

DO CRYPTOCURRENCIES HAVE THE POTENTIAL TO MITIGATE THE IMPACT OF SANCTIONS?

DOI: 10.17261/Pressacademia.2023.1695

PAP- V.16-2023(41)-p.213-214

Levent Ozdemir

Researcher, Ankara, Turkiye.

levent4775@yahoo.com, ORCID: 0000-0003-4578-9247

To cite this document

Ozdemir, L., (2023). Do cryptocurrencies have the potential to mitigate the impact of sanctions? PressAcademia Procedia (PAP), 16, 213-214.

Permanent link to this document: <http://doi.org/10.17261/Pressacademia.2023.1695>

Copyright: Published by PressAcademia and limited licensed re-use rights only.

ABSTRACT

Purpose- Sanctions, as an alternative to the use of military force, are used as a means of diplomatic coercion for the target country to abandon some of its decisions or avoid some possible practices. While half a century ago, sanctions included issues such as trade and travel restrictions and arms embargo, today the form and content of sanctions have changed significantly. Financial sanctions constitute an important part of the sanctions packages announced by states and international organizations such as the United Nations and the European Union. These financial sanctions are mostly designed to in order to freeze the assets of senior state executives, some financial/public institutions, or states, and to restrict their commercial activities; or to cut off the target country's ties with the global financial markets, to disrupt cash/capital inflows and outflows, to prevent investments, to prevent trade by removing them from payment systems, or to restrict some activities of central banks. However, the issue of whether blockchain-based cryptocurrencies, which we have heard frequently since 2009, can be used as a means of mitigating or overcoming the financial sanctions imposed on the target country is frequently on the agenda. In this context, this study analyzes whether cryptocurrencies can be used to alleviate or overcome financial sanctions.

Methodology- In this study, the financial sanctions imposed by the United Nations, the European Union, the United States of America, and the United Kingdom in the last ten years, the target countries of these sanctions, the purposes of the financial sanctions, and the estimated financial dimension of these sanctions have been examined. In addition, it has been examined whether these crypto markets have the capacity to overcome financial sanctions by examining the cryptocurrency markets of the countries that are subject to financial sanctions,

Findings- The blockchain database system, which underpins cryptocurrencies, still struggles with a number of challenges. Especially the ability to increase the capacity of the blockchain network (scalability) is one of these problems. Due to the scalability problem, it seems that it is not yet possible to use cryptocurrencies effectively to mitigate or overcome the sanctions imposed in order to disconnect countries with high export and import volumes from global financial markets. Because when the transaction capacity and size of the market of cryptocurrencies and the financial size of the sanctions applied are compared, it is seen that there is a significant difference in sizes.

Conclusion- In today's conditions, it seems possible to use cryptocurrencies to mitigate or overcome small-volume sanctions and some payment difficulties; however, it does not seem possible for now to mitigate or overcome the financial sanctions applied to countries with high trade capacity and especially to use it as a payment tool in transactions made to these countries. However, in the coming years, as a result of developments in cryptocurrency technologies, especially after overcoming the scalability problem, cryptocurrencies have the capacity to be used to circumvent financial sanctions.

Keywords: Sanctions, financial sanctions, payment instrument, crypto assets, blockchain.

JEL Codes: F51, G20, B17

KRİPTO VARLIKLARIN YAPTIRIMLARIN ETKİSİNİ AZALTMA POTANSİYELİ VAR MIDIR?

ÖZET

Amaç- Yaptırımlar, askeri güç kullanımına bir alternatif olarak, hedef ülkenin bazı kararlarından vazgeçmesi veya ihtimal dahilinde olan bazı uygulamalardan uzak durması için diplomatik zorlama aracı olarak kullanılmaktadır. Yarım asır öncesinde yaptırımlar, ticaret ve seyahat kısıtlamaları, silah ambargosu gibi hususları içerirken, günümüzde yaptırımların şekli ve içeriği önemli oranda değişikliğe uğramıştır. Son dönemde Birleşmiş Milletler ve Avrupa Birliği gibi uluslararası örgütler ve devletler tarafından açıklanan yaptırım paketlerinin önemli kısmını finansal yaptırımlar oluşturmaktadır. Söz konusu finansal yaptırımlarla, üst düzey devlet yöneticilerinin, bazı finans veya kamu kurum ve kuruluşlarının, örgütlerin veya devletlerin mal varlıklarının dondurulması, ticari faaliyetlerinin kısıtlanması; ya da hedef ülkenin küresel finans piyasaları ile bağının koparılması, nakit/sermaye girişi ve çıkışının sektöre uğratılması, yatırımların engellenmesi, ödeme sistemlerinden çıkarılarak ticaretinin engellenmesi veya merkez bankalarının bazı faaliyetlerinin kısıtlanması hedeflenmektedir. Ancak 2009 yılından beri adını sıkça duyduğumuz blok zincir tabanlı kripto varlıkların, finansal yaptırımları aşma aracı olarak kullanılıp kullanılmayacağı hususu sıklıkla gündeme gelmektedir. Bu kapsamda, bu çalışmada kripto varlıkların hedef ülkeye uygulanan finansal yaptırımları hafifletmek veya aşmak için kullanılıp kullanılmayacağı konusu analiz edilmiştir.

Yöntem- Son on yıl içerisinde Birleşmiş Milletler, Avrupa Birliği, Amerika Birleşik Devletleri, Birleşik Krallık tarafından uygulanan finansal yaptırımlar, bu yaptırımların hedefi ülkeler, finansal yaptırımların maksatları ve bu yaptırımların tahmini mali boyutu incelenmiştir. Ayrıca finansal yaptırım uygulanan ülkelerin kripto varlık piyasaları incelenerek, söz konusu kripto piyasaların finansal yaptırımları aşma kapasitesine sahip olup olmadığı değerlendirilmiştir.

Bulgular- Kripto varlıkların temelini oluşturan blok zincir veri tabanı sistemi halen birtakım zorluklarla mücadele etmektedir. Özellikle blok zincir ağının kapasitesini artırma yeteneği (ölçeklenebilirlik) bu sorunların başında gelmektedir. Ölçeklenebilirlik sorunu nedeniyle, ihracat ve ithalat hacmi yüksek ülkelerin, küresel finansal piyasalarla bağıni koparmak amacıyla uygulanan yaptırımları aşmak için kripto varlıkların etkin olarak kullanılması henüz mümkün olmadığı görülmektedir. Çünkü söz konusu ülkelerin kripto varlıklarının işlem kapasitesi ve piyasasının boyutu ile uygulanan yaptırımların boyutu mukayese edildiğinde arada ciddi fark olduğu görülmektedir.

Sonuç- Kripto varlıkların günümüz şartlarında küçük hacimli yaptırımları ve bazı ödeme zorluklarını aşmak için kullanılması mümkün görülmektedir; ancak yüksek ticaret kapasitesine sahip ülkelere uygulanan finansal yaptırımları aşma ve özellikle bu ülkelere yapılan işlemlerde bir ödeme aracı olarak kullanılması şimdilik mümkün gözükmemektedir. Ancak önümüzdeki yıllarda, kripto varlık teknolojilerinde yaşanacak gelişmeler neticesinde, özellikle ölçeklenebilirlik sorununun aşılması sonrasında kripto varlıkların finansal yaptırımları aşmak için kullanılma kapasitesi bulunmaktadır.

Anahtar Kelimeler: Yaptırımlar, finansal yaptırımlar, ödeme aracı, kripto varlıklar, blok zinciri

JEL Kodları: F51, G20, B17

REFERENCES

- Ahn, D. P., Ludema, R. D. (2020). The Sword and the Shield: The Economics of Targeted Sanctions. *European Economic Review*, 103587. Doi:10.1016/j.euroecorev.2020.103587, Erişim Tarihi: 08.07.2022.
- Arnold, A. (2016). The True Costs of Financial Sanctions. *Survival*, (58)3, 77-100. <https://doi.org/10.1080/00396338.2016.1186981>, Erişim Tarihi: 08.06.2022
- Beyaz Saray. (2022, 08 Mayıs). Fact Sheet: United States and G7 Partners Impose Severe Costs for Putin's War Against Ukraine.
- DiCapria, A. (2022). What do sanctions mean for the future of decentralized finance? <https://www.weforum.org/agenda/2022/07/sanctions-future-of-decentralized-finance/>
- Doxey, M. (1987). *International Sanctions in Contemporary Perspective*. Londra: Palgrave Macmillan.
- ELLIPTIC. (2022). Sanctions compliance in cryptocurrencies: Using blockchain analysis to mitigate risk. https://www.elliptic.co/hubfs/Elliptic_Using%20Blockchain%20Analysis%20to%20Mitigate%20Risk%202022%20sanctions.pdf
- Flitter, E., Yaffe-Bellany, D. (2022, 23 February). Russia Could Use Cryptocurrency to Blunt the Force of U.S. Sanctions <https://www.nytimes.com/2022/02/23/business/russia-sanctions-cryptocurrency.html>.
- Gurvich, E., Prilepskiy, I. (2015) The Impact Of Financial Sanctions on the Russian Economy, *Russian Journal of Economics*, 1 (4), 359-385., DOI: <https://doi.org/10.1016/j.ruje.2016.02.002>.
- Parsons, T. (2022, 02 Mart). What You Need to Know About SWIFT and Economic Sanctions. <https://hub.jhu.edu/2022/03/02/understanding-swift-economic-sanctions/>, Erişim Tarihi: 29.06.2022.
- Rusya Devlet Başkanlığı, (2022, 28 February). Executive Order on Imposing Special Economic Measures in Connection with the Hostile Actions of the United States in League with Other Foreign States and International Organisations. <http://kremlin.ru/events/president/news/67881>, Erişim Tarihi: 14.06.2022.
- Stark, T., Elon, B. (2022). US regulators seek to prevent use of crypto to circumvent Russia sanctions. <https://www.whitecase.com/insight-alert/us-regulators-seek-prevent-use-crypto-circumvent-russia-sanctions>
- Sultanov, M. (2020). The Impact of International Sanctions on Russian Financial Markets. *Economies* (8)4, 107. <https://doi.org/10.3390/economies8040107>, Erişim Tarihi: 10.07.2022
- Welt, C. (2022, 6 July). Russia's Invasion of Ukraine: Overview of U.S. Sanctions and Other Responses. Congressional Research Service.