

УДК 336.74:004.9

РОССИЙСКИЙ СТЕЙБЛКОЙН А7А5 КАК ИНСТРУМЕНТ ОБХОДА ЭКОНОМИЧЕСКИХ САНКЦИЙ

С.В. Шкиотов, Д.А. Роженкова

ФГБОУ ВО «Ярославский государственный технический университет», Ярославль, email: shkiotov@yandex.ru

Аннотация. Статья посвящена анализу рублевого стейблкоина А7А5, созданного в условиях экономических санкций против России. Рассматриваются институциональные основы его функционирования, механизм обеспечения, а также роль в трансграничных расчетах. Особое внимание уделено преимуществам инструмента, а также возможностям обхода традиционной банковской инфраструктуры. В работе приведены данные о капитализации А7А5, его доле на рынке недолларовых стейблкоинов и объемах операций. Отмечается, что данный инструмент сочетает в себе значительные преимущества и одновременно несет высокие риски — политико-санкционные, финансовые и репутационные. Сделан вывод о том, что А7А5 является скорее финансовым экспериментом на стыке технологий блокчейна и международной политики, чем полноценным инструментом международных расчетов, хотя его дальнейшие перспективы во многом будут определяться регуляторными рамками и международной конъюнктурой.

Ключевые слова: стейблкоин А7А5, экономические санкции, блокчейн, цифровые финансовые активы.

RUSSIAN STABLECOIN A7A5 AS AN INSTRUMENT FOR BYPASSING ECONOMIC SANCTIONS

S.V. Shkiotov, D.A. Rozhenkova

Yaroslavl State Technical University, Yaroslavl, email: shkiotov@yandex.ru

Abstract. The article is devoted to the analysis of the ruble-backed stablecoin A7A5, created under the conditions of economic sanctions against Russia. The study examines the institutional foundations of its functioning, the mechanism of backing, and its role in cross-border settlements. Special attention is paid to the advantages of this instrument, as well as its potential for bypassing the traditional banking infrastructure. The paper provides data on the capitalization of A7A5, its share in the non-dollar stablecoin market, and transaction volumes. It is noted that this instrument combines significant advantages while simultaneously bearing high risks — political-sanction, financial, and reputational. The conclusion is drawn that A7A5 should be considered more as a financial experiment at the intersection of blockchain technology and international politics than as a full-fledged tool for international settlements, although its further prospects will largely depend on regulatory frameworks and the international context.

Keywords: A7A5 stablecoin, economic sanctions, blockchain, digital financial assets.

Дата поступления статьи в редакцию: 25.10.2025

Дата принятия статьи в печать: 03.12.2025

Введение

Развитие цифровых финансовых активов (ЦФА) в последние годы стало важнейшим направлением трансформации глобальной финансовой системы. Среди них особую роль играют стейблкоины — криптовалюты, стоимость которых привязана к стабильным активам (мировым валютам, другим криптоактивам или алгоритмам). Их распространение связано с необходимостью снижения волатильности, характерной для традиционных криптовалют, таких как биткойн или эфириум, и с потребностью в эффективных инструментах международных расчетов. При этом их не следует путать с цифровыми валютами центральных банков (CBDC), поскольку здесь сохраняется частный характер эмиссии и их статус как законного платёжного средства определяется конкретной юрисдикцией.

Исследование актуальных источников показывает, что стейблкоины и другие цифровые валюты используются для обхода ограничений на международные расчеты, особенно в странах, подвергшихся санкциям, таких как Россия, Иран и Венесуэла [8-11]. Их применение позволяет минимизировать зависимость от традиционных финансовых институтов и резервных валют, а также поддерживать внешне-торговые операции и инвестиции [11-12]. Однако существуют и ограничения, связанные с масштабируемостью, регулированием и прозрачностью операций [13-14].

На этом фоне появление рублевого стейблкоина А7А5 вызвало активные дискуссии как в экспертной среде, так и на уровне международной политики. Его связывают с российскими финансовыми структурами, а также с возможным использованием для обхода санкционных ограничений.

Цель исследования

Цель данной статьи – исследовать институциональные основы, особенности функционирования и международные последствия появления A7A5.

Результаты исследования

Итак, стейблкоины позволяют странам и компаниям, находящимся под санкциями, дистанцироваться от традиционных финансовых институтов и резервных валют, минимизируя зависимость от регулирующих органов стран-инициаторов санкций [8; 9; 14]. Особенно эффективны стейблкоины, обеспеченные золотом или другими активами, для проведения внешнеторговых операций и инвестиций [9; 11].

Можно выделить ряд ключевых преимуществ стейблкоинов:

- ускорение и удешевление трансграничных платежей;
- повышение финансовой доступности для пользователей без банковских счетов;
- возможность обхода ограничений на международные расчеты [9; 12].

Впрочем, у этого инструмента есть и существенные недостатки. Речь идет об отсутствии прозрачности и регулирования операторов стейблкоинов, а также рисках, связанных с отсутствием подтвержденного обеспечения стейблкоинов [14].

Рассмотрим, как эти ключевые преимущества и недостатки свойственные стейблкоинам как подвиду виртуальных валют, реализуются в токене A7A5.

Стейблкоин A7A5 был запущен в феврале 2023 года компанией A7 совместно с Промсвязьбанком (ПСБ). Эмитентом выступает компания «Олд Вектор», зарегистрированная в Бишкеке. Проект позиционируется как «цифровой рубль» и обеспечен рублевыми депозитами в банках Кыргызстана (один A7A5 равен одному рублю). Интересно, что держатели A7A5 получают ежедневный пассивный доход – примерно половину процентной ставки по этим вкладам. Его создание было обусловлено необходимостью совершать международные расчеты с торговыми партнерами России в условиях жестких экономических санкций.

Технически A7A5 работает на двух блокчейнах: Tron (TRC-20) и Ethereum (ERC-20). Первоначальный объем – 500 млн рублей, а общий предполагаемый объем эмиссии 100 млрд российских рублей [1]. Стейблкоин A7A5, получил статус ЦФА, что позволяет российским импортерам и экспортерам использовать его в трансграничных расчетах. Так, рассчитываться стейблкоином можно в рамках внешнеторговых операций, при этом сделки с использованием ЦФА проводятся без уплаты НДС. Для применения A7A5 в расчетах по ВЭД российская компания должна зарегистрироваться на платформе «Токеон» (принадлежит группе ПСБ) в качестве инвестора, купить там стейблкоины и проводить расчеты с зарубежными партнерами. Они, в свою очередь, получают токены на одном из публичных блокчейнов – Tron или Ethereum [2].

Почти сразу после запуска блокчейн-аналитики связали этот стейблкоин с биржей Grinex. Её считают преемником российской платформы Garantex, на которую уже наложены санкции.

Если говорить о капитализации нового стейблкоина и объемах сделок с ним, то данные, встречающиеся в открытых источниках весьма противоречивы. Так, данным CoinMarketCap и DeFiLlama [3] A7A5 набрал 500 млн долл. США капитализации и стал крупнейшим в мире среди всех не привязанных к доллару (занимает около 43% всего рынка стейблкоинов, не привязанных к доллару, см. рис.1).

Ключевые характеристики наиболее популярных стейблкоинов представлены в таблице 1.

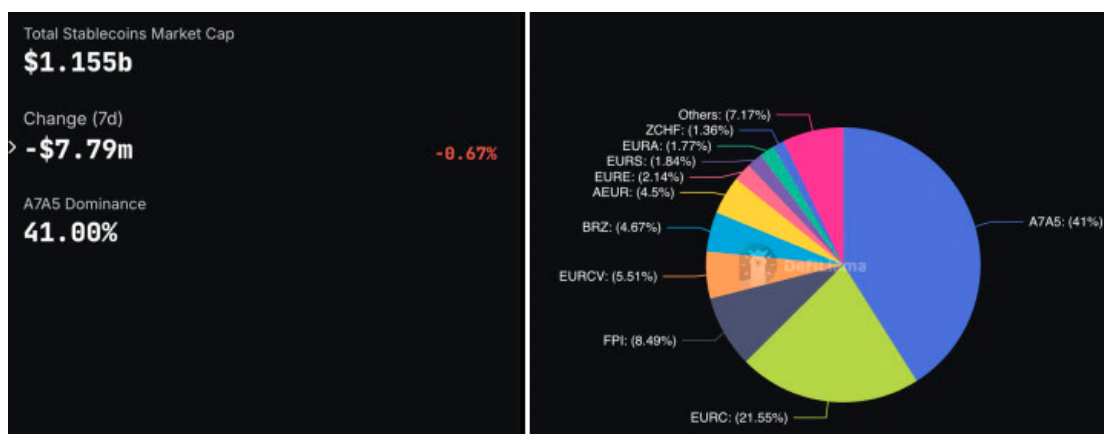


Рис. 1. Структура рынка недолларовых стейблкоинов [3]

Сравнение ключевых стейблкоинов

Токен	A7A5	USDT	USDC
Привязка	RUB (1:1)	USD (1:1)	USD (1:1)
Эмитент / юрисдикция	A7 / Киргизстан	Tether / БВО (группа)	Circle / США
Статус регулирования	В РФ – квалифицирован как ЦФА; в ЕС – под санкциями (2025)	Глобально обращается; отчётность по резервам (ежеквартально)	Высокий комплаенс; отчётность
Обеспечение	Рублёвые депозиты (ПСБ), заявлено 1:1	Казначейские векселя США, РЕПО, наличность и др.	Наличность и фонды казначейских бумаг
Год запуска	2025	2014	2018
Основные сети	TRON, Ethereum	TRON, Ethereum, Solana и др.	Ethereum, Solana и др.
Капитализация (оценочно), в долл. США	0.5-1.0 млрд	170-180 млрд	70-80 млрд
Применение	Трансграничные расчёты; конвертация RUB / криптоактивы	Крипто-торговля, DeFi, расчеты	Платежи, DeFi, крипто-рынки

Источник: составлено авторами.

Согласно данным Elliptic, на 26 сентября в обороте было уже более 41 миллиарда токенов A7A5, а общий объём транзакций превысил 68 млрд долл. США [4]. По информации TRM Labs [5], ежедневный оборот этого стейблкоина сейчас превышает 1 млрд долл. США. Financial Times указывает на оборот в 6,1 млрд долл. США в месяц [6].

Можно выделить ряд ключевых преимуществ стейблкоина A7A5:

1. Привязка к рублю и фиатное обеспечение. A7A5 имеет стабильный курс 1:1 к российскому рублю, что снижает риски волатильности и делает его удобным инструментом для расчетов в условиях ограниченного доступа к доллару и евро.

2. Ежедневный пассивный доход. Владельцы токена получают процентный доход от рублёвых депозитов, на которые обеспечен стейблкоин. Начисления происходят автоматически, без необходимости стейкинга или дополнительных заявок.

3. Скорость трансграничных расчетов. Переводы с использованием A7A5 занимают до 5 рабочих дней, что значительно быстрее классических банковских каналов, где операции могут затягиваться на недели.

4. Низкие комиссии. Для международных платежей через платформу «A7» комиссия составляет 0,3% (но не менее 60 тыс. руб.), что делает расчеты конкурентоспособными.

5. Интеграция с DeFi и криптоэкосистемой. A7A5 можно использовать в качестве залога на платформах типа Aave или Compound, а также размещать в пулах ликвидности на децентрализованных биржах (DEX), получая доход от комиссий.

6. Возможности для кэрри-трейдинга. Стейблкоин открывает стратегию «кэрри-трейдинга» в парах с USDT и другими валютными стейблкоинами, что позволяет извлекать прибыль из разницы процентных ставок.

7. Юридическая легализация в рамках ЦФА. A7A5 получил статус цифрового финансового актива (ЦФА), что позволяет компаниям официально использовать его в трансграничных расчетах под контролем российских регуляторов.

8. Гибкость в международных расчетах. Благодаря выпуску на блокчейнах Ethereum и Tron, стейблкоин можно использовать в разных юрисдикциях и встраивать в различные платежные цепочки, в том числе в Африке и Азии.

9. Эффективный обход западных санкций. Возможность проводить платежи вне традиционной банковской инфраструктуры, минуя SWIFT и санкционные барьеры привело к взлету популярности этого инструмента среди российских юридических лиц, занимающихся ВЭД.

Вместе с тем, необходимо понимать, что у этого стейблкоина есть ряд серьезных ограничений, связанных с тремя группами рисков.

Во-первых, политико-санкционные риски будут нарастать по мере роста капитализации A7A5. Пока это все-таки локальная история и интерес к ней со стороны международных регуляторов невысок, хотя ЕС в 19 пакете санкций включил этот стейблкоин в число подсанкционных активов (США определенные

ограничения ввели еще летом 2025 года). Во-вторых, непрозрачность данных делает этот инструмент подверженным финансовым рискам. Курс A7A5 остаётся низким и с высокой степенью неопределённости.



Рис. 2. Динамика стоимости A7A5, июль-октябрь 2025 [7]

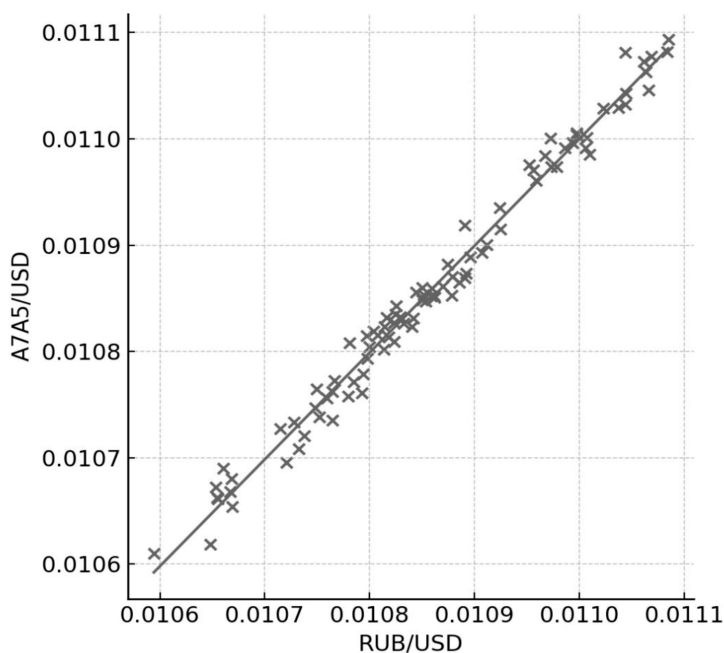


Рис. 3. Диаграмма рассеивания между RUB/USD и A7A5/USD за 90 дней

Источник: построено авторами.

Несмотря на позиционирование как стейблкоин с привязкой к рублю, котировка в долларах США показывает колебания, что само по себе вызывает вопросы о том, насколько «стейбл» он на практике. Используя данные из различных источников, можно предположить, что ликвидность и активность торгов ограничены, что делает курс подверженным скачкам и манипуляциям (см. рис. 2). Вместе с тем волатильность A7A5 в USD – это просто волатильность рубля к доллару плюс микрошумы ликвидности. На рисунке 3 видна прямая статистически значимая корреляция между RUB/USD и A7A5/USD за 90 дней (ряды практически совпадают).

В-третьих, существуют известные риски доверия со стороны контрагентов, принимающих платежи в A7A5. Будут ли крупнейшие торговые партнеры России – Китай и Индия совершать сделки и принимать к оплате локальный стейблкоин, большой вопрос.

Интересно, что первый из упомянутых рисков был реализован буквально в конце октября 2025 года. Так, в опубликованном в «Официальном журнале ЕС» документе сообщается, что в санкционный список включены компания Old Vector, запустившая рублевый стейблкоин A7A5, криптобиржа Grinex, компания A7, в капитале которой участвует российский банк ПСБ, а также сервис Payeer.

Если обобщить мнения российских экспертов по крипто-рынкам [15], то российские розничные пользователи в целом не пострадают, так как они уже давно работают через другие платформы в дружественных юрисдикциях. Конечно, возможны частичные блокировки остатков активов или задержки с выводом средств, но массовых потерь ликвидности не ожидается. Другое дело, что российские компании, прежде всего, экспортеры, использующие A7A5 для трансграничных расчетов, могут столкнуться не только с фрагментацией рынка, но и существенным усложнением использования криптовалют в международных схемах, вплоть до блокировок на азиатских биржах (международные биржи с лицензией MiCA обязаны соблюдать запрет на обслуживание россиян). В то же время эксперты сомневаются, что власти Киргизии вряд ли быстро отзовут лицензию у эмитента A7A5, поэтому влияние на локальные бизнес-процессы будет ограниченным [15].

Выводы

По словам руководителей проекта A7A5, ключевыми направлениями дальнейшего развития являются:

- листинг A7A5 на международных биржах;
- создание производных инструментов (фьючерсов, опционов) для хеджирования валютных рисков;
- расширение географии применения в Африке и Азии.

Однако дальнейшие перспективы будут зависеть от регулирования цифровых валют, позиции Центрального банка России и конечно же международного санкционного давления.

Включение стейблкоина A7A5 в 19 пакет санкций ЕС показывает, что геополитические риски могут реализовываться относительно быстро, внимание к виртуальным валютам и их возможному использованию как средства платежа вне традиционной банковской системы велико. Вместе с тем, набранный опыт и высокая скорость создания стейблкоинов в цифровой экономике позволяет в сжатые сроки перейти эмитенту, попавшему под санкции, на альтернативную платформу в другой юрисдикции и запустить новый платежный токен A7A9 и так далее.

Таким образом, рублевый стейблкоин A7A5 является интересным примером использования цифровых финансовых инструментов в условиях санкционной изоляции. Несмотря на заявления о его масштабной роли в международных расчетах, реальные данные указывают на его ограниченное распространение и небольшой оборот. Повышенное внимание к A7A5 связано скорее с политическим контекстом, чем с его фактической экономической значимостью.

Таким образом, A7A5 можно рассматривать как «финансовый эксперимент» на стыке технологий блокчейна, международной политики и экономики.

Литература

1. Рузлева Е. Санкции, ПСБ, Шор и криптовалюта: что нужно знать о «рублевом» стейблкоине A7A5. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/investicii/541440-sankcii-psb-sor-i-kriptovaluta-cto-nuzno-znat-o-rublevom-stejblkoine-a7a5> (дата обращения: 01.10.2025).
2. Кузьмичева А. Рублевый стейблкоин A7A5 первым в России признан ЦФА. Что это значит. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/68db8e659a79477c04cc23d9> (дата обращения: 01.10.2025).
3. Coinspot. Рублёвый стейблкоин обходит санкции и достигает \$500 млн. [Электронный ресурс]. URL: https://coinspot.io/news/law/russia_sng/a7a5-ruble-stablecoin-sanctions/ (дата обращения: 01.10.2025).

4. Elliptic. Cryptoassets and Sanctions Evasion. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.elliptic.co> (дата обращения: 20.10.2025).
5. TRM Labs. Illicit finance risks in stablecoin markets. Режим доступа: <https://www.trmlabs.com> (дата обращения: 25.10.2025).
6. Самофалова О. Россия создала новую валюту для финансовой независимости. [Электронный ресурс]. URL: <https://vz.ru/economy/2025/10/8/1364915.html?ysclid=mgmuprweiq995255204> (дата обращения: 25.10.2025).
7. A7A5 Price. Coingecko. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.coingecko.com/en/coins/a7a5> (дата обращения: 25.10.2025).
8. Fantacci L., Gobbi L. Stablecoins, Central Bank Digital Currencies and US Dollar Hegemony. Accounting, Economics, and Law: A Convivium. 2021. V. 14, P. 173-200. DOI: 10.1515/ael-2020-0053 EDN: VVCNNE.
9. Travkina E., Fiapshev A., Belova M. Stablecoin-Based Digital Trading and Investment Platforms and Their Potential in Overcoming Sanctions Restrictions. Economies. 2020. DOI: 10.3390/economies10100246 EDN: YLVNRV.
10. Sidorenko E. Stablecoin as a New Financial Instrument. Lecture Notes in Networks and Systems. 2019. DOI: 10.1007/978-3-030-27015-5_75 EDN: LDSGEU.
11. Klyukina D., Romanov F. Перспективы развития цифровой валюты и криптоактивов в России в условиях санкций. Vestnik BIST (Bashkir Institute of Social Technologies). 2023. DOI: 10.47598/2078-9025-2023-2-59-83-88 EDN: LWPRGC.
12. Nekrasova I. Alternative Protective Instruments of the Russian Currency Market in the Context of High Volatility and Sanctions // Вестник Волгоградского государственного университета. Экономика. 2022. DOI: 10.15688/ek.jvolsu.2022.4.11 EDN: SWXJJH
13. Zhigas M., Adamov I. Stablecoins as a means of cross-border transfers under sanctions pressure. EKONOMIKA I UPRAVLENIE: PROBLEMY, RESHENIYA. 2022. DOI: 10.36871/ek.up.p.r.2022.12.03.009 EDN: DRWJKI.
14. Ozdemir L. Do cryptocurrencies have the potential to mitigate the impact of sanctions. Pressacademia. 2023. DOI: 10.17261/pressacademia.2023.1695 EDN: PCTZSI.
15. Власти Евросоюза ввели запрет на сделки с рублевым стейблкоином A7A5. [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.tradingview.com/news/bitsmedia:5546ce74167b8:0/> (дата обращения: 25.10.2025).