

УДК 339.723

ПУТИ СТАБИЛИЗАЦИИ РУБЛЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ И ЗНАЧИМОСТЬ ЕГО ИНТЕРНАЦИОНАЛИЗАЦИИ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Жариков М.В.*НОУ ВО «Московский технологический институт», Москва;**ГКОУ ВО «Российская таможенная академия», Люберцы, e-mail: michaelzharikoff@gmail.com*

Цель статьи – рассчитать потенциальный объем выпуска рубля в международное обращение для опосредования внешней торговли России и Китая. В ходе исследования выявлены практические результаты от организации прямого товарообмена между Россией и Китаем, в частности перспективы формирования офшорных центров рубля и юаня в Москве и Шанхае. В статье высказана гипотеза, в соответствии с которой создание офшорного центра юаня в Москве станет важным переходным этапом образования международного финансового центра в Москве. Практическая значимость статьи состоит в том, что потенциальная величина обращающихся на внешнем рынке рублей может послужить индикатором для Центрального банка России, позволяющим корректировать кредитно-денежную политику в случае усиления спекулятивного давления на рубль со стороны иностранных инвесторов.

Ключевые слова: стабилизация рубля, интернационализация рубля, страны БРИКС, прямые внешнеэкономические расчеты

THE WAYS OF RUBLE'S STABILIZATION UNDER CURRENT CIRCUMSTANCES AND THE SIGNIFICANCE OF ITS INTERNATIONALIZATION FOR THE RUSSIAN ECONOMY

Zharikov M.V.*Non-State Educational Institution of Higher Education Moscow Technological Institute, Moscow;**State Treasury Educational Institution of Higher Education Russian Customs Academy,**Luybertsi, e-mail: michaelzharikoff@gmail.com*

The purpose of writing this paper is to calculate a potential amount of ruble's issuance in circulation abroad to settle exports and imports between Russia and China. The research uncovered practical outcomes of organizing a direct exchange of goods between Russia and China, in particular the prospects of establishing offshore centers of rubles and yuans in Moscow and Shanghai. The author hypothesizes that setting up such a center in Moscow will become an important transition stage to creating an international financial center in Moscow. The practical significance of this paper is that a potential amount of rubles in circulation abroad can be an indicator for the Central Bank of Russia allowing to monitor national monetary policy in case of an increasing speculative pressure on the ruble by international investors.

Keywords: ruble's stabilization, ruble's internationalization, the BRICS, direct international settlements

В период после дефолта 1998 г. и преодоления его последствий к 2000 г. Правительство России начало предпринимать целенаправленные попытки продвижения рубля на международный финансовый рынок [5]. В 2008 г. превращение рубля в международную резервную валюту стало одной из целей национальной внешнеэкономической стратегии России до 2025 г. [2]. В 2013 г. была принята Концепция участия Российской Федерации в объединении БРИКС, которая, в частности, предполагает фундаментальную реформу мировой валютной системы (МВС) в сотрудничестве с этими странами [12]. Этапы интернационализации рубля можно представить в виде табл. 1.

Либерализация операций с валютой и капиталом и принятие новой внешнеэкономической стратегии не привели к значительному расширению использования рубля на международных финансовых рын-

ках. Помимо этого, процесс интернационализации рубля затормозился вследствие существенной девальвации в 2014–2015 гг. Падение курса рубля по отношению к ведущим валютам мира началось с 2012 г., когда ликвидные средства, выпущенные США для преодоления кризиса внутри страны, вызвали существенные колебания цен на сырье, продовольствие и обменных курсов валют многих государств мира [4]. Для российской экономики интернационализация рубля означает:

1) сокращение зависимости процесса формирования золотовалютных резервов от необходимости их постоянного пополнения долларами;

2) появление возможности осуществлять внешнеэкономические сделки в национальной валюте, прежде всего со странами ближнего зарубежья и ведущими торговыми партнерами, особенно Китаем;

3) глубокие преобразования национального финансового рынка, в частности предполагающие создание в Москве международного финансового центра;

4) привлечение иностранных инвестиций со стороны стран, которые будут готовы вести с Россией внешнеэкономические расчеты в национальных валютах и которые для опосредования российского импорта в рублях будут покупать его на Московской бирже (МБ), повышая тем самым спрос на рубль и укрепляя его обменный курс;

5) приобретение высокого уровня ответственности перед странами-партнерами России, что требует проведения соответствующей кредитно-денежной политики, исключаяющей чрезмерную эмиссию рубля и накопление большого государственного долга.

зом железнодорожное, трубопроводное сообщение и туризм [2].

Интернационализация рубля в 2008–2014 гг. по опыту других международных валют потребовала выпуск международных облигаций, выраженных в рублях. Среди стран СНГ эмитентом, достаточно активно приобретавшим государственные облигации в рублях, являлась Белоруссия [1].

Важнейший этап интернационализации рубля начался 15.12.2010 г. с введением прямого использования рубля и юаня для опосредования взаимных внешнеторговых операций через валютные рынки в Москве и Шанхае. Несмотря на то что объем такой прямой торговли достаточно ограничен, в течение 2011 г. он вырос в 5 раз и составил 1,3 млн руб. По мере роста размеров

Таблица 1

Основные этапы интернационализации рубля

Этап	Период	Характеристика
1	Июнь 1996 г.	Либерализация внешнеторговых сделок
2	Июль 2006 г.	Либерализация внешнеэкономических сделок с капиталом. Рубль становится полностью конвертируемой валютой
3	Ноябрь 2010 г.	Переход к режиму свободного плавания рубля
4	Ноябрь 2010 г.	Начало торгов по валютной паре рубль/юань на Китайской валютной бирже, г. Шанхай
5	Декабрь 2010 г.	Начало торгов по валютной паре рубль/юань на Московской бирже. Введение прямой конвертации китайского юаня и рубля. Белоруссия осуществляет эмиссию облигаций, выраженных в рублях
6	Июнь 2011 г.	Коммерческие банки в Китае начинают принимать депозиты в рублях
7	Июль 2011 г.	Китайские коммерческие банки открывают в своих отделениях в приграничных с Китаем российских субъектах федерации корреспондентские счета не только в долларах, но и в рублях и юанях
8	Сентябрь – декабрь 2011 г.	Правительства России и Китая подписывают соглашения, предполагающие интенсификацию процесса перехода во взаимной торговле на национальные валюты
9	2009–2015 гг.	Во время саммитов стран БРИКС подписываются соглашения о необходимости реформы МВС и расширения международной ликвидности посредством включения их национальных валют, в т.ч. рубля, в состав международных резервов
10	2014–2015 гг.	Учреждение и начало работы Банка развития стран БРИКС, который в перспективе должен стать платформой для использования их национальных валют, в т.ч. рубля, во взаимных внешнеэкономических расчетах

Процесс интернационализации рубля в 2010–2014 гг. характеризовался постепенным расширением его участия на мировом валютном рынке. Согласно данным Внешторгбанка доля сделок с непосредственным участием рубля за рубежом составляла в тот период около 4%. В рамках СНГ этот показатель достигал 10%. При этом около 30% всех внешнеторговых сделок России, связанных с предоставлением услуг, выражались в рублях, а в рамках СНГ данный показатель составлял более 50%. Эти услуги включали главным обра-

этого рынка к середине 2012 г. объем прямых торгов достиг 2 млн руб. Поскольку Россия до сих пор импортирует из Китая большое количество промышленных товаров, некоторые компании первой видят в прямом опосредовании внешнеторговых сделок с Китаем в юанях и рублях серьезный потенциал для развития импортно-экспортных операций между двумя странами.

Существенным ограничительным фактором интернационализации рубля является преобладание природных ресурсов в структуре экспорта, который преимущественно

выражается в долларах. По сравнению с другими странами БРИКС доля продукции горной добычи и топливно-энергетического комплекса в России весьма высока и составляет около 70%. Если экспорт этих продуктов и далее будет опосредоваться в долларах, то увеличить долю аналогичных сделок в рублях будет крайне сложно.

Также рубль подвержен существенным колебаниям вследствие изменений конъюнктуры на мировых товарных рынках, главным образом на мировом рынке нефти, и прочих экономических и политических факторов, что не позволяет увеличивать доверие иностранных инвесторов к национальной валюте и экономике в целом [7]. Динамика обменного курса рубля практически совпадает с динамикой цен на сырье: когда мировые цены на нефть, газ и другие минералы возрастают – курс рубля стабилизируется и приобретает устойчивость [3]. И наоборот, при падении цен на энергоносители экспорт сокращается и вместе с ним уменьшается доверие резидентов и нерезидентов к рублю, и его курс снижается. Это означает, что очень сложно в данных условиях поддерживать доверие к рублю и пытаться расширить его использование за рубежом и тем более – достичь статуса мировой валюты [8].

Для интернационализации рубля необходимо обеспечить выход экономики страны на более продвинутый уровень, диверсификацию структуры отраслей с целью увеличения использования национальной валюты за рубежом и доверия к ней инвесторов, а также стимулирования прямых и портфельных инвестиций за рубеж, выраженных в рублях [9]. При этом необходимо способствовать накоплению рублей и рублевых облигаций в международных резервах. Реализация этих целей требует внедрения современных технологий производства, привлечения иностранного капитала для повышения международной конкурентоспособности России и т.д. [10].

Поставленные цели достижимы в средне- и долгосрочном периоде. Так, в среднесрочной перспективе необходимо вести переговоры о подписании двусторонних валютных контрактов своп со странами, с которыми Россия находится в тесных экономических связях, особенно Евразийского экономического союза, а также ведущими торговыми партнерами России, например Китаем [13]. Заключение двусторонних валютных свопов для обеспечения ликвидных средств необходимо не только во время кризисов, но и для развития торговых и инвестиционных связей с данными странами.

При условии модернизации российской экономики, изменения структуры экспорта и образования более тесных экономических связей со странами ближнего зарубежья и странами БРИКС в долгосрочном периоде можно ожидать достижение рублем сначала статуса региональной валюты, а затем – международной. Но и при этом темпы интернационализации рубля будут оставаться достаточно умеренными еще в течение долгого времени.

Экономический эффект для российской экономики в случае организации прямого товарообмена, например, с Китаем можно рассчитать путем определения разницы, которая образуется между стоимостью экспорта/импорта России и Китая, выраженной в рублях по курсу Центрального банка России (ЦБР), и той же стоимостью, выраженной в рублях по курсу контрактов купли-продажи рубля и юаня на МБ (табл. 2).

Согласно расчетам, приведенным в табл. 2, если бы в течение трех с половиной лет (2012 – июнь 2015 гг.) Россия импортировала из Китая и экспортировала в Китай на условиях прямого товарообмена (или прямых внешнеэкономических расчетов в национальных валютах), то превышение стоимости импорта/экспорта по среднему курсу валютных контрактов на МБ стоимости импорта/экспорта по официальному обменному курсу ЦБР составило бы 11,4 млрд руб. по импорту и 8,6 млрд руб. по экспорту. Эти величины отражают потенциальный объем рублей (19,0 млрд руб.), которые могли бы обращаться на внешнем рынке при условии организации прямой торговли с Китаем.

Результатами такого обращения для российской экономики могли бы стать:

- 1) получение сеньоража – дохода ЦБР в результате дополнительной эмиссии рубля;
- 2) укрепление обменного курса рубля и его стабилизация вследствие образования спроса на него со стороны китайских импортеров российской продукции;
- 3) уменьшение долларов в золотовалютных резервах и возможность их диверсификации в активах, выраженных в валютах наиболее динамично развивающихся стран мира, особенно БРИКС;
- 4) усиление спекулятивных операций с рублем на внешнем рынке, что требует соответствующего контроля со стороны ЦБР;
- 5) трансграничная торговля рублем и юанем между Россией и Китаем означает формирование нового валютного рынка и в перспективе может привести к формированию офшорного центра юаня в Москве и офшорного центра рубля в Шанхае.

Таблица 2

Расчет экономического эффекта от организации прямого товарообмена между Россией и Китаем на условиях МБ и ЦБР

Показатель	2012	2013	2014	январь – июнь 2015
Исходные данные				
Объем торгов по валютной паре рубль/юань (МБ), млрд руб.	7,6	35,8	301,2	190,8
Объем торгов по валютной паре рубль/юань (МБ), млрд юаней	1,6	6,8	47,5	20,5
Курс руб. к долл. (ЦБР)	31,0734	31,8496	38,4667	58,0283
Курс руб. к юаню (ЦБР)	4,9246	5,1817	6,2067	9,3260
Фиксинг руб. к доллару (МБ)	31,0733	31,8495	38,3833	58,0283
Средний курс рубля к юаню (МБ) по валютным контрактам	4,9271	5,1872	6,2332	9,3291
Средний курс юаня к рублю (МБ) по валютным контрактам	0,2032	0,1931	0,1635	0,1082
Ситуация 1: Россия импортирует из Китая				
Объем, млрд долл.	51,6	53,1	50,9	16,0
Объем, млрд руб. (перевод из долл. в руб. по курсу ЦБР)	1607,4	1693,4	1956,7	936,2
Объем, млрд юаней (перевод из руб. в юани по курсу ЦБР)	325,8	326,1	314,6	99,8
Объем, млрд юаней (перевод из руб. в юани по ср. курсу валютных контрактов)	325,7	325,8	313,5	99,9
Объем, млрд руб. (перевод из юаней в руб. по ср. курсу валютных контрактов)	1607,9	1695,1	1965,8	936,3
Объем (руб. по среднему курсу валютных контрактов) минус объем (руб. по курсу ЦБР), млрд руб.	0,5	1,8	9,1	0,1
Ситуация 2: Россия экспортирует в Китай				
Объем, млрд долл.	35,8	35,6	37,5	14,6
Объем, млрд руб. (перевод из долл. в руб. по курсу ЦБР)	1109,4	1136,1	1436,0	840,7
Объем, млрд юаней (перевод из руб. в юани по курсу ЦБР)	225,6	218,9	232,1	90,7
Объем, млрд юаней (перевод из руб. в юани по ср. курсу валютных контрактов)	225,4	219,4	234,8	91,0
Объем, млрд руб. (ср. курс валютных контрактов МБ)	1110,0	1137,3	1442,7	840,9
Объем (руб. МБ) минус объем (руб. ЦБР), млрд руб.	0,6	1,2	6,7	0,1

С о с т а в л е н о на основе источника: [11].

Список литературы

1. Аношин В.Н., Кешян В.Г., Суетин С.Н. Формирование эффективного инвестиционно-финансового механизма акционерного общества // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 7 (48). – С. 791–794.
 2. Борисов С.М. Российский рубль в международных расчетах: география и статистика // Деньги и кредит. – 2011. – № 12. – С. 15–23.
 3. Дмитриева М.В., Суетин С.Н. Моделирование динамики равновесных валютных курсов // Вестник КИГИТ. – 2012. – № 12–2 (30). – С. 61–64.
 4. Ким Л.Г., Суетин С.Н., Шишкин М.И. Механизмы повышения эффективности ипотечного кредитования: монография. – Ижевск: Ассоциация «Научная книга», 2007. – 248 с.
 5. Наговицына Ю.С., Суетин С.Н. Финансовый кризис: формы его проявления и пути преодоления // Вестник КИГИТ. – 2010. – № 5 (14). – С. 59–62.

6. Потемкин А.И. Об усилении роли российского рубля в международных расчетах // Деньги и кредит. – 2010. – № 8. – С. 3–10.
 7. Суетин С.Н. Приоритетные инвестиционные стратегии на рынке акций в условиях кризиса // Современный финансовый рынок РФ: материалы X Международной научно-практической конференции. – Пермь: Перм. гос. нац. иссл. ун-т, 2012. – С. 103–107.
 8. Суетин С. Н. Формирование эффективной инвестиционной стратегии в условиях финансово-экономического кризиса (на примере «второй волны» кризиса) // Образование и наука – инновационные разработки НОУ ВПО «КИГИТ». Посвящается 20-летию НОУ ВПО «КИГИТ»: сборник / отв. за выпуск М.А. Лойферман. – Ижевск, 2013. – С. 37.
 9. Суетин А.Н., Карасев В.А. Совершенствование инвестиционно-финансового механизма предприятия в условиях неопределенности // Фундаментальные исследования. 2013. – № 11 (часть 4). – С. 719–723 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rae.ru/>

fs/?section=content&op=show_article&article_id=10002460 (дата обращения: 21.09.2015).

10. Титов С.А., Титова Н.В. Природа и роль рисков в инновационно-инвестиционной экономической деятельности: общетеоретические аспекты // Вестник университета (Государственный университет управления). – 2014. – № 1. – С. 155–162.

11. Федеральная таможенная служба: Таможенная статистика внешней торговли. 2015. URL: http://customs.ru/index2.php?option=com_content&view=article&id=20495&Itemid=1981 (дата обращения: 21.09.2015).

12. Johnson J. The Russian Federation: International Monetary Reform and Currency Internationalization // The BRICS and Asia, Currency Internationalization and International Monetary Reform. – 2013. – № 3. – P. 6–15.

13. Prasad E., Ye L. The Renminbi's Role in the Global Monetary System / The Brookings Institution: Washington, 2012. – P. 6–44.

References

1. Anoshin V.N., Keschan V.G., Suyetin S.N. *Ekonomika i predprinimatel'stvo – Economy and Entrepreneurship*, 2014, no. 7 (48), pp. 791–794.

2. Borisov S.M. *Den'gi i kredit – Money and Credit*, 2011, no. 12, pp. 15–23.

3. Dmitriyeva M.V., Suyetin S.N. *Vestnik KIGIT – KIGIT Review*, 2012, no. 12–2 (30), pp. 61–64.

4. Kim L.G., Suyetin S.N., Shushkin M.I. *Mekhanizmy povysheniya effektivnosti ipotechnogo kreditovaniya* [Mechanisms of increasing efficiency of mortgages]. Izhevsk, Assotsiat-siya «Nauchnaya kniga», 2007. 248 p.

5. Nagovitsyna Y.S., Suyetin S.N. *Vestnik KIGIT – KIGIT Review*, 2010, no. 5 (14), pp. 59–62.

6. Potyomkin A.I. *Den'gi i kredit – Money and Credit*, 2010, no. 8, pp. 3–10.

7. Suyetin S.N. *Materialy 10 Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii «Sovremenniy finansoviy rynek RF»* (Proc. 10th Int. Sc. Conf. «International financial market of Russia»). Perm state national research university, Perm, 2012, pp. 103–107.

8. Suyetin S.N. *Sbornik «Obrazovaniye i nauka – innovatsionniye razrabotki NOU VPO «KIGIT». Posvyaschayetsya 20-letiyu NOU VPO «KIGIT»* (Proc. «Education and science – innovative developments of Non-State Educational Institution of Higher Professional Education «KIGIT», dedicated to the 20th anniversary of Non-State Educational Institution of Higher Professional Education «KIGIT»). Izhevsk, 2013, pp. 37.

9. Suyetin S.N., Karasyov V.A. *Fundamental Research*, 2013, Vol. 5, no. 11, available at: www.rae.ru/fs/?section=content&op=show_article&article_id=10002460.

10. Titov S.A., Titova N.V. *Vestnik universiteta (Gosudarstvenniy universitet upravleniya) – University Review (State University of Management)*, 2014, no. 1, pp. 155–162.

11. *Federal'naya tamozhennaya sluzhba: Tamozhennaya statistika vneshney trgovli* (Federal customs agency: Customs statistics of foreign trade) Available at: http://customs.ru/index2.php?option=com_content&view=article&id=20495&Itemid=1981 (accessed 21 September 2015).

12. Johnson J. The Russian Federation: International Monetary Reform and Currency Internationalization // The BRICS and Asia, Currency Internationalization and International Monetary Reform. 2013. no. 3. pp. 6–15.

13. Prasad E., Ye L. The Renminbi's Role in the Global Monetary System / The Brookings Institution: Washington, 2012. pp. 6–44.

Рецензенты:

Алексеева Н.А., д.э.н., профессор, НОУ ВО «Московский технологический институт», г. Москва;

Емельянов С.В., д.э.н., профессор, Московская бизнес-школа, г. Москва.