УДК 316.485.2:341.655

© В. В. Герасимов[1], А. А. Королев[2], *2023*

[1,2] Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики (ПГУТИ), г. Самара, Россия

E-mail [1]: v.gerasimov@psuti.ru

E-mail [2]: korolevandreja@yandex.ru

ВЛИЯНИЕ САНКЦИЙ, ВВОДИМЫХ В ОТНОШЕНИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, НА КРИПТОАКТИВЫ

В предлагаемой статье исследуется влияние обострившейся мировой геополитической обстановки в 2022-2023 годах, повлекшее введение экономико-политических ограничений (санкций) в отношении Российской Федерации на состояние криптоактивов. В работе проанализированы изменения динамики общей капитализации криптоактивов в рассматриваемый временной период, а также квинтэссенция десяти «пакетов санкций», вводимых в отношении Российской Федерации с февраля 2022 г. по февраль 2023 г., и соотнесены даты введения «пакетов санкций» с изменением динамики крипторынка. Результаты исследования доказывают связь вводимых в отношении России экономико-политических ограничений на изменение общей капитализации крипторынка.

Ключевые слова: геополитическая обстановка, пакет санкций, криптоактивы, крипторынки, мировой финансовый кризис, инфляция, Североатлантический альянс.

Введение

Мировой финансовый кризис 2007-2008 годов, вызвавший сильнейшую экономическую регрессию в глобальном масштабе, катализатором которой стало катастрофическое падение курса ценных бумаг на фондовых рынках США, бесспорно, является одним из самых значимых событий в истории мировой экономики. В конце данного экономического цикла (2009 год) появляется новая финансовая структура — криптовалюта.

Криптовалюта представляет собой некий цифровой актив, при этом также является платежной системой, использующей криптографические функции для шифрования различной информации. Пер-

вой в мире криптовалютой стал Bitcoin. Сейчас число криптовалют варьируется у отметки в 16 тысяч [1].

В начале 2022 года происходит сильнейшее обострение мировой геополитической обстановки, вызванное эскалацией разногласий между Российской Федерацией и рядом западных стран. Для решения возникших политических разногласий западные страны (практически все входящие в блок НАТО, инвариантным лидером которого является США) приняли решения о начале экономического давления на экономику Российской Федерации, символом которого стало формирование и введение «пакетов санкций», предусматривающих определенные экономико-политические ограничения, направленные на ослабление экономики России [2]. Данные действия, безусловно, оказали негативное влияние почти на все отрасли российской экономики. «Символом» этого стал катастрофический обвал курса биржевого индекса Российской Федерации (РТС), который вызвал катастрофические потери российских инвесторов (за 24 февраля 2022 года российские инвесторы потеряли 110 млрд долларов США [5]). Но и западные фондовые рынки претерпели значимую аугментацию волатильности курса своих биржевых индексов. В это же время многие криптовалюты сохранили свою рыночную стоимость на прежнем уровне.

В связи с этим возникает следующий вопрос: «Какое влияние оказали санкции, введенные после 22 февраля 2022 года в отношении Российской Федерации, на общую капитализацию мировых криптовалют?». Для предоставления аподиктических ответов на данный вопрос и недопущения апокрифичных утверждений необходимо произвести фундаментальный анализ рынка криптовалют.

Считаем, что для ответа на изложенный выше вопрос нужно рассматривать влияние всех «пакетов» санкций, введенных с февраля 2022 года по февраль 2023 года в отношении Российской Федерации. Таким образом, цель данной работы заключается в анализе квинтэссенции десяти «пакетов» санкций, вводимых в отношении Российской Федерации, и соотнесении даты введения «пакетов» санкций с изменением динамики крипторынка.

Объект исследования — изменение общей капитализации крипторынка, предмет исследования — криптоактивы.

Результаты исследования

Рассмотрим ограничительные меры в отношении Российской Федерации, введенные с февраля 2022 года по февраль 2023 года.

Первый «пакет» санкций был принят 21 февраля 2022 года. Он подразумевал введение ограничительных мер в отношении россий-

ских политиков, мнения которых кардинально расходятся с позицией США. Санкции также были направлены на финансовые структуры Российской Федерации (банки), имеющие тесные экономические связи с оборонной промышленностью России. Кроме этого, первый пакет санкций должен был спровоцировать незначительную дисфункцию в работе компании ПАО «Газпром», мажоритарным акционером которой является Правительство Российской Федерации. С этой целью была приостановлена сертификация «Северного потока 2» и наложен ряд ограничений на компании, имеющие высокую степень аффилированности с данным проектом.

Второй «пакет» санкций стал действовать с 24 февраля 2022 года. Он подразумевал следующие ограничения:

— введение ограничений, подразумевающих запрет российским компаниям вести свои финансовые расчеты в долларах, евро, фунтах и иенах;

— наложение ряда ограничений на российские банки;

— ограничение на импорт высокотехнологичной продукции;

— введение санкций против высшего политического руководства Российской Федерации;

— запрет лизинга самолетов России.

Третий «пакет» санкций официально был введен 26 февраля 2022 года и подразумевал следующие ограничения:

— заморозку активов Центробанка и ряда других банков и частных структур, связанных, по мнению западных стран, с политическими институтами Российской Федерации;

— отключение части российских банков от SWIFT;

— введение санкций против компаний, как-либо связанных с оборонным сектором Российской Федерации;

— частичный запрет на импортируемые из России энергоресурсы;

— заморозку финансовых ресурсов частных лиц, по мнению правительства западных стран, имеющих какую-либо степень аффилированности с политическими решениями Правительства Российской Федерации;

— введение «бесполетной зоны» для Российских самолетов над территорией ЕС.

Четвертый «пакет» санкций стал действовать с 15 марта 2022 года и подразумевал следующие ограничения:

— наложение запрета на импортируемую из Российской Федерации продукцию, относящуюся к сталелитейной отрасли;

— полный запрет на сделки с государственными компаниями Российской Федерации;

— запрет на новые инвестиции в энергетический сектор экономики России;

— запрет экспорта предметов роскоши в Россию из стран, входящих в ЕС.

Пятый «пакет» санкций официально введен 5 апреля 2022 года. Подразумевает следующие ограничения:

— полный запрет на импорт российского угля;

— запрет российским судам заходить в порты стран, входящих в ЕС;

— запрет на экспорт в Российскую Федерацию квантовых компьютеров;

— запрет на импорт из Российской Федерации ряда товаров и сырья (например, древесины, семян, морепродуктов и алкоголя);

— введение запрета российским компаниям участвовать в европейских публичных закупках;

— аугментация экономических ограничений, уже введенных против Российской Федерации.

Шестой «пакет» санкций официально был введен 3 июня 2022 года. С ним начали действовать следующие ограничения:

— частичное эмбарго на российскую нефть, экспортируемую в страны ЕС;

— полное отключение от SWIFT части банковских структур Российской Федерации (ПАО «Сбербанк», АО «Россельхозбанк» и ПАО «Московский кредитный банк»);

— расширение санкций против физических лиц.

Седьмой «пакет» санкций (введен 21 июля 2022 года) предполагал следующие ограничения:

— полный запрет на прямые и непрямые операции с российским золотом;

— расширение списка товаров, находящихся под особым контролем властей (к данному перечню относятся товары, которые каклибо могут содействовать военному и технологическому совершенствованию России);

— расширение запрета на прием депозитов у юридических лиц и организаций, учрежденных в «третьих странах», имеющих высокую степень аффилированности с Россией.

Восьмой «пакет» санкций, начавший действовать с 6 октября 2022 года, подразумевал следующие ограничения:

— запрет компаниям обслуживать криптокошельки российских граждан;

— ввод запрета российским лицам (частным и юридическим) иметь криптокошельки в странах, входящих в ЕС;

— полный запрет на предоставление Российской Федерации финансовых услуг и консультирования в области информационных технологий;

— запрет гражданам ЕС занимать руководящие должности в государственных компаниях Российской Федерации;

— полный запрет на любые операции с российским морским регистром судоходства;

— ввод «потолка» на российскую нефть (подразумевает разрешение перевозить европейским операторам нефть и нефтепродукты из России при условии, что они куплены дешевле установленной цены);

— расширение запрета на экспортируемые из Российской Федерации товары на общую сумму в 7 млрд евро.

Девятый «пакет» санкций (от 16 декабря 2022 года) ввел следующие ограничения:

— санкции в отношении всех видов вооруженных сил Российской Федерации и полный запрет на взаимодействие с ними;

— санкции в отношении Роскомнадзора;

— санкции против ведущих партий России (Единой России, ЛДПР, КПРФ, Справедливой России, партии «Новые люди»);

— аугментация запретов на экспортируемые из Российской Федерации товары.

Десятый «пакет» санкций (официально введен 25 февраля 2023 года). Подразумевает следующие ограничения:

— введение санкций против трех банков (АО «Альфа-Банк», ПАО «Росбанк» и АО «ТинькоффБанк»);

— полный запрет на транзит через Российскую Федерацию экспортируемых из ЕС товаров и технологий двойного назначения с целью недопущения обхода наложенных ранее экономико-политических ограничений;

— наложение запрета на предоставление гражданам Российской Федерации мощностей по хранению газа.

Как можно видеть из вышеизложенного, санкции были введены не только в отношении большинства секторов экономики Российской Федерации, но также затронули общую капитализацию криптовалют. И здесь возникает вопрос: «Какое влияние оказали ранее упо-

мянутые экономические ограничения на общую рыночную капитализацию криптовалют?». Для корректного ответа на данный вопрос необходимо сопоставить временной период введения определенного пакета санкций и изменение динамки капитализации криптовалют.

На основании данных, представленных в таблице 1, можно сделать вывод о том, что давление санкций на российскую экономику, бесспорно, повлияло на динамику капитализации криптовалют.

Таблица 1

Изменение капитализации рынка криптовалют с 21.02.2022 г. по 31.03.2023 г.

Дата введения «пакета» санкций	*Рыночная капитализация криптовалюты на момент ввода «пакета» санкций, млрд долл.*	*Дата на момент ввода следующего «пакета» санкций*	*Рыночная капитализация криптовалюты на момент ввода следующего «пакета» санкций, млрд долл.*	*Изменение капитализации криптовалюты, млрд долл.*
21.02. 2022	1672,00	23.02.2022	1694,00	22
24.02.2022	1710,00	25.02.2022	1778,00	68
26.02.2022	1774,00	14.03.2022	1752,00	–22
15.03.2022	1753,00	04.04.2022	2160,00	407
05.04.2022	2120,00	02.06.2022	1259,00	–861
03.06.2022	1223,00	20.07.2022	1044,00	–179
21.07.2022	1050,00	05.10.2022	963,00	–87
06.10.2022	956,00	15.12.2022	845,00	–111
16.12.2022	797,00	24.02.2023	1063,00	266
25.02.2023	1058,00	31.03.2023	1189,00	131

Примечание. Составлено по данным [3]

Так, после введения первых трех «пакетов» санкций криптовалюта сохранила низкую волатильность. Во время действия «четвертого» пакета санкций (15.03.2022-04.04.2022) капитализация криптовалют претерпела достаточно серьезную аугментацию, но ситуация поменялась во время введения пятого, шестого, седьмого и восьмого «пакетов» санкций. Несмотря на то, что криптовалюта иногда и демонстрировала некий возврат к прежним значениям, но в целом данный период, бесспорно, оказал негативное влияние на средний курс всех криптовалют. Это подтверждает катастрофическое снижение рыночной капитализации криптовалют на 2023 год

по сравнению с датой, когда вводился первый пакет санкций (с этого момента капитализация криптовалют сократилась примерно на 28%).

Упомянутые ранее «отскоки» объема средств, находящихся в криптоактивах, и конечное падение объема аккумулированных средств в криптовалюте объясняется тем, что инвесторы с начала введений санкций (вызванных обострением геополитической обстановки) фактически не знали, как они отразятся на криптовалютах. И в связи с тем, что криптовалюта показала относительную стабильность, некоторые экономические структуры крайне лояльно относились к инвестициям в данный актив. Крайне малый интервал между введением первых трех пакетов санкций, повлекший экономико-политический шок на российских рынках ценных бумаг и подозрение многих инвесторов в «переоцененности» западных рынков, спровоцировали миф о надежности криптовалют, что, в свою очередь, стало драйвером для роста общей капитализации рынка криптовалют во время введения четвертого «пакета» санкций. Однако отсутствие экономической поддержки спровоцировало акселерационную девальвацию рыночной капитализации криптовалют, которую можно было наблюдать во временной период введения последующих пакетов санкций в отношении Российской Федерации. Данные экономико-политические ограничения окончательно девальвировали общую капитализацию мировых криптоактивов на конец 2022 года. А положительная коррекция криптоактивов в 2023 году объясняется началом рецессии в финансовом секторе США, представляющей собой банкротство нескольких крупных банков (Silvergate Bank, Silicon Valley Bank, Signature Bank). Банкротство данных финансовых институтов спровоцировало резкий отток средств из других финансовых учреждений. Как следствие, над всей банковской системой США нависла угроза повторения «ипотечного кризиса», который затронет не только все отрасли экономики США, но и другие крупные государства. В результате мировые инвестиционные структуры и частные инвесторы приняли решение «спрятать» свои средства в криптоактивах, тем самым спровоцировав аугментацию рыночной стоимости многих криптовалют.

Поэтому можно с уверенность сказать, что санкции, введенные в отношении Российской Федерации, бесспорно, оказали пагубное влияние на рассматриваемые финансовые инструменты, о чем свидетельствует и график изменения капитализации криптовалют (рис. 1), построенный на основании данных, представленных в таблице 1.

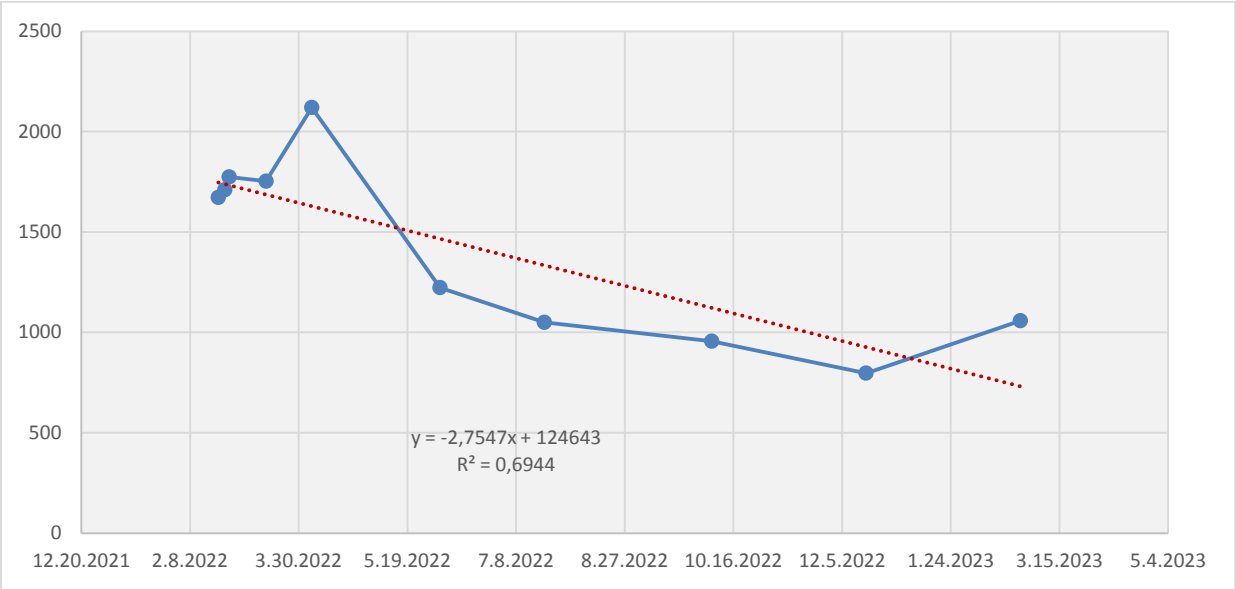

Рис. 1. Изменение капитализации рынка криптовалют с 21.02.2022 г. по 31.03.2023 г.

Как можно видеть на рисунке 1, «линия тренда» за исследуемый временной период имела крайне негативную тенденцию во время введения девяти «пакетов санкций» в отношении Российской Федерации. Достоверность аппроксимации составляет 0,6944. Стоит отметить, что если брать изменение общей капитализации криптоактивов во временной период введения девяти пакетов санкций, то аппроксимация составит 0,7925, однако из-за рецессии в банковском секторе США, которая положительно повлияла на тенденцию динамики криптоактивов, аппроксимация снизилась.

Данный фактор был вызван квинтэссенцией вводимых в отношении Российской Федерации «пакетов санкций» с 21 февраля 2022 года. Так, основной целью данных экономико-политических ограничений было оказание на Российскую Федерацию экономического давления (представляющего собой экономическую изоляцию Российской Федерации) с целью решения возникших геополитический вопросов. Как следствие, данные действия ряда западных стран спровоцировали начало полномасштабного экономико-политического противостояния, что, безусловно, оказало негативное влияние на экономику всех стран — участниц данного противостояния, выраженное в аугментации уровня волатильности мировых биржевых индексов. Это было вызвано тем, что в данном экономическом противостоянии приняли участие крупнейшие государства, экономики которых имеют высокую степень аффилированности практически со всем миром. Как следствие, нестабильность экономик данных стран, вызванная экономико-политическим противостоянием, ока-

зала негативное влияние на экономики стран, имеющих с упомянутыми государствами высокую степень аффилированности, вызванную тесными торговыми связями [5].

В результате представленное ранее экономико-политическое противостояние привело к катастрофическому усилению дисфункции мировой экономики, что, как следствие, оказало негативное влияние на финансовый сектор практически всех стран мира. Стоит отметить, что особенно пострадали финансовые активы, имеющие слабую экономическую поддержку. К таким активам относятся и криптоактивы. Это связано с самой финансовой природой криптовалют. Криптовалюта — это фактически электронное золото, однако, в отличие от настоящего, ликвидность его цены серьезно зависит от количества покупателей (к примеру, если покупателей в принципе нет, она достаточно быстро обесценивается). И в случае катастрофического падения какой-либо криптовалюты никто не сможет гарантировать, что данное падение не поставит под сомнение в принципе существование рассматриваемой криптовалюты, вызванное полным отсутствием конвертируемости данного актива к мировым валютам. Представленный феномен является причиной высокой волатильности курса криптовалют и крайне частых «психологических» ростов и падений финансовых инструментов, входящих в перечень криптоактивов [6].

В связи с этим криптоактивы нельзя назвать перманентно прогредиентными.

Заключение

Таким образом, криптоактивы являются одними из самых рискованных финансовых инструментов. Несмотря на видимую слабую аффилированность рыночного курса криптоактивов и геополитических событий, данные финансовые инструменты имеют достаточно высокую степень экономической аддикции от изменения тенденций мировой экономики. Так, рыночная капитализация мировых криптовалют практически всегда имеет тенденцию к росту/падению, преобладающую на мировых фондовых рынках. Стоит отметить, что в краткосрочном падении курса мировых биржевых индексов криптоактивы сохраняют относительную стабильность. Как было сказано ранее, мировые инвестиционные структуры воспринимали вложения в криптоактивы как способ защиты своих средств от инфляции, вызванной рецессией на фондовых рынках. Однако при долгосрочном падении курса мировых биржевых индексов они выводили свои средства, осознавая крайнюю ненадежность криптовалют.

В связи с вышесказанным можно сделать вывод о том, что криптоактивы имеют высокую степень экономической аддикции от мировых политико-экономических событий.

Литература

1. Как изменился список криптовалют. URL: https://bytwork.com/articles/smena-kriptovalyut.

2. Будущее в цифре. URL: https://www.zarubezhneft.ru/media/ filer_public/8e/25/8e2555a5c4284cd1aaf08632111a9bdb/zn_book_202004.pdf.

3. 2022-й для крипторынка: вспомним, как это было. URL: https://incrypted.com/crypto-summary-2022/.

4. Кочергин Д. А. Криптоактивы: экономическая природа, классификация и регулирование оборота // Вестник международных организаций. 2022. Т. 17. № 3. С. 75-130.

5. Pakhlyan A. Crypto Assets in the World Economy: From Current Trends to Future Forecasts // Messenger of Armenian State University of Economics. 2019. № 4. Pp. 36-57. EDN FDLHMY.

6. Пипоян Н. Криптоактивы в мировой экономике // Четырнадцатая Годичная научная конференция: сборник научных статей конференции (г. Ереван, 02-06 декабря 2019 года). В 2-х частях. Ереван: Российско-Армянский (Славянский) университет, 2020. Ч. 2. С. 73-77. EDN CORDGM.

Статья поступила в редакцию 22.05.23г.
Рекомендуется к опубликованию членом Экспертного совета
канд. экон. наук, доцентом С. И. Нестеровой