

Научная статья

ВЛИЯНИЕ САНКЦИОННЫХ РЕЖИМОВ НА АРХИТЕКТУРУ МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ И ВАЛЮТНУЮ КОНКУРЕНЦИЮ

**Астра Анжелика Александровна, Доктор экономических наук,
Новосибирский государственный технический университет, Факультет
бизнеса, Кафедра менеджмента, Россия, Новосибирск, asanzh360@mail.ru**

Аннотация. На современном этапе представляется необходимым проведение комплексного исследования, направленного на всесторонний анализ причинно-следственных связей между эскалацией санкционного давления, адаптационными мерами субъектов мировой экономики и структурными сдвигами в архитектуре международных расчетов и валютной конкуренции. Настоящая работа ставит целью последовательное изучение следующих взаимосвязанных аспектов: анализ санкций как инструмента геоэкономической политики и их эволюции в период 2021-2025 гг.; оценка адаптационных стратегий стран, подвергшихся санкциям, с фокусом на внедрение альтернативных систем расчетов и цифровых активов; исследование феномена фрагментации глобальной финансовой инфраструктуры и повышения значимости региональных платежных систем; взвешенная оценка реальных перспектив и темпов дедолларизации в международных расчетах, а также потенциала других валют для занятия более весомой резервной роли. Результаты такого анализа позволят сформировать более четкое понимание траектории развития мировой финансовой системы в условиях нарастающей геоэкономической турбулентности. Выводы: эскалация санкционных режимов в 2021-2025 гг. выступила в качестве катализатора глубоких структурных изменений в архитектуре международных расчетов. Эти изменения носят не краткосрочный, а фундаментальный характер, знаменуя переход от универсальной, доллароцентричной модели, доминировавшей в первые два десятилетия XXI века, к модели многополярной и институционально

сегментированной. Складывающаяся система международных расчетов характеризуется возрастающей сегментацией и регионализацией. Она приобретает многополярную структуру, в которой доминирование доллара США в глобальном масштабе сосуществует с укреплением региональных валютных зон.

Ключевые слова: санкционные режимы; архитектура международных расчётов; валютная конкуренция; валютная зона; эскалация; доллароцентричная модель; цифровые активы.

Original article

THE IMPACT OF SANCTIONS REGIMES ON THE ARCHITECTURE OF INTERNATIONAL SETTLEMENTS AND CURRENCY COMPETITION

Anzhelika Aleksandrovna Astra, Doctor of Economics, Novosibirsk State Technical University, Faculty of Business, Department of Management, Novosibirsk, Russia, asanzh360@mail.ru

Abstract. At the present stage, it seems necessary to conduct a comprehensive study aimed at a comprehensive analysis of the cause-and-effect relationships between the escalation of sanctions pressure, the adaptation measures of global economic entities, and structural shifts in the architecture of international settlements and currency competition. This paper aims to consistently study the following interrelated aspects: analysis of sanctions as an instrument of geoeconomic policy and their evolution in the period 2021-2025; assessment of the adaptation strategies of countries subject to sanctions, with a focus on the implementation of alternative settlement systems and digital assets; study of the phenomenon of fragmentation of the global financial infrastructure and the increasing importance of regional payment systems; a balanced assessment of the real prospects and pace of de-dollarization in international settlements, as well as the potential of other currencies to occupy a more significant reserve role. The results of this analysis will allow for a clearer understanding of the

trajectory of the development of the global financial system in the context of increasing geoeconomic turbulence. Conclusions: escalation of sanctions regimes in 2021-2025. acted as a catalyst for profound structural changes in the architecture of international payments. These changes are not short-term but fundamental, marking a transition from the universal, dollar-centric model that dominated the first two decades of the 21st century to a multipolar and institutionally segmented model. The emerging system of international payments is characterized by increasing segmentation and regionalization. It is acquiring a multipolar structure in which the global dominance of the US dollar coexists with the strengthening of regional currency zones.

Keywords: sanctions regimes; international settlements architecture; currency competition; currency zone; escalation; dollar-centric model; digital assets.

原文

制裁影响的制度架构的国际定居点和货币的竞争

Astra 爱着安娜 Aleksandrovna, 经济学博士, 新西伯利亚国立技术大学

、学院业务, 管理事务部、西伯利亚、俄罗斯 asanzh360@mail.ru

注释。 在本阶段, 有必要进行全面研究, 旨在全面分析的原因和影响之间的关系升级的制裁措施的压力、适应措施的全球经济实体和结构性转变的结构国际定居点和货币的竞争。本文件的目的在于一贯地研究以下相互关联的方面: 分析的制裁作为一种工具的地缘经济政策及其演变的期间 2021-2025; 评估的适应战略的国家受到制裁, 重点在于引进替代支付系统和数字资产; 研究现象的碎片的全球金融基础设施和增加的重要性的区域支付系统; 一个平衡

的评估的真正的前景和速度的美元化的国际付款，以及潜在的其他货币发挥更显著保护区的作用。这种分析的结果将使我们能够形成一个更清楚的了解的轨迹的全球金融系统面对日益增加的地缘经济的动荡。结论：升级的制裁制度在2021-2025 采取行动的催化剂作用的深刻的结构变化的结构的国际定居点。这些变化不是短期的，但根本，标志着一个转变，从普遍、美元为中心的模式占主导地位的第一个二十年的第二十一世纪多极化和体制上的分割模式。新出现系统的国际定居点的特征是，通过增加分割和区域化。它假定一个多极结构，其中的主导地位美元在全球范围内共存与加强区域货币的区域。

关键词： 制裁制度；国际定居点的建筑；货币的竞争；货币区；升级；美元为中心的 模型；数字资产。

介绍。 现代的系统国际经济关系正在经历一段时期的结构改革由于不断增长的地缘经济的矛盾和活动使用的限制性措施作为外交政策的工具，[1]. **制裁制度**，特别是他们前所未有的紧和扩张的时期，从 2021 年至 2025 年，已经不再执行的一个专门针对性的功能，发展成为一个因素的压力的基础上的全球金融结构。**基本要素**，这一架构具有最显着的影响是建立机制的国际定居点和建立层次的储备货币，那里的主导作用在历史上属于美国美元。

本密集型应用程序的制裁影响的关键银行机构，切断，从斯威夫特的银行间通信系统，并限制中央银行已导致变化的性质的经济风险。他们已经改变，从主要是市场和宏观经济风险的政治和体制相关的风险有可能突然限制获得

的全球支付渠道和储备资产。这种转变导致许多国家，尤其是 **那些受到的限制性措施或考虑** 这样在未来的可能性，审查他们的战略对于确保经济安全和财政主权[2].

作为响应，一组适应战略正在开发旨在创造和开发替代机制对跨边境的定居点。这些战略包括加强作用的国家货币的双边贸易、部署区域支付系统独立的西方基础设施，并尝试用数字的金融资产，包括币和中央银行零售数字的货币(CBDCs). **每个**这些领域有可能修改现有支付电路，并创建新的平行的传统的。

累积效应，这些进程是逐步分裂的全球金融基础设施。 **都是普遍、美元** 为中心的解决系统典型的延迟 **20 日和 21 世纪** 早期被赋予更加复杂和分割的模式。 **它增加了重量的区域和特殊的支付系统**，并创建事务池根据其他货币和技术标准。这种趋势受到质疑的不可侵犯的美元作为主导装置的国际定居点和保护区的储蓄，实施的科学性和实用性的讨论的前景用于解美元化。

审查学术文献来源。 在该系统的国际经济关系，制裁是一种设置的限制性措施的强制性性质，由一个国家，一个国家集团或国际组织针对其他科目，以便改变他们的政治或经济行为[3]. **从观点的 geoeconomics 理论**，制裁转变为一个辅助 **外交的工具** 进入一个关键因素的战略竞争，在那里控制金融流动、技术标准和供应链变成了一种新形式的战略的主导地位[4]. **升级**，他们的应用程序期间 **2021-2025 演示了一定的转变**：从比较有针对性的、有针对性的措施针对的个人或公司的措施的部门性和宏观经济性质，旨在在结构上削弱的经济目

标的国家和隔离他们的关键节点的全球系统。

主要的范式的这一时期过渡到政策的"最大的经济压力"，目的不仅在改变的具体行动，而且在长期减少的经济和技术潜力。**关键渠道的影响是限制进入国际金融和支付系统、禁运的关键技术的进口，禁止出口的能源载体和其他原材料、以及辅助的制裁措施建立域外的风险的第三国继续的经济互动的对象的限制**[5],[6].

升级是非线性的，但累积的，达到了临界点在 2022 年。**制裁制度已变得更加复杂、多层次和协调在西方国家。冻结大约为 300 美元亿俄罗斯银行的黄金和外汇储备在 2022 是一个前所未有的方方面面的压力，破坏了基本原则的主权豁免的中央银行**[7]. **断开一些俄罗斯银行 SWIFT 系统创造了运作面临重重困难，但也促进了寻找替代品。到 2025 年，本的压力转移到第三国银行(土耳其、阿拉伯联合酋长国、中国、哈萨克斯坦)与风险的次级制裁，以防止规避限制。**

引进大规模的出口管制通过联盟领导的美国和日本供应的半导体设备，为它们的产生、航空部件和电信设备到俄罗斯。在 2024 年至 2025 年，这些措施是扩大到包括供应的机器的工具、工业机器人，专门软件，这是旨在削弱的防御和民用技术基础。

一个分阶段的欧盟的禁止进口俄罗斯的离岸的石油(自 2022 年)和石油产品(自 2023 年)，辅以一个价格上限机制协调 G7[8]. 这是一个混合工具，结合禁止的物流和保险服务，为出售货物上设置的价格，它可以让你保存流动的原

材料市场，但限制收入的出口国。

演进制裁的应用程序模式在地缘经济政策(2021-2025)是图 1 所示。

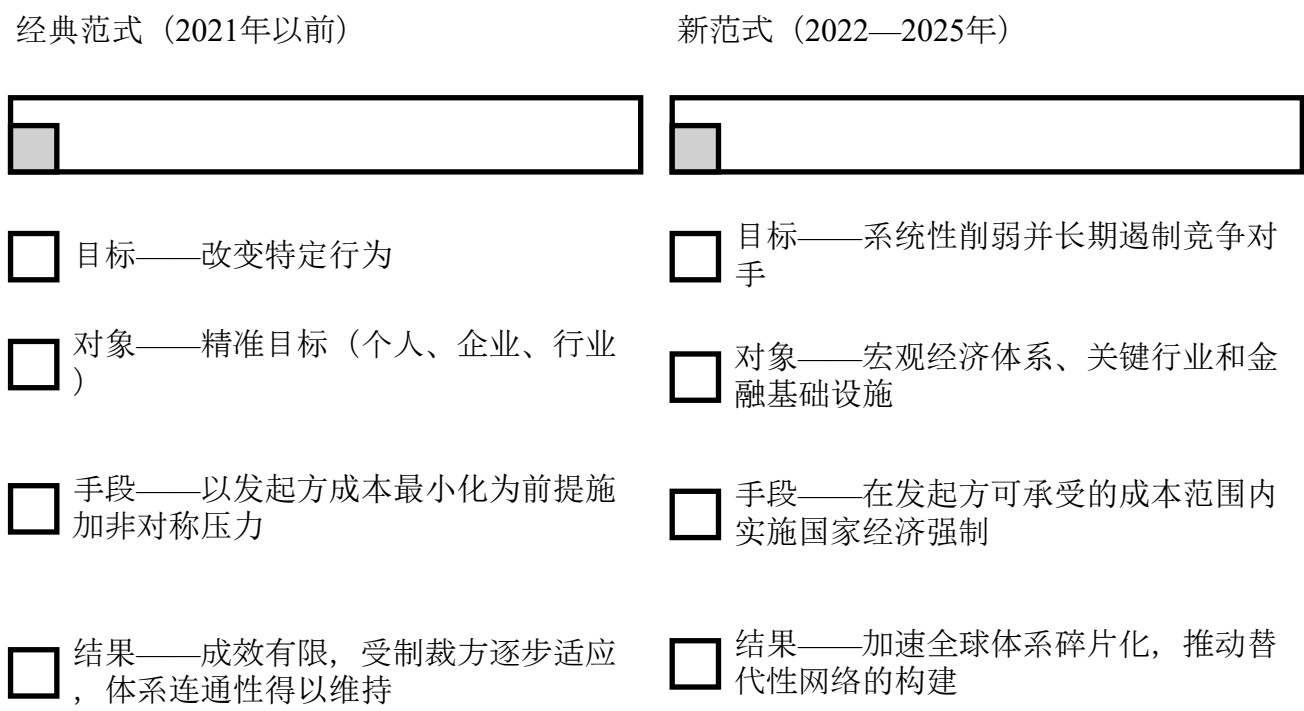


图 1-进化制裁的应用程序模式在地缘经济政策(2021-2025)(资料来源：开发的作者)

升级的制裁在 2021-2025 表明他们的过渡类别的一个永久性元素的地缘经济的景观。它们形成一个新的系统的风险，在那里经济关系变得脆弱的，不仅向市场的波动，但也突的政治和法律的休息时间。反过来，这又决定对最战略 дерискинга，改革的价值链，在寻找替代解决和储备积累机制，它们一起有助于深刻变革的构架的全球经济。

方法论和理论基础研究。这项研究是基于理论原则的 geoeconomics，它

认为世界经济空间的战略竞争，在那里控制金融流动和基础设施是一个关键工具的影响[9-11 日]。作为一个方法的基础上，系统的方法用于分析之间的关系制裁压力，适应战略的目标国家和结构变革的全球金融结构。

对象的研究是国家和州际战略领域中的国际定居点和货币条例，形成应对限制性措施。该主题的研究之间的因果关系升级的制裁，开发替代支付系统、流程的分裂和动态的货币的竞争。

经验基包括数据来自国际金融组织(货币基金组织、双)，支付系统运营商、中央银行，以及管制行为和政府的报告期间 2021-2025。我们使用方法的比较分析，统计观察所占的货币储备和计算，以及建模方案的条件，以评估潜在用于解美元化。

研究结果和它们的讨论。 响应战略的国家根据制裁压力已经从即兴措施来替换离任的财政渠道，以建设体制的替代品。该分析揭示了三个主要适应向量：

1. **加速过渡到类住区在国家的货币在双边贸易。** 这一战略，长期以来一直在讨论从理论上说，已经加快在实践。例如，共享的本国货币支付，在俄罗斯的对外贸易与国超过 90%的结束 2024 年相比，约 25%在开始 2022 年。类似，但较小规模的过程中观察到的贸易的印度与阿拉伯联合酋长国，巴西与阿根廷。这会减少依赖美元为单位的账户和定价货币对特定商品的流动。

2. **部署和使用替代国际(SWIFT)财务信息传输系统。** 一个关键的例子是俄罗斯金融信息系统(SFMS)。其发展和一体化与合作伙伴的类似物表示了务实的

应对风险的断线。动态的外国参与者参加粮安方案，反映出增加，尽管从相对低的绝对基础。

3. 实验数字的金融资产(CFAs), 包括 cryptoassets. 利用分散的 密 资产(币, 复仇)跨国界的定居点已经显示出有限的效力，为大国政府操作，由于波动性，可扩展性问题，而且越来越多规定在司法管辖区发起的制裁。在同一时间，试点项目上使用的零售中央银行的数字货币(CBDCs)对跨境类住区(mBridge 项目 mBridge, 项目 Dunbar)收到的额外激励。他们被看作一个潜在的基础，未来的多方解决的平台，减少依赖的记者网络的传统银行。

累积效果的描述适应战略是形成新的、松散连接的财务轮廓。这个过程被定义为战略性的碎片，即蓄意以建设平行的基础设施解决方案在应对风险的排斥，从占主导地位的系统。

世界上大多数国家的贸易和金融仍然是通过传统的电路(SWIFT 系统，记者的帐户，在外国货币). 但是，替代解决选项创建一个"安全网"为他们的参与者，减少关键性的一个潜在的破的联系。经济费用的分裂反映在更高的交易成本的企业，需要重复基础设施和复杂性的宏观经济管理。

美元化在这个上下文中被理解为一个逐步的，不均匀减少它的独家分享在功能的一种手段的国际定居点，一个单元的测量值，和一个储备资产。统计数据的确开始这一进程在各个区段，但不能在一个全球规模(见表 1)。

表 1-分享的主要货币在全世界外汇储备和计算

货币	共享的全球 性官方外汇 储备(第 4 季 度 2019 年)	共享的全球 性官方外汇 储备(第 4 季 度 2024)	在全球金通过 SWIFT(2019 年)	在全球金通过 SWIFT(2024)	的趋势
美元(美元)	61.0	58.5	42.0	46.5	略有减少，储 备，增加的支 付由于动荡
欧元(欧元)	20.0	19.8	32.0	23.0	停滞不前的储 备，明显减少 ，在支付，反 映了欧盟的经 济脆弱性
日元(日元)	5.6	5.4	3.5	1.6	平稳下降，在 这两个指标的
元(人民币)	2,0	2,9	1,9	4,7	稳步但缓慢的 增长将从一个 低基数
的其他(包括 澳大利亚元 、加拿大元 、瑞士法郎 、英镑)	的 11,4	13,4	20,6	和 24,2	份额增加的"其 他"保留表示的 多样化，但是 不赞成的一种 货币

资料来源：开发的作者。

人民币，具有最高的体制和经济潜力。增加分享受到持续的资本控制、不充分的深度和开放性的金融市场，以及地缘政治风险。元成为一个重要的区域和商品结算货币，但是过渡状态的主要储备货币预计不会在中期。

欧元的潜力是有限的通过不完整的经济和货币联盟的建筑，缺乏一个全面的财政联盟和一个公共债务市场，和依赖能源进口。欧盟的制裁政策，这削弱了其经济和出口电力，也会破坏吸引力的欧元作为储备资产。

理论上可能建立一个新的记帐单位基于一篮子的金砖四国货币面临的问题：缺乏一个单一的经济和政治中心，多方向的宏观经济政策的参与的国家，困难在确定权重和确保流动性。实施这样一个项目是非常困难在短期内。

结论。 分析使我们对状态升级的制裁制度在 2021-2025 采取行动的催化剂作用的结构变化的结构的国际定居点。

第一，制裁已经从一个工具确定的压力的工具战略性的地缘经济的竞争旨在削弱的宏观经济和技术潜在的目标国家。这已导致重新评估风险的一部分，许多国家，其中有来查看的依赖以美元计价的支付渠道和储备资产来源的脆弱性的国家的经济安全。对此，一组适应战略的形成，包括加快转让的双边贸易对国家货币，建立和连接，以替代财务信息传输系统(粮安方案,CIPS)，以及试点项目使用数字货币的中央银行对于跨国界的定居点。

第二，累积效应，这些适应措施已经破碎的全球金融基础设施。平行的、松散连接的设计的轮廓，形成。传统电路，基于美元、SWIFT 系统和西方的记者网络，继续提供大量的全球交易，但其垄断地位被削弱。同时，区域轮廓正在得到加强，例如欧亚之一，它采用的组合国家的货币、地方付款系统和银行间的直接连接。这增加了交易成本和复杂的管理的国际流动性。

第三, 该过程的美元化的国际定居点已经采取了真实的形状, 但其规模和性质进行评估的差异. 下降的作用美元作为价格和支付的货币是最引人注目的在双边之间的贸易以外国家的核心西方联盟, 以及在初级商品的贸易。同时, 对美元保持其主导地位, 为关键的全球储备货币, 这是支持的深度和流动性的美国财政部市场, 以及惯性的既定做法。潜在的其他货币, 主要是人民币, 以发挥的可比较保留的作用在中期内是有限的通过持续的资本控制和相关程度的金融市场。

Список литературы

1. Фальченко О. Д., Стремоусова Е. Г., Гришкина Е. В. Особенности трансформации трансграничных платежей в условиях санкций: выбор оптимальной схемы для участника ВЭД // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. – 2025. – №. 3. – С. 7-31.
2. Кузнецов А. В. Влияние геополитической ситуации на формирование новой мировой финансовой архитектуры: вызовы и возможности для России // Экономика. Налоги. Право. – 2022. – Т. 15. – №. 4. – С. 17-29.
3. Минакир П. А. Мировая экономика: идеальный шторм // Пространственная экономика. – 2022. – Т. 18. – №. 2. – С. 7-37.
4. Манушин Д. В. Мировая санкционная экономика, санкции, контрсанкции и новая мировая валюта // Russian Journal of Economics and Law. – 2022. – Т. 16. – №. 2. – С. 345-369.
5. Арапова Е. Я. Новые модальности глобальной санкционной политики // Международная аналитика. – 2023. – Т. 14. – №. 1. – С. 37-51.
6. Переход С. А., Мхитарян А. В., Селифонкина Д. С. Международные санкции против России (2014–2024 гг.): оценка и последствия для финансового рынка // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2024. – №. 4. – С. 116-138.
7. Матвиенко Г. В. Меры противодействия экономическим санкциям, препятствующим осуществлению международных расчетов: финансово-правовые аспекты // Lex russica. – 2025. – Т. 78. – №. 6 (223). – С. 93-111.

8. Третьякова Г. В., Казаченко А. А., Лыонг Н. Л. В. Перспективы использования национальных валют в международных расчетах с участием России и Китая // Вестник Томского государственного университета. Экономика. – 2022. – №. 58. – С. 190-207.
9. Демченко М. В., Тормозова В. А. Регуляторное воздействие на финансовый рынок в условиях санкций недружественных государств // Экономика. Налоги. Право. – 2024. – Т. 17. – №. 3. – С. 182-190.
10. Манушин Д. В. Мировая санкционная экономика, санкции, контрсанкции и новая мировая валюта // Russian Journal of Economics and Law. – 2022. – Т. 16. – №. 2. – С. 345-369.
11. Косов М. Е., Платонов А. П., Решетников С. Б., Чернышева Т. К. Влияние санкционных ограничений на финансовый и банковский секторы Российской Федерации // Финансовый журнал. – 2025. – Т. 17. – №. 4. – С. 62-82.

References

1. Falchenko O. D., Stremousova E. G., Grishkina E. V. Features of the transformation of cross-border payments under sanctions: choosing the optimal scheme for a foreign trade participant // EТАPE: economic theory, analysis, practice. - 2025. - No. 3. - P. 7-31.
2. Kuznetsov A. V. The influence of the geopolitical situation on the formation of a new global financial architecture: challenges and opportunities for Russia // Economy. Taxes. Law. - 2022. - Vol. 15. - No. 4. - P. 17-29.
3. Minakir P. A. Global economy: the perfect storm // Spatial economy. - 2022. - Vol. 18. - No. 2. - P. 7-37.
4. Manushin D. V. The Global Sanctions Economy, Sanctions, Counter-Sanctions, and the New Global Currency // Russian Journal of Economics and Law. - 2022. - Vol. 16. - No. 2. - P. 345-369.
5. Arapova E. Ya. New Modalities of Global Sanctions Policy // International Analytics. - 2023. - Vol. 14. - No. 1. - P. 37-51.
6. Perekhod S. A., Mkhitarian A. V., Selifonkina D. S. International Sanctions against

Russia (2014–2024): Assessment and Consequences for the Financial Market // Bulletin of the Institute of Economics of the Russian Academy of Sciences. - 2024. - No. 4. - P. 116-138.

7. Matviyenko G. V. Countermeasures to economic sanctions that impede the implementation of international settlements: financial and legal aspects // Lex russica. - 2025. - Vol. 78. - No. 6 (223). - P. 93-111.

8. Tretyakova G. V., Kazachenko A. A., Lyong N. L. V. Prospects for the use of national currencies in international settlements with the participation of Russia and China // Bulletin of Tomsk State University. Economics. - 2022. - No. 58. - P. 190-207.

9. Demchenko M. V., Tormozova V. A. Regulatory impact on the financial market in the context of sanctions from unfriendly states // Economics. Taxes. Law. - 2024. - Vol. 17. - No. 3. – P. 182-190.

10. Manushin D. V. Global sanctions economy, sanctions, counter-sanctions and the new world currency // Russian Journal of Economics and Law. – 2022. – Vol. 16. – No. 2. – P. 345-369.

11. Kosov M. E., Platonov A. P., Reshetnikov S. B., Chernysheva T. K. The impact of sanctions restrictions on the financial and banking sectors of the Russian Federation // Financial Journal. – 2025. – Vol. 17. – No. 4. – P. 62-82.

列表的文献

1. Falchenko O.D., Stremousova E.G., Grishkina E.V. osobennosti transformatsii
跨境支付 v usloviyakh sanktsii: vybor 最佳'noi shemy dlya uchastya VED[特点的转
型跨境支付下制裁：选择最佳方案对于一个外国经济活动参与者]. 到 2025 年，
没有。 3, pp. 7-31.

2. A.v. 库兹涅佐夫影响的地缘政治局势形成一个新的全球金融结构：机遇和挑
战为俄罗斯//经济。 税收。 宝御, 2022 年， 第一卷。 15, 没有。 4, 第 17 至 29.

3. Minakir P.A. Mirovaya 个 ekonomika: idealnyy shtorm[世界经济：一个完美风暴

]. -2022 年。 -卷。 18. -没有。 2. -第 7 至 37.

4. Manushin D.V.Mirovaya sanktsionnaya 个 ekonomika,sanctsii,kontrsanktsii 我新 mirovaya 货币[世界经济制裁、制裁 контрсанкции、对制裁的和新的世界货币].

俄罗斯杂志 的经济 和 法律,2022 年, 第一卷。 16,no. 2, pp.345-369.

5. Arapova E.你。 新形式的全球制裁政策//国际分析。 -2023 年。 -卷。 14. -没有。 1. -pp.37-51.

6. Perekhod S.A.,姆希塔扬 A., Selifonkina D.S.国际制裁对俄罗斯(2014-2024):评估和后果, 对金融市场//Bulletin 经济研究所的俄罗斯科学院。 - 2024. - №. 4. - P.116-138.

7. Matvienko、G.V.措施, 以抵消经济制裁, 妨碍执行国际定居点: 财政和法律方面, 莱克斯 russica, 2025 年, 第一卷. 78. - №. 6 (223). - Pp. 93-111.

8. Tretyakova G.V.Kazachenko A.A., Luong N.L.前景的使用国家货币在国际定居点涉及俄罗斯和中国//Bulletin 托木斯克州立大学。 经济。 -2022 年。 -第 58. -pp.190-207.

9. 杰姆琴科 M.V. Tormozova V.A.监管影响的金融市场下施加的制裁通过不友好的国家//经济。 税收。 宝御,2024 年, 第一卷。 17, 没有。 3,pp.182-190.

10. Manushin D.V.Mirovaya sanktsionnaya 个 ekonomika,sanctsii,kontrsanktsii 我新 mirovaya 货币[世界经济制裁、制裁 контрсанкции、对制裁的和新的世界货币]. 俄罗斯杂志 的经济 和 法律,2022 年, 第一卷。 16,no. 2, pp.345-369.

11. Kosov M.E., 普拉托诺夫 A.P., 列舍特尼科夫 S.B. 切尔内绍夫 T.K.的影响的制裁措施限制金融和银行部门的俄罗斯联邦//财务杂志, 到 2025 年, 第一卷

。 17, 没有。 4,pp.62-82.