из-за отсутствия местной прописки и резервов в европейских банках. Но MiFID II позволяет европейским клиентам проводить операции с деривативами на акции — stock tokens, или токенизированными акциями. Единственное дополнительное требование — прохождение теста на квалификацию. В США такие инструменты все равно бы попадали под влияние SEC и расценивались бы в качестве ценной бумаги, а в ЕС — пожалуй, если торговая площадка прошла лицензирование. И такие услуги в настоящее время доступны, однако регулятор ESMA в 2025 году уже высказался о необходимости проработки дополнительных мер защиты инвесторов (читай — ужесточения) в этом направлении.

### RWA В ОФШОРНЫХ ЗОНАХ

Намного проще дело обстоит при регистрации финансовой компании в офшоре. В таком случае она может предлагать клиентам более широкий спектр RWA, включая токены на акции, биржевые индексы и энергоресурсы. Ограничением здесь будет работа с резидентами из США, ЕС, Великобритании и ряда других юрисдикций с аналогичным по строгости режимом, а также с лицами из блок-листов (например, SDN) и стран из черного списка FATF. Однако здесь нужно учитывать дополнительные риски, поскольку успешный исход инвестиций будет зависеть не только от стоимости базового актива, но еще и от жизнеспособности финансового посредника.

Отдельно стоит упомянуть стейблкоины — криптовалюту, привязанную к национальной денежной единице. В США и ЕС представлены стейблкоины только тех эмитентов, кто получил соответствующую лицензию, проходит регулярный аудит и 100 % обеспечения хранит в банках в виде денежных средств или государственных облигаций. Иногда стейблкоины приравнива-

ют к RWA, но под них подведена иная правовая основа, поэтому смешивать эти два понятия не стоит.

### NFT

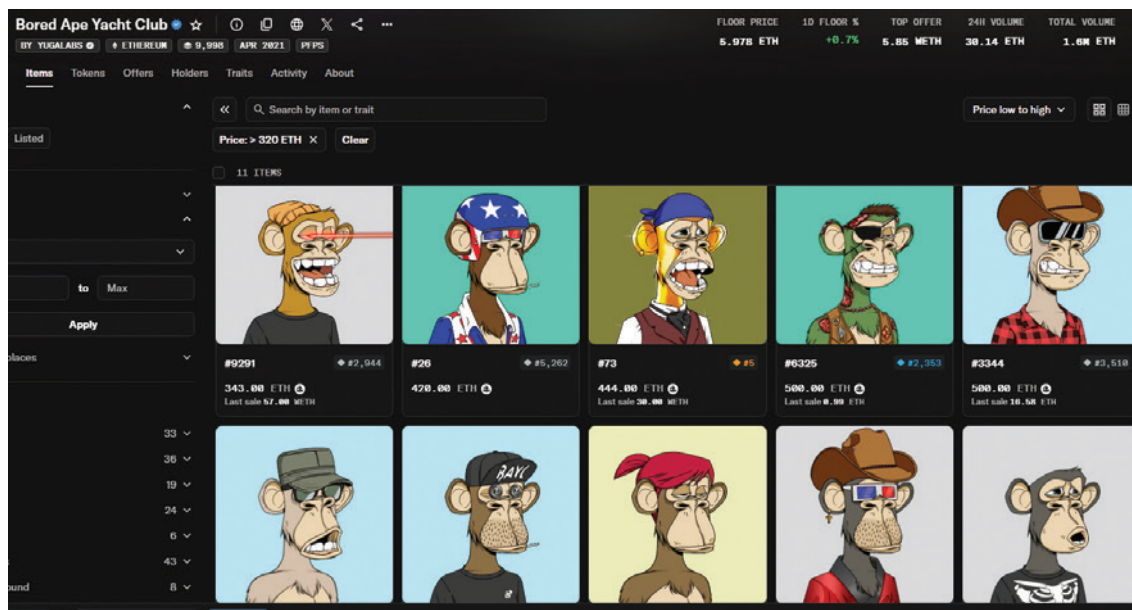
Так же как и стейблкоины, близкой к RWA категорией являются NFT. Это невзаимозаменяемые токены (то есть каждый из них обладает уникальной характеристикой). Изначально NFT были отражением исключительно виртуального мира и получили распространение в виде графических работ цифровых художников. Сейчас же их можно выпустить в паре с реальным активом, где NFT будет и цифровым аналогом произведения, и токеном на блокчейне, подтверждающим право владения на реальный актив. Например, в 2022 году в Sotheby's прошел аукцион по продаже ювелирного кольца Ethereum Expedition и NFT-копии, лот был продан за \$8820.

NFT может считаться RWA, если право на реальный актив юридически закреплено через NFT. В приведенном выше примере проданный NFT — это еще не RWA, так как в аукционах Sotheby's право на физический объект фиксируется в традиционных документах продажи. А вот продажа прав владения домом в Южной Каролине за 175 тыс. USDC и оформление сделки через NFT компанией Roofstock onChain уже пример, когда NFT становится RWA. Все это звучит немного запутанно, но еще интереснее сегодня ситуация в России.

### ОПЫТ РОССИИ: ЦФА, УЦП И ГЦП

В России приняты три формы токенизации активов: цифровые финансовые активы (ЦФА), утилитарные цифровые права (УЦП) и их гибридная форма — гибридные цифровые права (ГЦП). Поскольку УЦП в чистом виде не получили широкого применения, а под ЦФА зачастую понимают и ГЦП, то для удобства восприятия все эти разновидности будем именовать ЦФА. Тем более что ГЦП уже выпускались как ЦФА у операторов информа-

Изначально NFT  
были отражением  
исключительно  
виртуального  
мира и фантазии  
цифровых  
художников



ционных систем (ОИС), а с 2026 года ЦБ планирует передать ОИС право на выпуск чистых УЦП.

ЦФА — это экспериментально-правовой режим, жестко регулируемый Центральным банком. ЦФА, так же как RWA или NFT, опираются на технологию распределенного реестра — DLT. Когда мы говорим о том, что Россия пошла своим путем, то подразумеваем практически полное отсутствие связи с криптовалютным миром и иной подход к классификации активов, которые могут быть представлены в виде ЦФА. Так, наиболее широко в виде ЦФА представлены денежные займы банков или частных компаний: инвестор покупает ЦФА на оговоренный срок, по окончании которого ЦФА погашаются, а инвестор получает сумму инвестиций и заявленную доходность.

Помимо долга, в виде ЦФА уже были выпущены права на недвижимость, коллекционное вино и предметы искусства. Но эти токенизированные активы, в отличие от ранее приведенных примеров, никакой связи с NFT

и децентрализованными блокчейнами не имеют. Скажем, в феврале 2025 года платформа «Атомайз» выпустила ЦФА на четыре картины Даши Мальцевой, выставленные на продажу. ЦФА в данном случае выступили в качестве доли владения: когда картины продаются, владельцы цифровых активов получают доходность в соответствии с суммой продажи картины и доли владения. При этом по данным ЦФА была установлена минимальная доходность в 15 %. Как сообщает сам оператор, одна из картин уже продана, итоговая доходность для инвесторов составила 60 %.

### ЦФА-ИСКЛЮЧЕНИЕ

При реализации картины не были задействованы NFT и децентрализованные блокчейны, поскольку регулятор не поддерживает данные направления. Даже криптовалюта как термин в полной мере не раскрывается ни в одном из принятых законов или нормативно-правовых положений Центробанка. Вместо нее используется понятие «цифровая валюта».

Но есть одно исключение из общего правила — это ЦФА на стейблкоин A7A5, привязанный к российскому рублю. Эти ЦФА можно использовать исключительно в ВЭД и исключительно компаниям — квалифицированным инвесторам. И вот движение ЦФА A7A5 во внеш-

ЦФА, так же как RWA или NFT, опираются на технологию распределенного реестра — DLT.

ний мир уже проходит по блокчейнам Ethereum и Tron. Еще одна особенность этих активов в том, что они также являются ИЦП (иностранными цифровыми правами), поскольку выпущены в правовом поле Кыргызстана.

Получается, что, с одной стороны, токенизация активов в России близка к модели RWA в США, так как доступ к большинству инструментов получили квалифицированные инвесторы, но, с другой стороны, в США активно используются общедоступные блокчейны (например, фонд BUIDL от BlackRock использует Ethereum), а в России все операции проходят в закрытых реестрах ОИС с единственным исключением — A7A5.

### ЭВОЛЮЦИЯ ОТРАСЛИ

Токенизация активов — повсеместный процесс, поскольку цифровизация экономики является неотъемлемой частью технологического прогресса. Но степень токенизации, которую можно выразить через широту ассортимента представленных активов, различна и зависит от юрисдикции и силы регуляторных ограничений. В большинстве стран допуск к токенизирован-

В России все операции проходят в закрытых реестрах ОИС с единственным исключением — A7A5.

ным финансовым активам ограничен квалифицированными инвесторами и в целом наблюдается тенденция на ужесточение условий, в том числе из-за принятия регулирующих финансовую отрасль законов в офшорах.

Токенизированные активы обладают рядом положительных характеристик: эмитентам они обходятся дешевле и гипотетически открывают дорогу к глобальному капиталу, инвесторам при попутном регуляторном ветре легче получить к ним доступ, регуляторам же проще контролировать операции с ними благодаря автоматизации процесса и прозрачности бухгалтерии. Можно подытожить, что токенизация — это результат эволюции финансовой отрасли и есть надежда, что после обкатки экспериментальных режимов и проработки нормативных актов это направление получит больше свободы.

NEWSWEATHERSPOTLIGHTTRAFFICGAME CENTERWATCH

## First home purchased via crypto-currency in Columbia

by Jay Weaver | Sun, October 23, 2022 at 3:06 PM

First home purchased via crypto-currency in Columbia (WACH)

Продажа прав владения домом в Колумбии (штат Южная Каролина) за 175 тыс. USDC и оформление сделки через NFT — пример того, как NFT становится RWA



# БЕЗ ЛИСТИНГА И БРОКЕРА

## Что такое ЦФА и как они помогают участникам ВЭД?

ДЕНИС САНИН

*ЦФА — новый вид финансовых инструментов, обладающий рядом преимуществ перед классическими решениями. ЦФА упрощают взаимоотношения между участниками и делают рынок финансов доступным широкому кругу инвесторов. Помимо внутреннего рынка, ЦФА способствуют укреплению финансовых связей и во внешнеэкономической деятельности.*

Рамиль Ситдииков, РИА «Новости»



### ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Цифровые финансовые активы (ЦФА) — это цифровые права на привычные финансовые инструменты, такие как денежный долг, акции или реальные активы, например золото. Контроль за выпуском, обращением и погашением осуществляют операторы информационных систем (ОИС), а операции проходят с использованием распределенного реестра и смарт-контрактов. Регулятором на рынке ЦФА выступает Центральный банк, который следит за исполнением предписанных норм закона и утверждает

список ОИС — на сегодняшний день их в реестре 18: ООО «Атомайз», НКО АО «НРД», ПАО «Сбербанк», АО «ТБанк», ООО «Лайтхаус», ООО «Токеник», АО «АЛЬФА-БАНК», ООО «ВТБ Капитал Трейдинг», ООО «Системы распределенного реестра» АО «МРЦ», ООО «Токены», ООО «Компания БКС», АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК», АО «Банк Синара», ПАО «СПБ Биржа», ООО «МАДРИГАЛ ОИС», ООО «Блокчейн Хаб», АО «Газпромбанк».

Использование распределенной бухгалтерской книги и смарт-контрактов позволило сократить цепочку посред-

ников, снизить издержки и упростить выход на рынок заинтересованным сторонам. Теперь для получения софинансирования компании нет необходимости проходить трудозатратный листинг на бирже, а инвесторам, в свою очередь, не нужно открывать счет у брокера — достаточно зарегистрироваться у оператора. Сделки проходят автоматически посредством смарт-контрактов, надежно фиксируя все обстоятельства передачи цифровых прав.

### ПОКАЗАТЕЛИ

Регулирующий отрасль закон появился в 2020 году, а первые ЦФА были выпущены в 2022-м. С тех пор рынок развился до 623 млрд рублей выпущенных активов и 546 тыс. зарегистрированных пользователей.

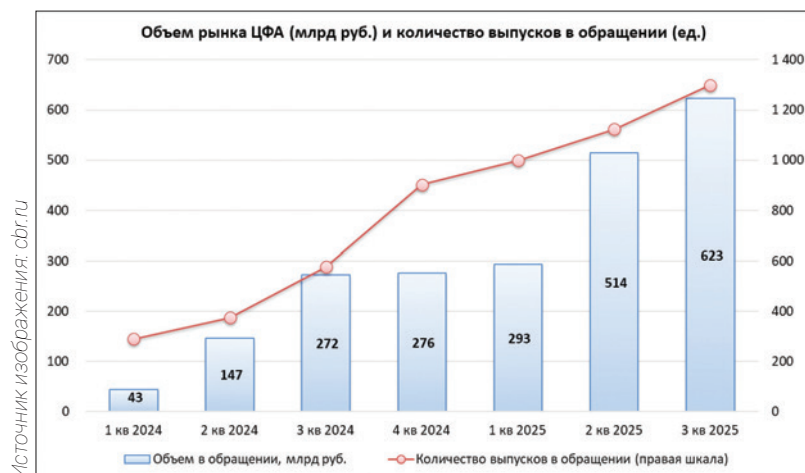
Во II квартале текущего года впервые основными приобретателями выступили юридические лица — неквалифицированные инвесторы. Это говорит о росте востребованности ЦФА у широкого круга компаний.

Но основной импульс рынок получит, когда инструментом заинтересуется другая категория неквалифицированных инвесторов — физлица. Сейчас же на них приходится всего 1 % от реализованных в III квартале активов.

### ВИДЫ ЦФА

Основной вид выпускаемых ЦФА — это ЦФА на денежные требования. Компании или банки через выпуск ЦФА привлекают инвестиции, а при их погашении выплачивают сумму займа вместе с доходностью. Так, 24 августа ООО «Озон Капитал» погасило ЦФА на 15 млн рублей, доходность по которым составила 22,2 %.

Помимо ЦФА на денежные требования, есть еще ЦФА на участие в капитале непубличного АО, а также гибридные ЦФА — цифровые права на получение физического актива, на результаты интеллектуальной деятельности, выполнения работ или оказания услуг. Эти



ЦФА не получили широкого распространения ввиду сложности выпуска и погашения обязательств по ним.

В качестве примера можно привести гибридные ЦФА на вино «Шардоне 2019» от винодельни «Николаев и сыновья», которые были размещены на платформе «Токеон». Стоимость одного актива составляла 2600 рублей, а погашение подразумевалось в денежном или натуральном виде на выбор инвестора: выплата номинала и доходности в 600 рублей или же получение бутылки вина.

### ЦФА НА ИЦП

Особняком стоят ЦФА на иностранные цифровые права (ИЦП). Если иностранный актив не противоречит требованиям российского законодательства, скажем, не связан с ценными бумагами из недружественных стран, то после проверки со стороны оператора он может быть размещен в виде ЦФА.

Первопроходцем стали ЦФА на рублевый стейблкоин A7A5, выпущенный в киргизском правовом поле при участии компании A7. Стейблкоин имеет

« Использование распределенной бухгалтерской книги и смарт-контрактов сократило издержки и цепочку посредников.

« ЦФА на рублевый стейблкоин A7A5 имеет реальный выход на крипторынок, свободный от региональных ограничений.

привязку к российскому рублю в соотношении 1:1, а 100 % обеспечения находятся в крупнейших российских банках. Кыргызстан же был выбран благодаря развитому криптовалютному законодательству и добрососедским взаимоотношениям.

Этот ЦФА уникален не только иностранным происхождением, но и мощным потенциалом использования в качестве расчетного инструмента, поскольку единственный из всех имеет реальный выход на криптовалютный рынок, свободный от региональных ограничений.

С 2024 года ЦФА разрешено использовать в международных расчетах по внешнеторговым контрактам. Механика довольно проста: в инвойсе фиксируются A7A5 в качестве формы оплаты и момент перехода права, российский импортер покупает ЦФА на платформе оператора «Токеон» и перечисляет их иностранному контрагенту, тот, в свою очередь, либо удерживает A7A5 для будущих сделок

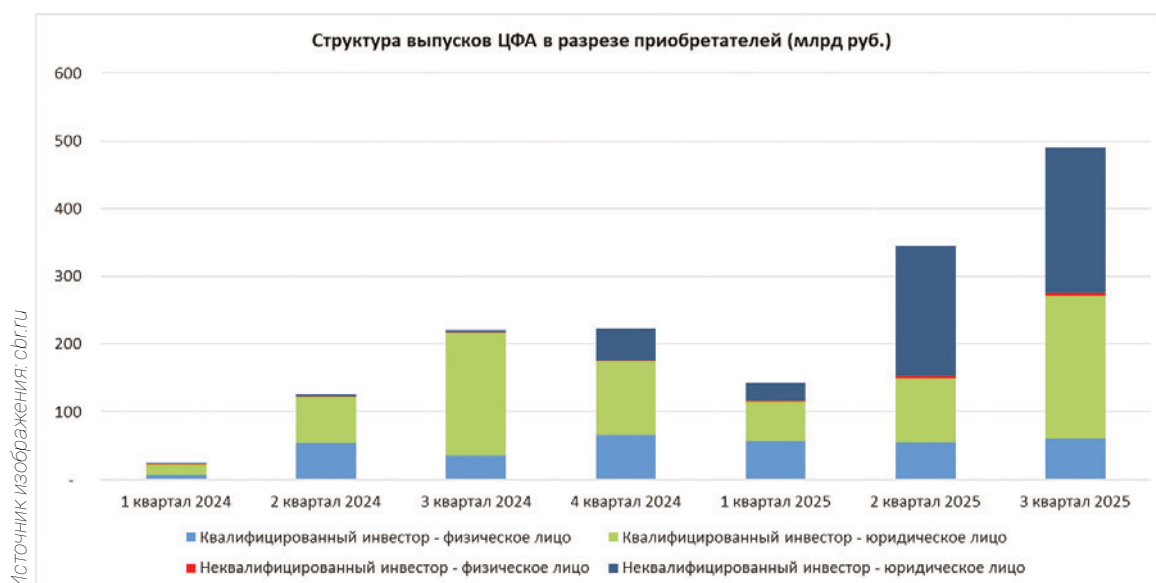
с российской стороной, либо конвертирует в рубли или иную валюту у партнера-оператора в своей юрисдикции.

Преимущества использования таких ЦФА в ВЭД заключаются в сокращении корреспондентских цепочек, снятии риска блокировки транзакций третьей стороной и сокрытии от внешнего наблюдения финансовых взаимоотношений, а также в скорости проведения платежей. Операции по внешнеторговым расчетам с использованием ЦФА не облагаются НДС.

Фактические расчеты с использованием ЦФА уже проходили с Беларусией, о чем упоминали глава Комитета Госдумы по финрынку Анатолий Аксаков и президент Торгово-промышленной палаты Сергей Катырин, а «Известия» в 2024 году писали о проработке вопроса расчетов в ЦФА с африканскими странами.

### НЕДОСТАТКИ ЦФА

ЦФА — это экспериментально-правовой режим (ЭПР), запущенный Центробанком. Отсюда следует главный недостаток — нежелание регулятора допускать к нему широкие слои населения. Так, неквалифицированные инвесторы — физлица могут покупать ЦФА только на 600 тыс. рублей в год, а часть представленных активов для них попросту недоступна. Те же упомянутые ЦФА A7A5 могут купить только квали-





фицированные инвесторы — юрлица, а это требование по размеру собственного капитала от 200 млн рублей.

Эльвира Набиуллина не раз отмечала, что за последние годы отношение регулятора к криптовалютам не изменилось. Центробанк в силу экономической необходимости готов к допуску крупных организаций на крипторынок и даже прорабатывает вопрос о запуске платформы, где участники смогут обмениваться криптовалютой и фиатом, но это вновь будет осуществлено в рамках песочницы со строгим контролем, жесткими правилами входа и запретом на использование криптовалюты в российской юрисдикции вне рамок ЭПР. Физлицам даже в статусе квалифицированных инвесторов доступ к площадке будет закрыт, следует из пресс-релизов Центробанка.

Еще один недостаток ЦФА — низкая защищенность инвестора по сравнению с банковскими вкладами. В случае банкротства эмитента и при отсутствии обеспечения обязательств залогом или поручительством держателя ЦФА попадают в третью очередь удовлетворения требований. В 2025 году семь эмитентов допустили дефолты по восьми ЦФА, крупнейшим из которых стала невыплата 500 млн рублей компанией «Форте Хоум ГмбХ».

### ПЛАНЫ НА 2026 ГОД

Вопреки недостаткам и скептическому настрою ЦБ к отдельным направлениям рынок ЦФА растет значительными темпами. В ближайший год ожидается запуск ЦФА на золото и другие реальные активы, должна появиться платформа по работе с криптовалютами для суперквалов, а для неквалов-физиков — ЦФА с привязкой доходности к ключевым рыночным индикаторам (аналог биржевых индексов).

Цифровизация финансов признается ЦБ и Минфином одним из экономических драйверов, где ЦФА — это одно из ключевых направлений. Без смягчения регуляторной политики



Владимир Астапкович, РИА Новости

будет сложно добиться широкого применения новых инструментов на практике. На прошедшем в октябре форуме «Цифровые финансы: новая экономическая реальность» директор Департамента инфраструктуры финансового рынка ЦБ Кирилл Пронин рассказал о грядущих регуляторных послаблениях, которые напрямую касаются и ЦФА А7А5: «Мы дадим возможность юридическим лицам приобретать инструменты для квалифицированных инвесторов без ограничений... И, что важно, мы дадим возможность иностранным инвесторам без ограничений приобретать такие инструменты. С учетом потенциальной интеграции рынка цифровых активов с иностранными рынками нам кажется, что эти изменения важны».

«Центробанк признает цифровизацию финансов одним из экономических драйверов, где ЦФА — это одно из ключевых направлений.

# КАК ЛЕГАЛЬНО КУПИТЬ КРИПТОВАЛЮТУ В 2025 ГОДУ: КЕЙС A7A5



**В** 2025 году прямые покупки криптовалюты для резидентов РФ по-прежнему ограничены: карты на зарубежных биржах не работают, P2P требует проверки контрагента. При этом спрос растет — для инвестиций, хранения и переводов в блокчейне.

A7A5 предлагает понятный путь: пополнить Web3-кошелек с карты российского банка и сразу получить токены в сети. Это удобно:

- Новичкам — быстрый вход без сложных схем и поиска «газа» для первой транзакции.
- Тем, кто пользуется DeFi, — мгновенное пополнение кошелька с карты

и последующая конвертация в нужные активы.

- Для переводов в блокчейне — отправка средств между кошельками.

Теперь все это можно сделать легально и всего за пару кликов — оплатив картой ПСБ. A7A5 превращает покупку криптовалюты в такой же простой процесс, как онлайн-платеж в интернет-магазине.

## ЧТО ТАКОЕ A7A5 И ПОЧЕМУ ОН ВЫГОДЕН

A7A5 — это рублевый стейблкоин, привязанный к курсу 1 A7A5 = 1 RUB. Его выпускает компания Old Vector

в соответствии с законодательством, а каждый токен обеспечен рублями на банковских депозитах.

Главное отличие A7A5, помимо легальной покупки с карты, — он не просто хранит ваши деньги, но и приносит доход. Половина дохода по депозитам с обеспечения ежедневно распределяется между владельцами токенов. Сейчас это около 8 % годовых, которые автоматически распределяются среди всех держателей токенов. Достаточно держать токены на кошельке — и доход начисляется автоматически. Нужно оплатить или перевести — операция займет секунды. Хотите конвертировать в другую криптовалюту — это можно сделать мгновенно.

#### КАК КУПИТЬ A7A5 ЗА 5 МИНУТ

Зайдите на [a7a5.kg](https://a7a5.kg).

Зарегистрируйтесь с российским номером телефона.

Пройдите быструю проверку личности (паспорт + адрес).

Выберите сумму от 100 A7A5 и сеть — Tron или Ethereum.

Оплатите картой. Через 2–5 минут токены будут у вас в Web3-кошельке (Trust Wallet, OKX Web3 Wallet и др.).

#### УСЛОВИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ

Минимум: 100 A7A5 при покупке, 600 A7A5 при продаже.

Максимум: до 600 000 A7A5 в месяц на покупку и столько же на продажу.



#### Внимание!

Не используйте криптовалюту для оплаты товаров и услуг в РФ.

Комиссия — 0,5 %.

Доступно гражданам РФ.

Сейчас принимаются карты банка ПСБ, скоро появятся и другие банки.

#### ПОЧЕМУ ЭТО ЛУЧШЕ ДРУГИХ СПОСОБОВ

Быстро — 2–5 минут от оплаты до зачисления.

Безопасно — через лицензированный банковский шлюз.

Легально — все в рамках российского и кыргызского законодательства.

Выгодно — доход до 8 % годовых просто за хранение.

#### ЧТО МОЖНО ДЕЛАТЬ С A7A5

Хранить средства в блокчейне и получать пассивный доход.

Отправлять переводы напрямую другим людям.

Обменивать на USDT или рубли.

Использовать в DeFi — Uniswap, Curve и другие платформы.

A7A5 — универсальный инструмент для тех, кто хочет быстро и безопасно купить криптовалюту, получать доход и свободно распоряжаться своими средствами в блокчейне.

**Дисклеймер:** в России запрещено принимать криптовалюту как оплату за товары, работы и услуги. Покупка, хранение и переводы между кошельками не запрещены. **Материал информационный, не является юридической или налоговой консультацией.**



Стейблкоин  
на рубль

Подробнее на сайте

 [a7a5.kg](https://a7a5.kg)

Первый рублевый стейблкоин, обеспеченный депозитами в надежных банках

+7 (499) 686-93-75

A7A5 не нацелен на рынок США и специально исключил услуги для граждан США, сосредоточив внимание на местных инициативах в регионах MENA и ASEAN



# ПИКОВЫЕ ДРАМЫ



Photo by Gor Davtyan on Unsplash

## **К тесным контактам Армении с Россией на Западе относятся «с пониманием»**

ОЛЕСЯ КАЗАКОВА

*В последние годы Армения превратилась в важный транзитный узел для России, ворота для параллельного импорта и релокации бизнеса. Россияне охотно используют соседнюю юрисдикцию, обладающую безвизовым режимом с ЕС, для обхода западных ограничений: от регистрации компаний и банковских операций до организации логистических коридоров. Сама Армения тоже не остается внакладе: приток капитала и специалистов позволил увеличить ВВП, а местный драм в 2020–2024 годах стал самой укрепившейся валютой мира, достигнув пиковых значений по отношению к доллару и евро. Впрочем, у нынешней российско-армянской кооперации есть и свои риски, а ее перспектива во многом зависит от того политического курса, которым будет следовать Ереван.*

**Н**а днях Армения и Европейский союз утвердили и подписали в Брюсселе «Стратегическую повестку партнерства». Развитие отношений затронет не только политику. Есть в документе и экономические пункты: энергетическая безопасность, цифровая трансформация, диверсификация торговли.

Евросоюз обещает «поддерживать реформы», а для этого — предоставлять техническую и финансовую помощь. Глава евродипломатии Кая Каллас назвала 2025 год поворотным для двусторонних отношений. Стоит напомнить: весной парламент Армении принял закон, в котором отражено ее стремление вступить в Евросоюз.

**КОГДА ВЕРНЕТСЯ «МИР»?**

Живущие в закавказской республике русские курс на евроинтеграцию пока не заметили.

— Даже нет ощущения, что ты за границей, нет языкового барьера, — рассказывает журналу «А7А5» житель Еревана Геннадий К. — Подавляющее большинство армян старше 35 лет свободно говорят по-русски. Среди молодежи — наверное, половина. Таксисты, официанты, продавцы — нет проблем с общением. Можете завязать разговор по-русски практически с любым прохожим. В любом случае встретите дружелюбную реакцию. В Ереване на улицах вообще царит атмосфера доверия. Разговориться с незнакомцами на автобусной остановке или в магазине — обычная история.

Однако отсутствие бытовой русофобии еще не значит, что на официальном уровне граждан России на каждом шагу ожидает комфорт, сетует Геннадий.

— Например, картами «Мир» нельзя платить, за редким исключением вроде ресторана «Лаваш» возле Национальной оперы. Еще с нашей карты можно снять наличные в банкоматах «ВТБ Армения», но за минусом комиссии.

« Живущие в Армении русские курс на евроинтеграцию пока не заметили. Даже нет ощущения, что здесь за граница.

А ведь не так давно платить «Миром» можно было на каждом шагу. Даже поездки на такси оплачивались через «Яндекс» российской картой, так что туристы чувствовали себя как в Москве, будто никуда не уезжали, — вздыхает наш собеседник.

В марте 2024 года этот комфорт закончился. Под давлением западных финансовых властей связи с «Миром» прервала платежная система Armenian Card, которой принадлежит большинство банков.

— В магазинах в центре почти везде под кассой лежат машинки с надписью «ВТБ». Именно к ним мы раньше и прикладывали «Мир». Но теперь они пылятся за ненадобностью. Хотя кассиры их не выбрасывают. Наверное, надеются, что однажды «Мир» вернется, — полагает Геннадий.



Photo by Vardan Papikyan on Unsplash





Photo by Yuri Oparin on Unsplash

### «МЯГКАЯ СИЛА» НА ПРИЛАВКЕ

Тесные связи с Россией бросаются в глаза, стоит зайти в ереванские супермаркеты. Едва ли не четверть всех товаров на прилавке — производства северного соседа: «молочка», сладости, крупы, напитки.

Хотя по статистике товарооборот между нашими странами сейчас сократился вдвое. Падение особенно впечатляет на фоне недавнего роста — за 2021–2024 годы в 4,8 раза! В основном благодаря «параллельному импорту» (смартфоны, автомашины, микрочипы) и реэкспорту российского золота-бриллиантов в ОАЭ и Гонконг.

«Едва ли не четверть продуктов в магазинах — российского производства: «молочка», сладости, крупы, напитки.

Товарооборот за 2024-й превысил \$12,4 млрд, что на 56 % больше показателей предыдущего года. Однако в 2025-м все, как по злему волшебству, изменилось. Уже в июле российский вице-премьер Алексей Оверчук предупредил, что по итогам года товарооборот едва достигнет планки в \$6 млрд.

Его слова совпали с данными Армстата. Товарооборот за первое полугодие составил \$3,4 млрд — это спад на 54 % по сравнению с первым полугодием 2024 года. Импорт из России уже к июлю упал на 65,5 %, до \$2,1 млрд.

Причину вице-премьер сформулировал так: падение происходит из-за решения Еревана повернуться лицом к Западу. Это видно на контрасте: наш товарооборот упал на 65 %, а торговля между Арменией и ЕС вышла на пусть и скромный — в 4,8 %, — но все же рост.

Когда летом Алексей Оверчук озвучил свой прогноз, его армянский коллега, вице-премьер Мгер Григорян в ответ подчеркнул, что российский бизнес чувствует себя в Армении «очень комфортно». Однако при этом Ереван, по его словам, «очень серьезно относится к вопросу евроинтеграции».

### БРИЛЛИАНТОВЫЕ ДОРОГИ

Научный сотрудник Института Кавказа Грант Микаелян поясняет, что драматическое падение произошло по одной-единственной графе экспорта.

— Практически это была всего лишь одна статья — драгоценные металлы, камни и продукты их обработки. Еще в начале 2024-го Россия экспортировала через Армению в Эмираты значительную партию «ювелирки». В Ереване это было оформлено и как импорт, и как экспорт, и как производство промышленной продукции. Операция довольно сильно исказила статистику. В этом году искажающий фактор исчез, — поясняет эксперт журнала «А7А5».

Причины, по которым Москва прекратила отправлять драгоценности, официально не называются, но возможны три версии, считает политолог.



— Возможно, Россия просто нашла способ прямого экспорта в регион Персидского залива. В таком случае это не связано с курсом Еревана на евроинтеграцию. Однако надо отметить, что на реэкспорте конкретно зарабатывал один олигарх, очень близкий к властям Армении. Нельзя исключать, что в Москве решили таким образом лишить его дохода и целенаправленно искали новый маршрут, — рассуждает Грант Микаелян.

По его словам, есть и третья версия: Ереван вынужден был сам остановить такой реэкспорт ввиду внешнего давления, которое ощущают на себе все страны, помогающие России в логистике.

— Регулярно возникают все новые ограничения для самой Армении. Какие-то армянские банки, промышленные организации попали под американские вторичные санкции, но их немного. Например, был период, когда карты «Мир» были вообще заблокированы, но сейчас они частично действуют, — уточняет Грант Микаелян.

И правда, правительство США крайне редко вводит санкции против компаний в Армении. Так, в октябре 2022-го под карательные меры попала фирма TACO LLC. В сообщении

«Открыть банковский счет и получить карту Visa или Mastercard гражданин РФ сможет только офлайн».

заокеанского Минфина было указано, что компания связана с российской ООО «РАДИОАВТОМАТИКА». В мае 2023 года Минторг США запретил любые контакты с другой армянской фирмой — Medisar, LLC. На ее сайте говорилось, что она поставляет химическое сырье и реактивы и вместе с тем официально представляет в Армении производителей лабораторного оборудования из Швейцарии, Японии, Германии и США.

О других случаях санкций не объявлялось. Похоже, что армянское лобби за океаном работает действительно эффективно.

### В ОЧЕРЕДЬ ЗА КАРТОЙ

Открыть банковский счет и получить карту Visa или Mastercard гражданин РФ сможет только офлайн. В отличие от соседней Грузии или Казахстана, удаленный формат запрещен. Кроме того, сам процесс тут



Photo by Vardan Papikyan on Unsplash

«Национальное собрание приняло Закон «О криптоактивах». С января запрещается обменивать наличные на криптовалюту.

не такой быстрый, как в Кыргызстане или Беларуси, — в солнечной Армении придется задержаться. Дело в том, что понадобится предъявить либо договор о работе с армянской фирмой, либо местную регистрацию, проще говоря, «прописку». Но есть и свои плюсы. Так, многие армянские банки охотно работают с рублем, свободно принимая переводы из России.

Как говорят местные жители, меньше всего условий россиянам для выдачи «пластика» выставляет Unibank (Юнибанк). Когда весной 2022-го в Ереване появились толпы релокантов, банк полностью перестроился под обслуживание физических лиц, в пер-

вую очередь россиян. Еще недавно он был единственным, где открывали счет по одному лишь загранпаспорту, но теперь список условий расширился.

Unibank требует загранпаспорт или внутренний российский паспорт, армянскую сим-карту, но главное — договор аренды жилья на срок от полугода или же регистрацию по месту жительства, а также рабочий контракт с армянским юридическим лицом. Проще говоря, клиент должен официально и жить, и трудиться в республике.

В Ardshinbank (Ардшинбанк) условия похожие: загранпаспорт, армянская «симка» и один из следующих документов: нотариально заверенный договор аренды жилья на полгода или постоянная прописка в республике, трудовой договор либо свидетельство о регистрации ИП, выписки о доходах из других банков. В отличие от Юнибанка, здесь и цены на услуги ниже. Однако достоинства нейтрализуются серьезным недостатком: если прийти не заранее, к открытию, придется простоять несколько часов.

### «УЛИЧНЫХ» БИТКОИНОВ БОЛЬШЕ НЕ БУДЕТ

Зато те, кто для перевода денег из России пользуется не банками, а криптовалютой, чувствуют себя в Армении совершенно свободно. А хоть раз перегонял фиат в крипту чуть ли не каждый переселенец.

— Я даже не знаю, как власти Армении относятся к крипте. Вроде она в «серой зоне» и с ней не борются. В городе много обменников, разрешение на обмен получить можно, — рассказывает Геннадий. Время от времени он тоже пользуется этим каналом для переводов в другие страны.

— В России криптовалюта уже официально является имуществом. И налог от продажи имущества там существует. Думаю, если кому-то понадобится, то налоги и тут стрясут, — полагает наш собеседник.

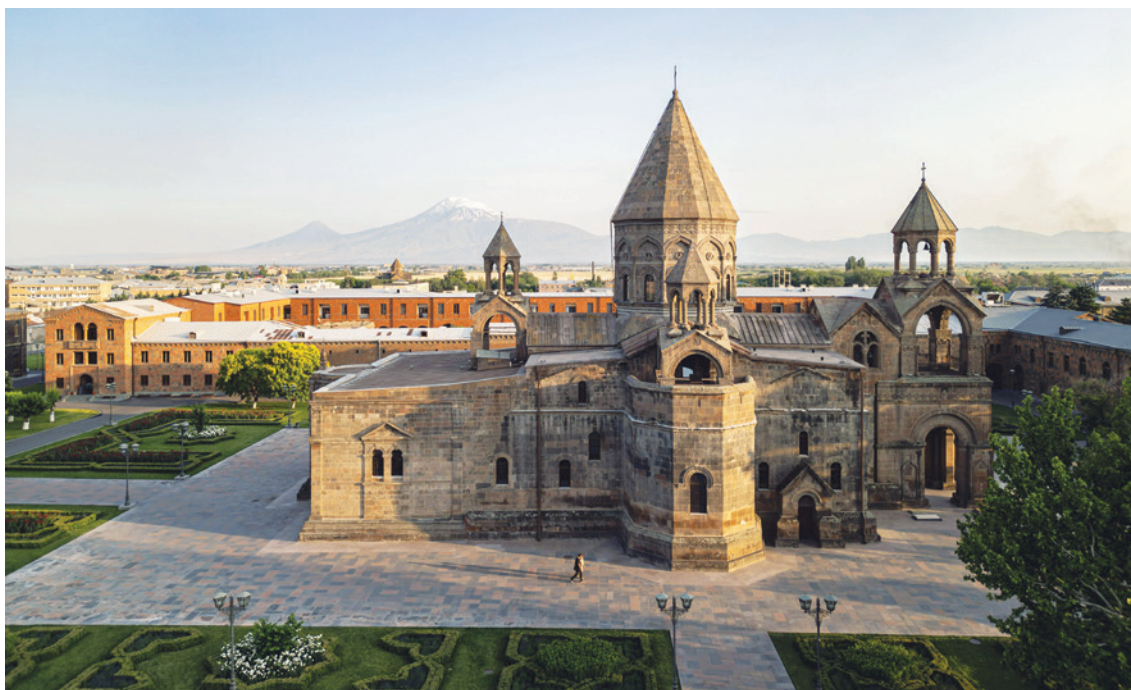
Геннадий не следит за армянской политикой, поэтому не в курсе, что



Photo by mohamad hajizade on Unsplash



Photo by Aram on Unsplash



власти уже озаботились регуляцией сферы. В мае Национальное собрание приняло Закон «О криптоактивах». С января 2026 года запрещается обменивать наличные на криптовалюту. Та вольница, когда драмы меняли прямо на улице на биткоины, о которой упоминает Геннадий, прекращается.

Субъекты, выпускающие криптоактивы и торгующие ими, теперь обязаны будут отчитываться перед Центробанком о собственниках своих компаний. Вводится механизм финансовой гигиены — контроль за источниками капитала таких компаний для снижения рисков отмыwania денег.

Однако обещают не только кнут, но и пряник. Юридические лица с соответствующей лицензией смогут открывать торговые сервисы, предлагать стейблкоины и вообще услуги хранения криптовалют. Процедуры для выпуска криптовалют упрощаются.

В общем, разворот бывшей союзной республики на Запад происходит медленно и пока — так сказать, по инерции — Армения помогает Москве нейтрализовать санкции. При этом и ЕС с Америкой не сильно давят на Ереван.

— Запад старается не подрывать экономическую основу Армении, учитывая, что наш товарооборот

не столь уж велик. Для России он не имеет решающего значения. Поэтому Армения испытывает на себе не очень интенсивный санкционный нажим. В целом все работает так же, как работало с 2022 года. Москва может по-прежнему пользоваться помощью Еревана в обходе санкций, — утверждает Грант Микаелян.

По его словам, примерно две трети армяно-российского товарооборота связаны с подсанкционными поставками.

— Многие из товаров на территорию Армении физически не попадают, они только оформляются как прошедшие через республику. Это тоже искажает статистику, но вместе с тем обеспечивает дополнительные валютные поступления, что тоже выгодно нашему бюджету, — подводит итог Грант Микаелян.

« США вводят санкции против местных компаний крайне редко. Похоже, армянское лобби за океаном работает эффективно.



# БРАК И РАСЧЕТЫ

**Политолог Николай ФИГУРОВСКИЙ — о том, как не превратить семью в объект налогового планирования**



*В публичном пространстве появилась громкая инициатива: обязать мужчин выплачивать женам официальную зарплату за домашний труд. Звучит красиво и современно: фиксированный ежемесячный платеж на личный, независимый счет. Не подачка, а заработная плата, «не халявщик, а партнер». Признание того, что карьера, спокойствие и успех главы семьи невозможны без деятельного участия хранительницы очага. Декларируемая цель: дать женщинам финансовую безопасность, стаж и пенсионные накопления.*

**П**о соцопросам, идея на удивление популярна. Объяснимо: в массовом сознании справедливость давно ассоциируется не столько с правами, сколько с денежным эквивалентом. Любой труд должен быть оплачен — значит, и домашний тоже.

Но как только мы отходим от лозунгов, картина резко усложняется — мы оказываемся на территории жесткого законодательного регулирования. Ведь эта инициатива предлагает радикально перекроить сразу несколько кодексов и отраслей права, превратив часть



Photo by karlyukav на Freepik

семейной жизни в зону формальных трудовых отношений.

Начнем с простого вопроса: кем в этой модели становится жена? Работником по трудовому договору, индивидуальным предпринимателем, самозанятой, «домохозяйкой по патенту»?

Если первый вариант, то мы попадаем в зону действия Трудового кодекса. Значит, нужен профессиональный стандарт: кто такая «домохозяйка» с точки зрения квалификационных требований? Какие обязанности включает эта ставка: уборка, готовка, уход за детьми и пожилыми родственниками, закупки?.. Если есть трудовой договор, обязательен учет рабочего времени. Как оплачивать сверхурочные? Домашний труд, как известно, редко укладывается в восемь часов. Как, скажем, считать «ночные смены» с беспокойным младенцем? Как оплачивать работу в выходные и праздники?

Работник имеет право на оплачиваемый отпуск. Кто будет заменять жену и как оформлять временного работника? Если семья нанимает домработницу или няню, остается ли за женой ставка или она переходит в режим «совместительства»? Возможны ли «0,5 ставки домохозяйки» или «0,25 ставки за вечернюю смену»?

Следующий сюжет: конфликт интересов и механизм споров. Если муж — работодатель, а жена — наемный работник, может ли она пожаловаться на него в трудовую инспекцию за задержки зарплаты, нарушение графика или «недостаточное обеспечение средствами производства» (например, сломанная стиральная машина)? Какие санкции получит муж-работодатель, если систематически нарушает ТК РФ? Штраф? Приостановление деятельности? Ликвидация «организации», то есть семьи?

Обратная ситуация: если жена, по мнению мужа, не справляется с ведением домашнего хозяйства, вправе ли он ее уволить «по статье»? Как это будет сказываться на разделе имущества при разводе? Станет ли

«Инициатива, предполагающая официально оплачивать домашний труд, ведет к пересмотру нескольких кодексов.

запись в трудовой книжке «уволена за систематическое неприготовление ужина» аргументом в суде?

Мы даже не дошли до ключевого для любой зарплаты вопроса: откуда берется сумма и как она рассчитывается.

Базовая развилка такова. Государство либо устанавливает единый минимальный уровень оплаты «домашнего труда» (аналог МРОТ), либо оставляет сумму на усмотрение семьи, но требует ее официального оформления и налогообложения. В последнем случае возникает закономерный вопрос: не получится ли так, что в одной семье домохозяйке платят 15 тыс., а в другой 150 тыс. — и это формально «одна и та же профессия»?

Если же вводить тарифную сетку, нужно определять разряды и коэффициенты: городской/сельский дом, число детей, площадь квартиры, наличие домашних животных, уровень дохода семьи... Список параметров легко превращается в многостраничный регламент, способный соперничать по сложности с методиками начисления коммунальных платежей.

Отдельный пласт — налоги. Жена, получающая деньги от мужа, становится налогоплательщиком. В каких статусах это возможно? Версия «самозанятая» выглядит на первый взгляд привлекательно: 4–6 % вместо 13 %, все через приложение, минимум бюрократии. Но самозанятая по закону не имеет права нанимать работников. Значит, если семья возьмет помощницу по хозяйству, именно она, а не жена должна будет оформляться как самозанятая или по трудовому договору.

« За последние 10 лет количество безработных замужних женщин колебалось от 1,2 млн до 700 тыс.

Получается многоуровневая схема: муж — работодатель для жены, жена — заказчик для самозанятой помощницы. Можно предусмотреть патентную систему: «патент на ведение домашнего хозяйства». Но тогда это полноценная предпринимательская деятельность с отчетностью, ограничениями и проверками. С трудовым договором все прозрачно, зато налоговая нагрузка велика: НДФЛ, страховые взносы, отпускные, больничные.

Здесь проявляется скрытый, но крайне привлекательный для государства аргумент «за»: множество новых налогоплательщиков, собранных в удобные, хорошо прогнозируемые ячейки общества с формализованными денежными потоками. В такой конфигурации брак превращается не только в социальный институт, но и в весьма выгодный объект администрирования. По Специальному докладу Общественной палаты и Росстата 2024 года, за последние 10 лет количество безработных замужних женщин колебалось от 1,2 млн до 700 тыс. Если предположить, что все они вдруг официально трудоустраиваются как «домохозяйки», мы получим порядка миллиона новых плательщиков НДФЛ и страховых взносов.

Простая арифметика. Допустим, их зарплата не ниже МРОТ. Плюс около 43 % страховых взносов «работодателя», то есть мужа. В 2025 году это дает дополнительно примерно 33 млрд рублей — уровень годового бюджета немалого российского города. А если формализовать не только безработных, но и часть работающих женщин, выполняющих двойную нагрузку, налоговая база расширится еще сильнее.

Однако тут мы упираемся в важный социально-экономический нюанс. Значительная часть женщин, ведущих

хозяйство, сейчас либо трудоустроены по основной профессии, либо подрабатывают, сочетая заботу о доме с внешней занятостью. Если ввести официальную «ставку домохозяйки», часть семей логично задумается: стоит ли жене продолжать работать вне дома, если можно получать формальную зарплату от мужа — пусть и меньшую, но стабильную, с «бумагами» и будущими пенсионными правами? В результате мотивация к выходу на рынок труда может снизиться, особенно в регионах с невысокими зарплатами и ограниченными возможностями самореализации.

На макроуровне это означает усиление уже существующего дефицита рабочей силы. Сложная демографическая ситуация, старение населения, отток молодых специалистов в крупные агломерации — все это сокращает предложение труда. Если одновременно стимулировать часть женщин оставаться дома, дефицит может стать еще острее, особенно в сегментах, где женский труд традиционно преобладает.

Не стоит забывать и о немалой группе семей, где финансовую основу обеспечивает жена, а муж, напротив, занимается домом и детьми. В логике инициативы возникает закономерный вопрос: мужчины-домохозяева также будут иметь право на зарплату от жен? Если да, мы должны говорить уже о вознаграждении за домашний труд вне зависимости от пола. Тогда придется переписать не только трудовое и налоговое законодательство, но и привычный языковой ряд. Домохозяйка превращается в «специалиста по ведению домашнего хозяйства», а брак — в юридически оформленный альянс работодателя и работника с меняющимися ролями в зависимости от доходов сторон.

Отдельная зона неопределенности — семьи с детьми, которых привлекают к помощи по дому. Если домашний труд — оплачиваемая деятельность, с какого возраста ребенок приобретает право на компенсацию





за мытье посуды, уборку комнаты или выгул собаки? Кто и как будет отделять воспитание от трудовых отношений с несовершеннолетним? Похожий вопрос возникает в отношении бабушек, дедушек и прочих родственников, живущих вместе с супругами. Формально, если они систематически участвуют в ведении хозяйства, у них тоже появляется право требовать и оплаты, и соответствующего статуса. В итоге семейный уклад, построенный на взаимной поддержке и безденежных услугах, рискует превратиться в сложную сеть гражданско-правовых и трудовых договоров с системой взаимных претензий.

Наконец, есть вопрос об источниках средств. Вытянуть дополнительные 15–30 тыс. рублей в месяц из бюджета средней семьи — задача нетривиальная, особенно если реальный доход мужа невысок. Если же эти деньги просто «перекладываются» из одного кармана в другой, возникает риск доминирования «серых схем».

При этом нельзя отрицать: у инициативы прослеживается своя рациональная сердцевина. Миллионы женщин (и мужчин) действительно выполняют огромный объем невидимого труда, который не отражается в ВВП, не дает стажа и социальных гарантий. Их вклад в человеческий капитал семьи — воспитание детей, уход за пожилыми родственниками, поддержание быта —

экономически измерим, и многие страны обсуждают, как признать его значимость. Есть прецеденты налоговых вычетов, льгот, специальных накопительных схем и страховых продуктов для неработающих супругов. Но даже там, где домашний труд частично признан на уровне социального страхования, государства с большой осторожностью относятся к прямому превращению брака в форму трудовых отношений между мужем и женой.

Причина проста. Брак и так достаточно уязвим к конфликтам, экономическим кризисам, психологическому выгоранию. Вводя в него еще и уровень работодателя/работника, мы рискуем окончательно перевести эмоциональную, ценностную сферу в плоскость бухгалтерских расчетов. Монетизировать сложные, тонкие материи — шаг, последствия которого вряд ли кто-то сегодня способен честно просчитать. Так что до реального перевода семейной любви на язык платежных поручений, похоже, пока очень далеко. И, возможно, это к лучшему.

« Отдельная зона неопределенности — семьи с детьми, которых привлекают к помощи по дому.

# САНТА ХАОС

## Как американцы превратили рождественскую легенду в маскот ретейла

КИРА БЕЛОВА

Предновогодние распродажи давно перестали быть просто «красным днем календаря» — это настоящий феномен современной потребительской культуры, захвативший планету. Каждый год миллионы людей с нетерпением ждут момента, когда магазины откроют двери, чтобы удивить нас размерами скидок. Но что стоит за этим массовым ажиотажем? Почему мы готовы часами пропадать в очередях, скупать товары пачками и брать кредиты на вещи, которые, возможно, никогда нам не пригодятся? Попробуем взглянуть на историю возникновения новогодних сейлов, их организацию и психологическую подоплеку в Америке, с которой все и началось.



Юки Ивамура, РИА Новости



... В январе 1924 года в Москве хоронят Ленина. В Лондоне признают Советскую Россию. Европа постепенно оправляется от мировой бойни, волны революций и пандемии «испанки». В Шамони проходят зимние Олимпийские игры. В Париже — лето. Африка по-прежнему стонет под игом западных метрополий. Латинская Америка сотрясается от политической нестабильности. В США, которые вышли из Первой мировой главным глобальным кредитором, в разгаре экономический бум, прозванный «Просперити»: компании, акции, здания — все растет как на дрожжах. После недавних фронтовых тягот впервые становятся общедоступными холодильники, радиоприемники, автомобили... Нью-Йорк поднимает голову, а вместе с ним — и его универмаги. И в этой новой реальности в центре Манхэттена появляется обновленный Санта-Клаус. Не Святой Николай, чье

« Первый парад Macy's собрал 250 тысяч человек. Гигантская толпа даже для «ревущих двадцатых» в Нью-Йорке.

имя звучит в основе рождественской легенды. Не епископ из Миры Ликийской, живший в IV веке. Не человек, тайно подбрасывавший добро бедняцким и спасавший семьи от бедности. Не покровитель моряков, путешественников, детей и обездоленных, а лучший в истории продавец товаров народного потребления.

#### ПО УЛИЦАМ СЛОНА ВОДИЛИ

Крупнейший универмаг Нью-Йорка Macy's в 1924 году завершает масштабную реконструкцию своего здания на 34-й улице. Огромные витрины, свежий фасад, тысячи товаров. Мага-

*Покупатели рассматривают витрину с игрушками в центре Провиденса, Род-Айленд. 1940 год*



Photo by The New York Public Library on Unsplash



« Сегодня Black Friday — это старт. После нее следуют Cyber Monday, Green Monday, Last Minute Tuesday...

зин на целый квартал. Но просто распахнуть двери — недостаточно. Нужно было что-то большее, запоминающееся. И в Macy's решают устроить парад. Не концерт, не только распродажу, а настоящее уличное шествие — с музыкой, животными, сказочными персонажами и, конечно, с Сантой.

Время выбрано грамотно — организаторы оказались неплохими маркетологами. Как раз в эти дни Нью-Йорк едва отошел от президентской кампании, а накануне вся Америка отметила очередной День благодарения. И вот в пятницу, 27 ноября, по Манхэттену двинулась колонна: впереди оркестры, за ними — костюмированные сотрудники магазина в образах сказочных героев. Движущиеся платформы везли сцены из детских произведений. Сло-

ны, верблюды и обезьяны из Центрального зоопарка топали мимо витрин, сверкающих гирляндами. Люди аплодировали, дети тянули руки. По разным оценкам, парад собрал до 250 тыс. зрителей — гигантская толпа даже для «ревуших двадцатых» в Нью-Йорке.

Финал состоялся у главного входа в Macy's, где на балкон поднялся Санта-Клаус — «король детишек». Он молча улыбался. А в витринах за его спиной разгорались огни. Сезон подарков был официально открыт.

Эффект превзошел все ожидания. На следующий год парад повторили. А в 1927-м заменили животных на гигантские надувные фигуры. Парад стал традицией — и началом новой коммерческой эпохи. Его проводили даже во время Великой депрессии, даже спустя месяц после «черного вторника», практически обнулившего весь послевоенный рост американского рынка. До сего дня праздник приостанавливался лишь на три года — 1942-й, 1943-й и 1944-й. Америка тогда вступила во Вторую мировую: в стране

Photo by Vladan Raznatovic on Unsplash





экономили резину, гелий, да и человеко-часы. Но уже в 1945-м Санта вновь появился на улицах Нью-Йорка — как символ победного мира и возобновления привычной жизни...

### ВПЕРЕД, ПОРА ТРАТИТЬ

Если раньше люди вязали друг для друга носки, пекли печенье, вырезали деревянные игрушки — теперь подарки начали покупать. Санта-Клаус перестал быть древним святым. Он стал тем, кто бьет в стартовый колокол, открывая праздничный многодневный марафон: «Вперед, пора тратить». И покупатели, и магазины конкурентов подстроились под Macy's, чьи владельцы на волне успеха стали активно расширять свой бизнес — через 15 лет после первого парада сеть стала крупнейшей в Америке.

Сегодня два месяца — ноябрь и декабрь — дают американским магазинам львиную долю от годового оборота. В 2023 году праздничные продажи составили \$964,4 млрд. Одежду выбрали 58 % потребителей, электронику — 43 %, игрушки — 35 %.

А знаете, кто придумал «Черную пятницу»? Изначально термин родился в Филадельфии в 1950-х — полицей-

ские так называли утро после Дня благодарения из-за безумных пробок и хаоса в городе. Со временем ретейлеры переосмыслили название: «из красного в черное» — как день выхода в прибыль. Сегодня Black Friday — это старт. После нее следуют Cyber Monday, Green Monday, Last Minute Tuesday... Начинается буйство кошелька длиной в 30 дней.

Почти сто лет прошло с тех пор, как первый парад Macy's зажег огни праздничного сезона и превратил Санту в символ национального шопинга, а американцы все так же готовы бежать в этом марафоне трат сломя голову. По оценкам Bain & Company, розничные продажи в 2025-м вырастут примерно на 4 %. То есть сумма, потраченная в США на подарки, впервые превысит триллион долларов!.. И это в момент, когда сочетание инфляционного давления, введенных

« Одни ретейлеры делают ставку на атмосферность, другие — на выгоду, третьи — на скорость обслуживания.



тарифов на ввозимые товары и общей экономической неопределенности, казалось, должно было бы охладить покупательский азарт. Но традиция, рожденная на улицах Манхэттена, оказалась устойчивее любых циклов: люди внимательнее считают деньги, ищут реальную выгоду, корректируют ожидания — но все равно продолжают покупать. Тем более что магазины талантливо играют скидками. Их менеджеры входят в сезон распродаж «на ногах», работая в зале по 10–12 часов. Один перерыв — 30 минут после пяти часов смены. Они заранее знают, что будут перерабатывать, готовятся — и часто рады этому, ведь за каждый лишний час платят приличные сверхурочные. Это возможность заработать чуть больше, принести домой не только подарки, но и уверенность перед праздником. Для целой отрасли это сезон надбавок, премий.

#### СТАРЫЕ ПЕСНИ О ГЛАВНОМ

Традиция, начатая Масы более века назад, изменила весь американский ритейл, рожденный на параде, который жив до сих пор, — теперь это сезонная битва стратегий. И сегодня, чувствуя,

как растет конкуренция, ретейлеры снова выходят «на парад» — но уже каждый со своей программой, акцентами и обещаниями. Одни делают ставку на атмосферность, другие — на выгоду, третьи — на скорость обслуживания, пытаются захватить внимание покупателя в тот самый короткий промежуток, когда страна переключается в режим праздничного шопинга.

В самом Масы в этом году решили обратиться к истокам, пытаются вернуть покупателей в золотую эпоху универмагов. Магазины превращаются в яркие сезонные сцены — с партнерствами, инсталляциями, внутренними ярмарками, интерактивом. Теперь еще и Санта со знаменитого парада Дня благодарения — тот самый, что традиционно завершает шествие и открывает сезон праздников, — отправится в путешествие по штатам, устраивая привал в каждом из магазинов линейки и становясь странствующим посланником предновогоднего шопинга.

Old Navy, в свою очередь, делает ставку на рациональную ценность: доступность, семейность, простоту. Их ежегодный хит — смешные, с новогодними рисунками, семейные пижа-

Photo by Alex Bierwagen on Unsplash





мы — давно стал частью американской праздничной традиции. Чтобы клиент не уходил из-за отсутствия нужного размера или модели, бренд внедрил RFID-технологию, позволяющую сотрудникам мгновенно находить нужный товар. Это прямой ответ на осторожность аудитории: чем меньше суеты и задержек, тем выше вероятность покупки.

Walmart выбирает скорость. Компания открыла огромный центр обработки онлайн-заказов в Пенсильвании площадью 1,5 млн кв. футов, где автоматизированные системы подбирают коробки, сортируют товары и формируют заказы. Покупатель нажимает «купить» — и через 30 минут посылка уже отправляется в путь. Центр способен обрабатывать до 100 тысяч заказов в день, а сотрудники проходят теперь лишь путь от парковки до рабочего места, а не прежние 10 миль по складу.

Праздничная гонка 2025 года между крупнейшими ритейлерами сводится к простому выбору, который должны сделать покупатели:

- кому-то нужна эмоция — ее обещает Macy's;
- кому-то — традиционные подарки от Old Navy;

« По оценкам Bain & Company, розничные рождественские продажи в 2025 году впервые превысят триллион долларов.

- кому-то — скорость, которую обещает Walmart.

...24 декабря вечером супермаркеты напоминают поле битвы: пустые полки, распотрошенные коробки, одиночные, часто надломанные игрушки, редкие затоптанные вещи. Запоздалые покупатели с безумными глазами ищут хоть что-нибудь. А после закрытия ночная смена до утра приводит все в порядок. Наутро магазины снова сияют. Санта снова улыбается: он оказался очень удобным продавцом праздника. Он не требует зарплаты и выходных, не болеет и не опаздывает, его не нужно лицензировать... Санта ласково смотрит с витрин, упаковок, рекламных экранов. Он — ставший маскотом ритейла, иконой капитализма с мешком скидок.



Photo by Samuel Holt on Unsplash

# Я КАК ЦЕЛЬМИНАТОР!

**Психологи и бизнес-коучи рассказали об искусстве достигать желаемого**

ДИНА ЕГОРОВА

*Стыдно признаться, но каждый Новый год я сжигаю в шампанском бумажку с мечтой примерно такого содержания: найти классную работу с перспективой быстрого роста, дружелюбным коллективом и, конечно, чтобы хорошо платили. Надо ли говорить, что добрый Дедушка Мороз исполняет заказ по принципу «руки с мылом, чай без сахара»? Психологи и бизнес-коучи рассказали журналу «А7А5», как ставить цели таким образом, чтобы на выходе получать от заказанного все девять ярдов.*



Cookie\_studio on Freepik

**Т**ам, где платят чуть выше рынка, коллектив, как правило, настроенный, менеджмент директивный, а суть обозначенных руководством задач колеблется в амплитуде от «хотелось бы чего-то креативного» до «даешь эксклюзив, срок сдачи вчера». Бывали в моей жизни и «классные работы», где все плюс-минус друзья и можно неделями работать над статьями, но там регулярно возникали проблемы с финансированием. Если

прийти с этой драмой к психологу, мне скажут, это не мне «не везет», а цель поставлена неправильно, поскольку она не проходит по важному пункту любого алгоритма целеполагания: в НЛП-подходе, например, он называется «личный контроль», в методиках GROW и SMART, ориентированных в большей мере на управление проектами, — личной ответственностью за исполнение цели. То есть, по науке, тут бы надо задать себе вопрос: как климат в коман-

де и настроение руководства зависят лично от тебя; готов ли ты, допустим, возложить на себя миссию аниматора или бесплатного психотерапевта?.. Таким образом, вырисовывается другой, ключевой вопрос целеполагания: насколько цель релевантна?

### ИЩИТЕ СТИМУЛ

По мнению бизнес-наставника, писателя, автора проекта «Пиши и сокращай» и недавно вышедшей «Большой книги про работу. Как не страдать в найме» Максима Ильяхова, из тех вещей, что вам доступны и за которые вам могут заплатить, заниматься стоит только тем, что вызывает воодушевление и эмоциональный подъем.

— В конечном итоге так выгоднее, — поясняет автор. — Представьте, будто это экономическая игра. У вас есть дело, за которое вам платят деньги. Степень вашего мастерства в нем связана с вашим заработком. Тогда вы будете повышать мастерство до того уровня, на котором окажутся удовлетворены ваши потребности. Если вы занимаетесь тем, от чего вас не прет, у вас нет стимула постоянно повышать мастерство. На жизнь хватает — и норм. А если вы занимаетесь тем, от чего вас прет, вы будете профессионально развиваться и дальше. Грубо говоря, чтобы заработать первый миллион, вам нужно  $X$  усилий, а второй миллион — уже  $0,9X$  усилий. Пять миллионов вы заработаете за  $0,8X$  усилий и так далее.

Максим Ильяхов напоминает: если человеку не слишком интересно его дело, стремиться к успеху бессмысленно.

— Частая причина прокрастинации — ощущение, что ты занимаешься чем-то ненужным и малозначительным, таким, что лучше посмотреть ролики в Интернете. Впрочем, это не означает, что стоит немедленно бросить нелюбимую работу и, скажем, открыть пекарню, просто нужно делать шаги в данном направлении, — призывает эксперт.

«Из тех дел, за которые вам могут заплатить, заниматься стоит только тем, что вызывает эмоциональный подъем.

По его наблюдению, главных секретов «успешного успеха» всего два — двигаться выбранным курсом и понимать, что сразу ничего не бывает.

— Это хорошо видно на примере музыкантов. Если вы фанат Ланы дель Рей, у вас на флешке наверняка есть три альбома, выпущенных до того, как она стала известной. Любая звезда начинает с того, что записывает демо, которое слушают три землекопа, самый известный и дорогой врач когда-то принимал в районной поликлинике, а серийный предприниматель торговал в переходе джинсами, — говорит Максим Ильяхов.

Спикер настаивает, что если вы задались целью и начали двигаться в этом направлении, то у вас все получится, но постепенно, главное — просто начать.

### ОСТОРОЖНЕЕ С АМБИЦИЯМИ

— Возьмите все пространство вашей мечты. Найдите среднее. Это и будет результат. Если приводить пример из инвестирования, в долгосрочной перспективе зарабатывают миллионы и теряют все единицы, а большинство инвесторов перегоняют или не догоняют инфляцию на 1 %. Кажется глупым, но если не инвестировать вообще, ваши деньги подешевеют на значение инфляции, а это хуже. То же касается работы в сфере IT. Отдельные гении спустя год работы получают 300 тысяч, другие доходят только до 80 тысяч, но средняя зарплата через год работы в IT — 120–150 тысяч. Рассчитывать на удачу бессмысленно. Если у вас сейчас зарплата 60 тысяч, то 130 через год — это хорошо. А если у вас амбиции стать новым Илоном Маском, вы получите плохой результат, — рассказывает Максим Ильяхов.



« Если вы находитесь в тупике, поставьте таймер на 20 минут и записывайте любые идеи, которые приходят на ум.

В качестве примера он приводит такой кейс:

— Сидит копирайтер и жалуется, что у него маленький гонорар и плохие клиенты. Кто-то говорит: ну, начни продавать наставничество, гайды и т. п. Копирайтер долго отнекивается, ищет причины не делать. Смотрит мотивационные ролики, хотя, пока он их смотрит, ничего не меняется. Потом он вешает в соцсетях информацию, что у него есть консультации, в тот же день продает одну. Зарабатывает, например, 5 тысяч. В следующем месяце он продает две консультации, потому что добавил страницу про консалтинг, добавил отзыв, набросал какой-то контент. Через полгода он уже продает шесть консультаций в месяц, это уже 30 тысяч. А потом повышает цену, и вот уже 42 тысячи. На старте казалось, есть большой, крутой результат, к которому ты никогда не придешь, на практике же получилось, что результат будет маленьким, но все равно больше, чем было. Если сравнивать свой результат с нереальными планами, он смехотворный, а если сравнивать с тем, что было, когда еще ничего не было, он отличный.

#### ПО ФРЕЙДУ И ШЕКСПИРУ

Мастер НЛП, практикующий психотерапевт Сергей Алхутов полагает, что сложность в постановке целей часто связана с конфликтом сознательного и бессознательного.

— Человек подобен рынку. Вы наверняка слышали или читали, что человек использует только 10 % своего мозга (иногда говорят — 5 %). Правда заключается в том, что словом «человек» в этом мифе называется надзорный орган, известный как сознание. Но человек шире своего сознания. Со-

знанию и в самом деле одновременно доступна незначительная доля информации о том, что происходит внутри «рынка» психики. Иногда это информация о профессиональной деятельности — человек выступает в роли профи. В другой раз это информация о семейных отношениях — человек становится отцом или матерью, сыном или дочерью, и в этой роли он обладает совсем другими свойствами и совершает совершенно иные действия. Бывает, в человеке просыпается абстрактный гуманист — именно на конфликте между таким гуманистом и сыном-мстителем построена трагедия Гамлета, принца Датского. Между тем цели перед собой ставит именно сознание, которое не только надзорный орган, но и регулятор рынка. И точно так же, как на реальных рынках, регулятор может добиваться или не добиваться своих целей, а не добившись — отражать в отчетах (это называется «самоотчет») правду или, наоборот, врать, — объясняет психотерапевт.

По его мнению, чтобы цели, которые поставило перед собой сознание, были достижимы, их полезно формулировать в соответствии с некоторыми правилами.

— В НЛП правила, по которым формулируется достижимая цель, называются «спецификация цели», — продолжает Сергей Алхутов. — Список из девяти пунктов легко гуглится, нет смысла его повторять. Лучше приведу пример того, как нарушение спецификации тормозит достижение цели, отягощает его побочными эффектами. У знакомой моей напарницы по студии болел кот, и она никак не могла начать делать хоть что-то, чтобы его вылечили. Она очень переживала, говорила: «Мне нужно оперировать кота». Напарница задала единственный, но попавший в точку вопрос: «Сами будете резать?» — «Нет, что вы, мне надо просто позвонить в клинику». И процесс пошел. В изначальной формулировке был нарушен второй пункт спецификации — «Достижение цели находится



под вашим контролем», — и корректировка цели в соответствии с этим пунктом помогла женщине начать действовать. Действительно, ведь и регулятор рынка сам не торгует. Он создает управляющее воздействие, и, если оно корректно, рынок работает сам.

### НЕ ОТСТУПАТЬ, НЕ СДАВАТЬСЯ

Итак, крайне важна формулировка — все, что имеешь в виду, полезно изложить на бумаге или хотя бы проговорить. По мнению психолога, автора книги «Все проблемы в голове» Ильи Шабшина, для поиска идей и решения задач отлично помогает описанная Марком Леви техника фрирайтинга.

— Если вы чувствуете, что находитесь в тупике по поводу какого-то вопроса, возьмите ручку, бумагу, поставьте таймер на 20 минут и записывайте любые идеи, которые приходят на ум. Не обращайте внимания на красоту почерка, пунктуацию и орфографию. Не анализируйте приходящие мысли, просто их записывайте. Если новых идей не возникает, повторяйте старые, пишите, пока не щелкнет таймер. Отдохните, займитесь другими делами, а потом перечитайте записи — что вы о них думаете, какие мысли кажутся вам наиболее перспективными, что стоит обдумать детально, какими могут

быть первые шаги, которые реально сделать, — советует психолог.

Возвращаясь к рамке спецификации цели в НЛП, напомним, что цель нужно сформулировать утвердительно (то есть не «прекратить», «бросить», «удалить», «избавиться», а «получить», «сделать», «договориться»), она должна находиться в зоне вашего контроля, вы должны осознавать критерии достижения цели — например, что вы будете видеть, слышать и чувствовать, понимать контекст (где, когда, с кем будет достигнута цель). Она должна быть экологичной — вы должны подумывать, как желаемый результат может повлиять на вас или ваше окружение, что можно потерять в процессе достижения. Если цель слишком глобальной, нужно выделить для начала один наименьший компонент и работать с ним. Вы должны иметь возможность сделать первые шаги, понятные и достаточно легкие, чтобы не возникло искушения отложить, отменить, сдаться.

« Вы должны подумать, как желаемый результат повлияет на вас и что можно потерять в процессе достижения.

# ЧЕЛОВЕК



Станция БКЛ «Сокольники», mos.ru

## Почему московская подземка остается символом города и страны

ДИНА ЕГОРОВА

Когда мы впахиваемся в час пик в переполненный вагон, вряд ли задумываемся, что находимся в подземном «народном дворце» — объекте исключительной художественной ценности, сочетающем в своем оформлении конструктивизм и барокко, модерн и сталинский ампи́р, минимализм и ар-деко; шедевре, над чьим обликом трудились Александр Дейнека, Матвей Манизер, Алексей Щусев, Алексей Душкин... Уходящий 2025-й — год 90-летия московского метро, которое, похоже, и не думает стареть, напротив, именно сейчас будто бы переживает новую молодость.

**М**етро вдохновляло: помните радужную сцену из фильма Георгия Данелии «Я шагаю по Москве», где юный Никита Михалков напевает знаменитую песенку, поднимаясь по безлюдному эскалатору? Оно пугало: в московской подземке завязывались сюжеты современных книжно-киношных постапокалипсисов.

Оно же настраивало на философский лад: «Одно остается — переселиться под землю (как Дант писал про замерзший трон), но я еще с детства привык к метро и большей мистики не приемлю», — писал в одном из своих последних стихотворений классик отечественной кинодраматургии и поэт Юрий Арабов.



### «В ДОМОГАТЕЛЬСТВАХ ОТКАЗАТЬ...»

С метро связано множество народных мифов. Самые известные — конечно, про громадных, чуть ли не в человеческий рост крыс; про эскалатор-убийцу; про бункер Сталина, куда есть ветка прямо от Кремля; про привидение Черного Обходчика... Большая часть из этого, скорее всего, неправда. Зато правда в том, что в известковой и мраморной облицовке некоторых станций можно увидеть очертания окаменевших обитателей древних морей: кораллов, губок, морских ежей, морских лилий, гастропод, брахиопод... Экземпляры, представляющие ныне живущие и давно вымершие эволюционные ветви, просматриваются на «Парке Победы», «Добрынинской», «Арбатской»... Правда и то, что схема метро была сделана цветной нарочно — для иностранцев: изначально она была черно-белой, а раскрасили ее в синий, зеленый и красный лишь в 1957 году. Не выдумка и то, что раньше «метро» на русском было словом мужского рода — первые лозунги ранних советских времен звучат сегодня странно: «Наш метро — лучший в мире!»

Не будет большим преувеличением сказать, что рождалось метро в муках. Первые планы столичной подземки, вдохновленные опытом Лондона, появились за полвека до «Метростроя» —

« Раньше «метро» в языке было словом мужского рода, и лозунги ранних советских времен звучат сегодня странно.

в годы публикации «Анны Карениной», в 1870–1880-е. На «греховные мечты» инженеров сподвигали пробки: конка, трамваи, экипажи — весь этот транспорт скапливался и толпился в узких переулках. Первой ласточкой стал проект Василия Титова, предлагавшего проложить подземную железнодорожную линию от Курского вокзала до Марьиной Рощи. Наибольшую известность из старых замыслов получил проект, разработанный в 1902 году инженерами Балинским и Кнорре, что предусматривал сооружение «внеуличной железной дороги», соединявшей Замоскворечье с Тверской Заставой. Документ был представлен городской Думе, но та после бурных обсуждений отклонила его, вынеся резолюцию: «Господам Кнорре и Балинскому в их домогательствах отказать...» Против метрополитена был настроен и ряд служителей Православной церкви. «Не унижит ли себя человек, созданный по образу и подобию Божию, спустившись в преисподнюю?» — писали священнослужители.



Станция БКЛ «Каширская», mos.ru



Станция метро «Маяковская», mos.ru

### НЕ ДЛЯ ФАРАОНОВ, А ДЛЯ НАРОДА

Метро заработало в столице 15 мая 1935 года, тогда оно состояло из 13 станций и двух линий, от «Сокольников» до «Парка культуры» и от «Смоленской площади» до «Библиотеки имени Ленина». С самого начала оно задумывалось не только как транспорт: генсек Сталин и фактический городской голова Москвы, первый секретарь Московского горкома ВКП(б) Лазарь Каганович придавали грядущей стройке огромный идеологический смысл: показать техническую и архитектурную мощь СССР. Поэтому вместо функциональных бетонных станций, как в Лондоне, Берлине, Париже, Москва строила роскошные дворцовые пространства с мрамором, гранитом, золотом, хрустальными люстрами и скульптурой. Концепция дворца превалировала. Скажем, изначально станция «Кропоткинская» называлась «Дворцом Советов» — по задумке, она должна была стать подземным вестибюлем этого грандиозного неосуществленного сооружения по проекту Бориса Иофана на месте храма Христа

Спасителя. В интерьере архитектор Алексей Душкин попытался объединить стиль древнеегипетского храма Амона в Карнаке и советскую символику — например, колонны там венчали пятиконечные советские звезды; по легенде, Лазарь Каганович возмутился, узнав об этой параллели. Как писал сам Душкин, «последовало замечание и сомнение, не будет ли выражена идея деспотии, присущая династиям фараонов». На что архитектор ответил: «У них дворцы для фараонов, а у нас — для народа». В итоге высшее руководство идею «станции-дворца» поддержало, а Душкин позже получил за свой проект Сталинскую премию. Однако на Дворец Советов бюджета с началом войны не осталось: позже котлован, вырытый под дворец, превратился в бассейн «Москва».

Другим и, кстати, более ранним шедевром, отмеченным Сталинской премией, стала «Комсомольская». Оформление посвятили комсомольцам-метростроителям. На станции впервые в истории отечественного метрополитена использовали майоликовое панно, созданное из покрытой глазурью керамики. Над его эскизом работал художник Евгений Лансере, и, чтобы правдоподобно изобразить на панно строителей, он хранил в своей мастерской настоящие брезентовые робы рабочих. Архитектор Дмитрий Чечулин спроектировал над путями галереи-балконы, благодаря которым на станции не образовывались заторы из посетителей. В 1937 году макет станции, украшенной майоликовым панно и облицованными мрамором колоннами, представили на Международной выставке в Париже.

### ЗДРАВСТВУЙ, СТРАНА ГЕРОЕВ

А вот «Маяковская» стала одной из первых станций, где архитектура отошла от сталинской помпезности и приблизилась к европейскому модернизму: советское руководство хотело показать миру, что мы в курсе европейских трендов и умеем создавать

«Сталин и Каганович придавали грядущей подземной стройке огромный идеологический смысл»



технологичные, прогрессивные пространства. Душкин предложил революционную для конца 1930-х концепцию — станцию-аэропавильон. Станция появилась на второй очереди метро: на линии, строившейся в предвоенные годы колоссальными темпами. Воплощению самой зрелищной части станции — 34 мозаик Александра Дейнеки — предшествовало длительное согласование тематики. Изначально рассматривали сюжеты, посвященные индустриализации, но Дейнека предложил цикл «Сутки Страны Советов» — визуальный образ будущего СССР, насыщенный авиационными мотивами. В конце 1930-х авиация была символом технического прорыва, и мозаики прекрасно вписались в концепцию станции как «воздушного зала».

Уже вскоре после своего открытия «Маяковская» стала международной сенсацией: она получила Гран-при Всемирной выставки в Нью-Йорке 1939 года. А в годы войны станция служила бомбоубежищем и местом важных правительственных мероприятий: именно здесь в ноябре 1941 года состоялась знаменитая встреча Сталина с командным составом Красной армии.

Глубокое заложение станции (более 30 метров) осложнялось нестабильно-

« Москва является единственным городом в мире, чья транспортная система включает три метрокольца.

стью пород, из-за чего первоначальный проект предполагал традиционные массивные пилоны. Но архитектор рискнул: предложил двухрядные колонны с металлическими оболочками, что, конечно, стало прорывом.

Над станцией «Площадь Революции» работал скульптор Матвей Манизер. Два десятка композиций, повторяющихся вдоль всего зала, имели реальные прототипы — например, для скульптуры революционного матроса позировал курсант Алексей Никитенко. Впоследствии он прошел войну, получил звание капитана первого ранга и стал Героем Советского Союза. Моделью для скульптуры студента стал Аркадий Гидрат, многократный чемпион Москвы и рекордсмен СССР по прыжкам в высоту. А в образе матроса-сигнальщика увековечили другого курсанта, Олимпия Рудакова. Сразу же после открытия станция быстро стала народной достопримечательностью. Уже в 1950-е москвичи и гости столицы



Скульптурная композиция «Пограничник с винтовкой и собакой» на станции «Площадь Революции»





Пассажиры на станции БКЛ, mos.ru

придумали множество поверий, связанных с этим вестибюлем: дотронуться до носа собаки или сапога солдата «на удачу» и т. п.

### ДОСТОЕВСКИЙ ВСЕГДА В МОДЕ

«Новокузнецкую» проектировали супруги-архитекторы Иван Таранов и Надежда Быкова. И к тому моменту, когда мозаики привезли в Москву, на станции был уже готов свой декор: лепнина, бронзовые медальоны с портретами великих русских полководцев, гипсовые барельефы, изображающие рода войск Красной армии...

Надежда Быкова вспоминала: «Муж вернулся в Москву из эвакуации раньше меня. В письме написал мне, что обнаружил оставшиеся не у дел прекрасные мозаичные плафоны А. А. Дейнеки, предназначавшиеся для «Павелецкой», и что намеревается использовать их в нашей станции. Мне не хотелось отягощать мозаикой легкий свод,

но я не успела отговорить мужа. Когда приехала в Москву, плафоны уже были установлены».

В 1960-е на архитектуру метрополитена влияние оказал конструктивизм: функциональность станций стала важнее «художественных излишеств». Именно в этот период в Москве построили много наземных станций — «Фили», «Измайловский парк», «Выхино» и другие. Впечатлять их посетителей должны были не красивые вестибюли, а виды города. Например, платформу станции «Ленинские Горы» органично вписали в городской ландшафт, сделав ее своеобразной смотровой площадкой.

Современное метро продолжает экспериментировать. Так, «Достоевская» 2010 года постройки — это «станция-дискуссия», одна из самых неоднозначных платформ. На стенах были изображены сцены из четырех романов Федора Михайловича: «Преступления и наказания», «Идиота», «Бесов» и «Братьев Карамазовых». Как только фотографии такого оформления появились в Сети, общественность выразила мнение, что это, мол, создает тяжелую атмосферу и психологическую мрачность. Некоторые призывали убрать со стен «пугающие» иллюстрации. Автор мозаик, художник Иван Николаев, комментируя противоречивые реакции на оформление станции, заявил, что нужно соответствовать глубине и трагичности творчества Достоевского, чиновники предлагали воспринимать дизайн станции в комплексе: со светом, цветом и другими дополнительными художественными и архитектурными деталями декора.

### В БЕСКОНЕЧНОСТИ ПЕРЕХОДОВ...

Итак, московское метро остается шедевром архитектуры и инженерного искусства, несмотря на то что и Страны Советов давно нет, и дети, видевшие, как все начиналось, стали глубокими стариками. Но теперь оно вдобавок и удобнее, и современнее, чем в любую из предыдущих эпох. 275 станций —

«Под землей» тестируются самые передовые решения: от беспилотных поездов до оплаты проезда по биометрии.



вроде бы не так много, если сравнивать с подземками Парижа или Лондона, однако Московский метрополитен сейчас покрывает в разы большую площадь, а вместе с МЦК, МЦД и с учетом планов на следующую пятилетку (открыть еще 40 станций!) преимущество становится недостижимым. Обновленная концепция метро, дополнившая радиальные ветки хордами, соединяющими разные районы без заезда в центр, а также БКЛ, МЦК и Кольцевая максимально упростили сферу жизненного дня для миллионов москвичей. Обратите внимание, в данный момент Москва является единственным городом в мире, чья транспортная система включает три метрокольца.

Не менее впечатляет и то, что более половины путей и станций столичной подземки запущены после 2010 года. Это не говоря даже о МЦК и МЦД, которые практически с нуля переформатированы при действующей городской администрации Сергея Собянина.

Сегодня «под землей» тестируются самые передовые решения: от беспилотных поездов до оплаты проезда по биометрии. В сентябре Владимир Путин открыл четыре станции Троицкой линии: «Вавиловскую», «Академическую», «Крымскую» и «ЗИЛ». Последняя находится на территории бывшей промзоны, название сделано в виде эмблемы Завода имени Лихачева.

Удивить москвичей — очередное поколение эпохи Метростроя! — уже сложно, и все же к числу самых необычных платформ последнего времени можно отнести «Марьину Рощу» Большой кольцевой линии, где впервые в России поставили цифровые станции с инновационной навигацией, сенсорными указателями и стойкой «Живое общение». А «Нижегородская» Некрасовской линии оформлена в стиле конструктора LEGO; на площадке же перед спуском на станцию установлен арт-объект «Московские кольца» в виде сферы, окруженной лентой Мёбиуса, которая, похоже, символизирует бесконечность столичного Метростроя...

Городской вокзал «Щербинка», mos.ru



Монумент «Метростроителям России», mos.ru

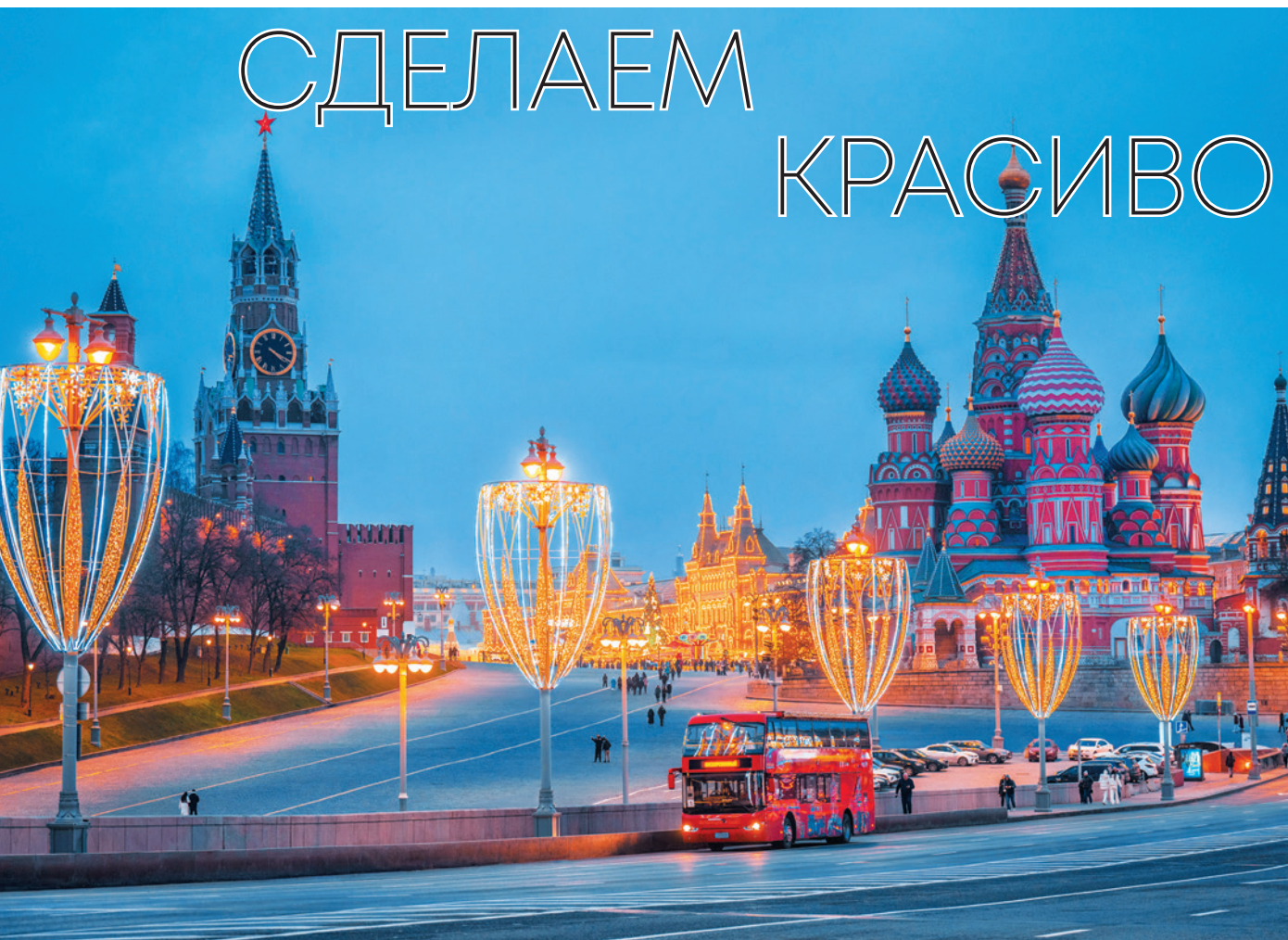


Новые станции метро, «ЗИЛ», mos.ru





# СДЕЛАЕМ КРАСИВО



Новогоднее  
оформление  
мостов  
и набережных

## Нужно ли тратить деньги на новогоднее украшение улиц?

НАДЕЖДА ГРЕБНЕВА

*Накануне новогодних праздников улицы заливают миллионы огней, на площадях и в парках появляются нарядные ели, а в туристических местах — красочные инсталляции вроде гигантских елочных шаров или мандаринов, украсивших нынешней зимой центр Москвы. Рассказываем, как возникла эта традиция и почему новогоднее оформление городского пространства — не просто красивый обычай, но важный социальный и маркетинговый инструмент.*

**Н**овый год в России начали отмечать по историческим меркам совсем недавно. Ныне любимый народом праздник был учрежден указом Петра I накануне 1700 года: царь распорядился перейти на юлиан-

ский календарь и перенес начало года с 1 сентября на 1 января. А заодно повелел «в веселии друг друга поздравлять с новым годом», «по знатным и проезжим улицам у ворот и домов учинить некоторые украшения от древ



и ветвей сосновых, еловых и можжевеловых», а также «чинить стрельбу из небольших пушечек и ружей, пускать ракеты, сколько у кого случится, и зажигать огни». В общем, привычные нам праздничные атрибуты — от оформленных ельником зданий до фейерверков — берут начало именно в Петровскую эпоху.

А вот символ Нового года — богато украшенная ель — появился позже, в первой четверти XIX века. Моду на нее ввела супруга Николая I, императрица Александра Федоровна: будучи прусской принцессой, она перенесла на русскую почву древний немецкий обычай. В декабре 1817 года царица впервые нарядила елку в Большой столовой Аничкова дворца. Примеру императорской семьи вскоре последовали аристократы и зажиточные горожане. В 1852 году елку, разукрашенную разноцветными лоскутами бумаги, впервые установили для публики — в зале Екатерингофского (ныне Витебского) вокзала. Каталые горы, карусели, фейерверки и, конечно, иллюминация тоже стали частью новогодних торжеств. Сначала города освещали газом и гирляндами из фона-

« Привычные нам праздничные атрибуты — от оформленных ельником зданий до фейерверков — впервые появились при Петре I.

риков с зажженными свечами, в конце XIX века — дугowymi фонарями («электрическими солнцами»), потом — лампами накаливания. Впрочем, электричество долго оставалось дорогим удовольствием, а потому к нему прибегали по особым случаям, например во время коронаций.

#### ОТ ЗАПРЕТА ДО ВСЕСОЮЗНОГО ПРАЗДНИКА

Революция 1917 года надолго нарушила сложившуюся традицию. Рождество оказалось под запретом, Новый год тоже был объявлен пережитком прошлого — в газетах печатали высмеивавшие его фельетоны. Тем не менее многие продолжали отмечать праздник дома, в кругу семьи. Официальное возвращение Нового года произо-



Новогоднее  
оформление  
мостов  
и набережных



Новогодние  
украшения  
на Тверской  
площади

шло лишь в середине 1930-х: в конце 1936 года огромные ели появились в Парке имени Горького и на Манежной площади, а в Колонном зале Дома Союзов прошла первая Всесоюзная елка.

Со временем праздник окончательно закрепился в статусе всенародного — его отмечали даже в годы Великой Отечественной войны. Сформировались и традиции украшения советских городов. На центральных площадях обязательно ставили елки, которые украшали игрушками, рассказывавшими о достижениях Советского Союза: пропагандистская сила визуальных образов была известна еще со времен «Окон РОСТА». В 1960-е среди елочных фигурок можно было увидеть не только Чиполлино или Айболита, но и кос-

монавтов, ракеты, корабли и даже кукурузу, под елкой размещались Дед Мороз и Снегурочка из ваты или папье-маше, позже — из пластика. Другим обязательным элементом новогоднего декора были плакаты и «растяжки» с лозунгами — политическая повестка не исчезала даже в праздничные дни. И, конечно, широко использовалась иллюминация: хотя послевоенная Москва освещалась довольно скудно, в честь Нового года Красная площадь, Большой театр, улица Горького и Крымский мост сияли огнями.

#### ПУТЕШЕСТВИЕ В КОНФИТЮРЕНБУРГ

В постсоветское время новогоднее оформление городов вышло на новый уровень. В Москве еще в 1999 году приняли новую концепцию городского освещения, в которой главный акцент был сделан на обилии световых композиций, но особенно активно украшать улицы начали около 15 лет назад. Этой зимой, как и в предшествующие годы, в центре российской столицы появились огромные светящиеся арки — своеобразные порталы в новогоднее настроение. Изображающие фасады

«Этой зимой в центре российской столицы установили огромные светящиеся арки — своеобразные порталы в новогоднее настроение.



столичных театров, они установлены в знаковых местах Москвы — в Камергерском переулке, на Пушкинской площади. У Большого театра над фонтаном смонтировали огромный 17-метровый купол. А на Тверском бульваре появился 100-метровый световой тоннель. Подобные декоративные элементы можно встретить и в более удаленных локациях — в Петровском парке, на Сокольнической площади и Поклонной горе.

Есть и более необычные арт-объекты: например, парящие в воздухе ретроавтомобили, коробки с подарками и хлопушки с конфетти на Новом Арбате. Или огромная юла, лошадка-качалка и паровоз на Кузнецком Мосту, переносящие в сказочный мир детства. Камергерский переулок превратился в гигантский пряничный домик, а Столешников — в нежное «зефирное» пространство, напоминающее сладкое королевство Конфитюрленбург из самого новогоднего балета «Щелкунчик».

#### КАБЫ НЕ БЫЛО ЗИМЫ

У таких инсталляций есть не только декоративная, но и утилитарная

функция: в последние годы Москва регулярно входит в топ самых освещенных городов мира. Впрочем, не менее важен и психологический аспект. Затянутое тучами небо, серые бесснежные улицы, короткий световой день, утренние сумерки, переходящие в вечерний полумрак, — все это продолжается с октября по март и серьезно влияет на настроение и даже самочувствие горожан. Яркое эффектное оформление оживляет город, наполняет его красками и ожиданием чуда. Украшенные гирляндами городские улицы помогают людям, уставшим к концу года, выдохнуть, переключиться и на время отвлечься от повседневных забот. Это подтверждает и опрос туристов, опубликованный ВЦИОМ в ноябре: 96 % гостей столицы признались, что именно городские огни создают ощущение праздника. При этом семь из десяти туристов обязательно фотографируются на фоне новогодних украшений, а девять из десяти позитивно оценивают празднично оформленные локации. Учитывая растущий турпоток — на праздники в Москву едут не только со всей России, но и также



Новогодние украшения на Манежной площади



Открытие  
зимнего сезона  
«Дарим мечту»  
на ВДНХ



из-за рубежа, например из Китая, ОАЭ, Индии, Саудовской Аравии, — новогоднее оформление работает и как важный экономический инструмент.

Вообще экономический потенциал праздников осознавали еще до революции. Эффектно оформленные магазины привлекали больше попутате-

лей, поэтому кондитерские украшали глыбами из сахара, а витрины булочных — фигурными пряниками, печеньем и золочеными орешками. В наши дни, чтобы избежать стилевого хаоса, власти крупных городов разрабатывают новогодние брендбуки — своды правил по оформлению улиц и витрин.

Каток на Царской  
набережной  
в «Коломенском»



Правда, они носят рекомендательный характер и скорее задают вектор для творчества. Куда важнее другие нормативные акты, в которых указаны сроки оформления магазинов. В этом году Москва, кажется, поставила рекорд: витрины и входные группы начали украшать еще в октябре. ЦУМ, например, уже по традиции «обернули» красной светящейся лентой с огромным бантом. Кроме того, в центре столицы появились арт-павильоны, представляющие московские бренды: на Арбат водрузили огромные мандарины и самовар, на Рождественку — красный елочный шар, а на Тверской бульвар — «Холодильник», в котором можно купить мороженое. Селфи на их фоне тут же заполнили соцсети, и хотя далеко не все сочли новогодние украшения образцом хорошего вкуса, можно не сомневаться: маркетологи рассчитывали на подобный «вирусный» эффект.

Ранняя подготовка к празднику вызывает возражения некоторых психологов: они утверждают, что для людей важна естественная смена сезонов и «пропуск» осени может вызвать тревогу. Однако маркетологи приводят

« Чтобы избежать стилевого хаоса, власти крупных городов разрабатывают новогодние брендбуки — своды правил по оформлению улиц и витрин.

свои доводы: исследования потребительского поведения показывают, что многие начинают задумываться о подарках уже в октябре, а значит, спрос нужно удовлетворить — и заодно, разумеется, увеличить прибыли. В плюсе и туристы: не у всех есть возможность приехать в Москву на Новый год — в высокий сезон цены на билеты взлетают, да и гостиницы стоят недешево. Так почему бы не посмотреть на сверкающую всеми огнями столицу в ноябре, до наступления официальных каникул? И зарядиться хорошим настроением, которое позволит пережить тягучие январь и февраль и наконец-то дожждаться весны.

Фото mos.ru



Флагманская  
площадка  
«Усадьбы  
Москвы»  
в «Коломенском»