

INX: Policy Draft

Created by	Михаэль Зайдман
Created time	@October 3, 2025 3:39 AM
Category	Economy
Last edited by	Михаэль Зайдман
Last updated time	@October 3, 2025 2:05 PM
Related project	

INX(Innovation Exchange Unit) — синтетическая расчетная единица для межгосударственных и корпоративных расчетов. Котируется алгоритмически на основе публичных макро- и финансовых данных и данных контрактного слоя **WPF CS (Contractual System)**. Расчеты и клиринг выполняются через PVP/DVP-механизмы поверх WPF CS и совместимые каналы (CBDC/mCBDC, FPS-interlinking). Цель — снизить зависимость от долларовой инфраструктуры, сохраняя рыночную нейтральность и юридическую определенность.[1][2]

1. Определение и область применения

- INX — индикативная единица учета и расчетов, не являющаяся национальной валютой и не требующая эмиссионного органа.
- Области: трансграничная торговля, инвестиционные расчеты, расчет по смарт-контрактам (RSA/ISA/CRSA), клиринг в мультирегиональных цепочках поставок.[3]

2. Индексация INX: модель и данные

2.1. Базовая формула

- Индекс $INX(t)$ рассчитывается как агрегатор факторов $F_i(t)$ с весами w_i , нормированных на бенчмарк корзины ликвидных резервных активов (UST, Bunds, gilts) и товарно-золотой компонент. Весовая матрица задается правилами governance и калибруется на выборке ≥ 10 лет.

2.2. Набор факторов $F_i(t)$

- Макро: инфляция (CPI), ожидания инфляции (breakeven 5Y/10Y), рост реального ВВП, торговый баланс, чистая международная инвестиционная позиция.
- Финансовые: глубина рынка «безопасных активов» (объем и free float суверенных облигаций инвестиционного уровня), волатильность FX, кросс-курсовые своп-базы, CDS sovereign 5Y, премия ликвидности на кривых доходности.
- Институциональные: качество бюджета и отчетности (частота и полнота раскрытия), соблюдение контрактов и судебная исполнимость (по данным WISE CS), доля теневых расчетов.
- Товарно-золото: цена золота (ЛБМА/WGC), энергетическая корзина для торговых партнеров.

2.3. Источники

- Публичные: MBФ (IFS/COFER), BIS/CPMI, Всемирный банк, ОЭСР, WGC, Bloomberg/Refinitiv для рыночных рядов.[4]
- Частные: агрегированные метрики исполнения контрактов из WISE CS (ретро анонимизация и дифференциальная приватность).

2.4. Периодичность и устойчивость

- Пересчет индекса ежедневно на тик-данных рынков и ежедневных/недельных макро-обновлениях. Публикация фиксинга T+0 23:00 UTC. Механизмы анти-процикличности: плавные лимиты изменения весов, фильтр Ходрика-Прескотта для шумоподавления, аварийные коридоры при экстремальных значениях FX-волатильности.

3. Котирование к локальным валютам

- Кросс-курс: $FX_INX, CCY(t) = f(INX(t), \text{риск-параметры } CCY, \text{маркеры ликвидности})$. Для торговых расчетов применяется INX-Trade; для хранения — INX-Reserve (с более консервативной товарно-золотой долей).

- Публикация двусторонних котировок INX/CCY и INX/USD/EUR/CNY для прозрачности.[\[5\]](#)

4. Клиринг и расчет

4.1. Модель

- PVP для валютных расчетов, DVP для поставочных контрактов. Нетто-позиции сводятся в INX-нулевой центр через автоматический клиринг WISE CS.

4.2. Транспортные рельсы

- Совместимость: interlinking быстрых платежей (Nexus-тип), mCBDC-платформы (mBridge) и традиционные RTGS. Используется токенизированное представление денежных обязательств на уровне смарт-контрактов с финальностью по местной инфраструктуре.[\[6\]](#)[\[7\]](#)

4.3. Управление ликвидностью

- INX-маржинальные счета, лимиты внутридневной ликвидности, автоматическое обеспечение (collateral) в золоте и ГКО стран G20 с «haircut» по волатильности.

5. Правовая архитектура и арбитраж

- Признание смарт-контрактов WISE CS как юридически значимых соглашений в участвующих юрисдикциях (двусторонние/многосторонние соглашения).
- Арбитраж: двухуровневый — 1) алгоритмический разбор Oracle по правилам; 2) человеко-читаемый арбитражный регламент с апелляцией в согласованный суд/третейский центр.[\[8\]](#)
- KYC/AML и санкционные проверки через модуль соответствия; логи неизменяемы.

6. Управление (governance)

- Совет протокола: представители юрисдикций-участников, независимые члены, наблюдатели. Публичные правила изменения весов индекса,

процедуры форс-мажора, раскрытие методик и источников индикативных расчетов.

- Аудит: ежегодный внешний аудит кода и методологии, верификация данных.

7. Интеграция с резервной политикой

- INX не требует конвертации резервов в новый актив. Он служит расчетной базой и метрикой рисков. Доля резервов может агрегироваться и публиковаться в INX-терминах для сопоставимости. Существующие COFER-метрики остаются источником мониторинга диверсификации.[\[9\]](#)

8. Риски и меры контроля

- Курсовые и методические: стресс-тест весов и чувствительность индекса, публичные «ред-теам» ревью.
- Правовые: матрица соответствия по KYC/AML и санкционным режимам, договор о признании смарт-контрактов.
- Операционные: отказоустойчивость, геораспределенный консенсус, план непрерывности бизнеса.

Ссылки

- INX/Oracle/WISE CS: концепция и обоснование[\[10\]](#)[\[11\]](#).
- COFER и резервы[\[12\]](#).
- BIS: multi-CBDC и interlinking FPS[\[13\]](#)[\[14\]](#)[\[15\]](#).