
А.И. Вольнский, М.С. Круглова, С.А. Никитина,
Ю.Л. Плущевская, О.А. Славинская

ЮАНИЗАЦИЯ В РОССИИ:
ПОЛИТИЧЕСКИЙ КОНСТРУКТ
ИЛИ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ РЕАЛЬНОСТЬ?

Москва
Институт экономики РАН
2024

Рецензенты:
М.Ю. Головин, д.э.н., член-корреспондент РАН
И.М. Теняков, д.э.н., доцент

Вольнский А.И., Круглова М.С., Никитина С.А., Плущевская Ю.Л., Славинская О.А. Юанизация в России: политический конструкт или экономическая реальность?: Научный доклад. – М.: ИЭ РАН, 2024. – 54 с.

ISBN 978-5-9940-0751-8

В докладе анализируется феномен юанизации российской экономики: замещения привычных иностранных валют – доллара США и евро – китайским юанем. Термин «юанизация» используется в общественно-политической публицистике, эксплицитно подразумевает процесс, обратный долларизации, имплицитно – характеризует угрозу национальному суверенитету в валютно-финансовой сфере. Последнее в более широкой перспективе выливается в дискурс о росте зависимости российской экономики от китайской. Цель представленного доклада – основываясь на доступной исследователям информации, ответить на вопрос: является ли юанизация российской экономики политическим конструктом или дискурс юанизации действительно имеет свои объективные основания в экономической реальности.

Ключевые слова: юань, экономика России, санкции, Китай, финансовый сектор, внешняя торговля.

Классификация JEL: F02, F33, F36, G15.

Volynskii A.I., Kruglova M.S., Nikitina S.A., Plushchevskaya Yu.L., Slavinskaya O.A. Yuanization in Russia: political construct or economic reality? M.: Institute of Economics RAS, 2024. – 54 с.

The paper analyzes the phenomenon of yuanization of the Russian economy: the replacement of familiar foreign currencies – the US dollar and the euro – with the Chinese yuan. The term “yuanization” is used in socio-political journalism; it explicitly implies a process inverse to dollarization, and implicitly characterizes a threat to national sovereignty in the monetary and financial sphere. The latter, in a broader perspective, results in a discourse about the growing dependence of the Russian economy on the Chinese one. Based on the information available to researchers the purpose of the presented paper is to answer the question is the Yuanization of the Russian economy a political construct or the discourse of Yuanization has its objective foundations in economic reality.

Keywords: yuan, Russian economy, sanctions, China, financial sector, foreign trade.

JEL Classification: F02, F33, F36, G15.

© Вольнский А.И., Круглова М.С., Никитина С.А.,
Плущевская Ю.Л., Славинская О.А., 2024
© Институт экономики РАН, 2024
© Валериус В.Е., дизайн, 2007

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	4
Глава I. Юанизация как предмет общественно-политического дискурса	8
Глава II. Юань в финансовой структуре экономики России	15
Глава III. Юанизация и торговые отношения России и Китая	28
Глава IV. Роль юаня в международных сделках РФ	41
Заключение	49
Литература	52

ВВЕДЕНИЕ

Поворот России на Восток — идеологема внешнеполитической стратегии России 2010-х годов — до событий начала 2022 г. у части наблюдателей вызывал вопрос, не миф ли это¹. Интеграция российских элит в западное общество, доминирование (за исключением Китая) западных стран в списке ключевых торговых партнеров России² — поворот России на Восток очевидно не был стремительным. Эскалация политического конфликта со странами Запада начала 2022 г., вылившаяся в стремительное усиление санкционного давления на российскую экономику, сделала восточный поворот неизбежным выбором. Если до февраля 2022 г. Россия была второй в мире после Ирана по количеству введенных против нее ограничений — 2695 санкционных актов и предписаний, то с февраля 2022 по сентябрь 2023 г. их количество составило 15159, что стало своеобразным историческим рекордом³. Инициированная странами Запада⁴ волна санкций спровоцировала фундаментальные сдвиги во внешней тор-

-
1. Разворот, доворот или поворот? Валдайский клуб о пути России к Великому Океану. Международный дискуссионный клуб «Валдай». 04.09.2019. <https://ru.valdaiclub.com/events/posts/articles/valdayskiy-klub-o-puti-rossii-k-velikom-u-okeanu/> (дата обращения: 01.12.2023).
 2. См., например, данные Федеральной таможенной службы (далее — ФТС) на январь 2022 г. ФТС России: данные об экспорте-импорте России за январь 2022 г. ФТС России. 11.03.2022. <https://customs.gov.ru/press/federal/document/329649> (дата доступа: 01.12.2023).
 3. Russia Sanctions Dashboard. Castellum.AI. Published: 18.09. 2023. <https://www.castellum.ai/russia-sanctions-dashboard> (access date: 01.10.2023).
 4. В данном случае под Западом корректнее будет понимать не только географический регион, но скорее широкое геополитическое понятие, так как часть санкций была введена государствами, в географическом смысле не относящимися к Западу: Япония, Республика Корея, Тайвань, Новая Зеландия, Сингапур.

гове России⁵. Китай по структуре товарообмена стал фактически дублировать Европейский союз для России (*Вардомский, 2023, с. 146*).

Неудивительно, что анализ российско-китайских экономических связей привлекает большое число исследователей⁶. Особый интерес вызывает такой аспект, как рост взаимной зависимости экономик двух стран. На уровне академического осмысления данная тема поднята, например, в коллективном исследовании отечественных и зарубежных авторов, где для оценки развития российско-китайского финансово-экономического сотрудничества была использована гравитационная модель (*Aksenov et. al., 2023*). В полученных результатах авторы сосредоточились на необходимости диверсификации российско-китайской торговли, и главным образом на политическом аспекте торгово-финансового сближения двух государств, которому способствуют некоторое сходство политических режимов (что, впрочем, можно отнести к дискуссионным моментам) и общность взглядов на вопросы современности.

В условиях санкций интенсификация торговых отношений России с Китаем в отдельных отраслях приобрела практически безальтернативный характер⁷. В частности, возросла зависимость российской экономики от китайского импорта, в том числе в сфере высоких технологий⁸. Все это стало толчком к политизации рассматриваемой

-
5. Обзор проблемы см., например, в работе: *Школяр Н.* Структурные сдвиги во внешней торговле России. Российский совет по международным делам. 25.07.2023. <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/columns/sanctions/strukturnye-sdvigi-vo-vneshney-torgovle-rossii/> (дата обращения: 01.12.2023).
 6. Привести исчерпывающий обзор работ по теме – задача для отдельного исследования ввиду исключительной популярности темы. По состоянию на 6 декабря 2023 г. онлайн-библиотека Киберленинка обнаруживала 1038 изданных в 2023 г. работ, соответствующих запросу «российско-китайские торговые отношения». Однако сошлемся на еще одно комплексное исследование проблемы: (*Бабеев и др., 2023*).
 7. Из примеров, информация по которым находится в открытом доступе, – автомобильный рынок России. По данным Автостата, в июле 2023 г. 78,5% автомобильного импорта России пришлось на китайских производителей. (Россия стала лидером по импорту автомобилей из Китая. Автостат. Опубликовано: 28.09.2023. <https://www.avto-stat.ru/news/55741/#:~:text=Как%20ранее%20сообщал%20«АВТОСТАТ»%2C,%2C5%25%20из%20этого%20количества.> (дата обращения: 01.12.2023)). По некоторым оценкам, половина экспорта российской нефти приходится на Китай (*Тихонов С.* Эксперт: Почти половина экспорта нефти из России идет в Китай // Российская газета. 26.10.2023. <https://rg.ru/2023/10/26/povtorenie-evropy.html> (дата обращения: 01.12.2023))
 8. *Ткачев И.* Западные эксперты оценили зависимость экономики России от Китая // РБК. 15.11.2022. <https://www.rbc.ru/economics/15/11/2022/63736ad59a7947d80eae4a9> (дата обращения: 01.12.2023).

проблематики в российском общественном дискурсе⁹. Своеобразного апогея тема политизации достигла в заочном споре Президента Франции Эммануэля Макрона с российскими официальными лицами: первый заявил о росте «вассальной зависимости» России от Китая, а российская сторона, в том числе Президент РФ В.В. Путин, охарактеризовала данный тезис как неверное понимание ситуации¹⁰. Как бы то ни было, дискуссия о характере взаимоотношений между Россией и Китаем по-прежнему актуальна, и даже в китайском медийном пространстве заявление Макрона стало на какое-то время виральным¹¹.

При этом объективный анализ развития российско-китайского экономического сотрудничества сильно осложнился после февраля 2022 г., когда российские министерства и ведомства существенно сократили объемы публикуемой информации о внешнеэкономической деятельности России. В этих условиях мы сосредоточились на одном, но ярком феномене последних двух лет — юанизации российской экономики. Цель исследования — получить ответ на вопрос, является ли юанизация политическим конструктом, используемым для формирования соответствующих общественно-политических дискурсов, или же она представляет собой объективно обусловленное расширение использования валюты КНР в деятельности российских экономических субъектов.

Прежде всего сам термин нуждается в пояснении. В первой главе показано, что его содержание иллюстрируется при помощи типологии определений долларизации, предложенной рядом авторов настоящего доклада в работе (Волынский и др., 2023). В данном контексте анализ юанизации (*yuanisation*) в России не может быть полноценным без учета таких двух взаимосвязанных фундаментальных процессов в мировой экономике, как дедолларизация (*dedollarisation/de-dollarisation*), или уменьшение роли доллара США как резервной валюты, и интернационализация

-
9. Под дискурсами мы понимаем совокупность речевых актов, формирующих правила создания новых текстов, рождения новых смыслов, способы реализации власти и саму общественно-политическую реальность. Подробнее см.: (Йоргенсен, Филлипс, 2008; Фуко, 2004).
 10. Кремль отверг тезис Макрона о «вассальной зависимости» Москвы от Китая. РБК. 15.05.2023. <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/6462056e9a7947a792941487> (дата обращения: 01.12.2023).
 11. *Katsuji Nakazawa*. Analysis: Macron's labeling of Russia as 'vassal state' goes viral in China. NIKKEI Asia. 18.05.2023. <https://asia.nikkei.com/Editor-s-Picks/China-up-close/Analysis-Macron-s-labeling-of-Russia-as-vassal-state-goes-viral-in-China> (access date: 01.12.2023).

юаня (*yuan internationalisation/internationalisation of the renminbi/internationalisation of the yuan*), т. е. возрастание использования национальной валюты КНР в международных операциях.

Необходимо отметить, что интернационализация юаня в глобальном контексте — процесс, идущий уже не первый год. Дату начала реализации политики китайских финансовых властей назвать сложно; ее активизацию многие датируют 2009 г., когда был предпринят ряд соответствующих шагов, направленных на интернационализацию юаня (Yu, 2012, p. 3). За минувшие годы китайские власти достигли существенных успехов в продвижении юаня как средства международных платежей и расчетов.

В широком смысле, «юанизация» как термин и как явление — часть процесса дедолларизации мировой экономики и следствие интернационализации юаня, а смысловое наполнение термина стоит выстраивать через имеющиеся понимания долларизации как процесса, подробно исследованного в литературе. Обращение к соответствующей литературе позволило выделить следующие типы понимания долларизации:

1) «использование иностранной валюты в качестве средства обмена, средства сбережения или расчетной единицы» (Mecagni *et al.*, 2015, p. 1): явление, характерное для стран Восточной Европы, Азии, Латинской Америки и Африки в разные периоды истории;

2) «финансовая долларизация» (financial dollarization): неофициальная долларизация экономики де-факто, определяемая как «владение резидентами активами и обязательствами, выраженными в иностранной валюте, не имеющей статуса законного платежного средства» (Ize, Levy-Yeyati, 2006, p. 38; Bumin, Ozcalici, 2023);

3) долларизация/дедолларизация как утрата долларом США своего доминирующего положения в международной торговле, финансовых транзакциях и резервах (об этом значении чуть более подробно будет сказано в гл. I исследования).

Говоря о юане, к приведенным определениям следует добавить еще одно: расширение использования иностранной валюты во внешнеторговых расчетах. Исходя из сказанного выше, наше исследование состояло в определении роли юаня: в финансовой структуре экономики России (гл. II); в обслуживании торговых сделок с Китаем (гл. III) и в расчетах российских агентов с третьими странами (гл. IV).

ЮАНИЗАЦИЯ КАК ПРЕДМЕТ ОБЩЕСТВЕННО-ПОЛИТИЧЕСКОГО ДИСКУРСА¹²

Под юанизацией, как было указано выше, часто понимается процесс, зеркальный долларизации: доминирование доллара сменяется доминированием юаня, что подразумевает замещение одной валютой функционала другой. Между тем, в таком понимании рассматриваемый феномен экономической жизни еще нов и нуждается в доказательстве своего существования. Юанизация молода и как исследовательское понятие, о чем свидетельствует многообразие его определений. В обоих случаях она должна рассматриваться, как уже упоминалось, в контексте двух более широких понятий: дедолларизации мировой экономики и, одновременно, интернационализации юаня. При этом текущая геополитическая ситуация обуславливает политизацию глобальных общественно-политических дискурсов, соответствующих этим процессам. В своей работе мы исходим из предположения о том, что дискурсы могут быть одной из переменных, определяющих результативность изучаемых нами процессов, связанных с валютными изменениями. Исходя из сказанного, в этой главе мы рассмотрим проблему политизации дискурса юанизации российской экономики. Однако поскольку этот процесс стоит рассматривать как частный относительно более глобального процесса интернационализации юаня, прежде мы сосредоточимся именно на нем.

12. Данная глава основана на материалах проведенного авторами доклада исследования, результаты которого были впервые опубликованы в (*Волынский и др., 2023*).

Юанизация и интернационализация юаня: политизация дискурса

В исследовательской литературе термин «юанизация» огромной популярностью не пользуется. Так, поисковый запрос «юанизация» в базе Научной электронной библиотеки Elibrary.ru. по состоянию на 6 декабря 2023 г. выдает 44 результата¹³. Впрочем, 18 из них приходятся на 2023 г., 25 – на 2022, – упоминаемость термина, впервые использованного, следуя результатам выдачи, в 2013 г. (*Жариков*, 2013) растет вслед за актуализацией самой проблемы. Более популярное понятие – «интернационализация юаня»: запрос дает 2645 публикаций. Анализ англоязычных публикаций дает схожие в пропорциональном отношении результаты. Так, по запросу «internationalisation yuan» база Google Scholar обнаруживает 55 900 результатов, по запросу «yuanisation/yuanization» – 77, часть из этих 77 принадлежит российским авторам. Интересно, что запрос «dedollarisation/dedollarization» дает более скромный в сравнении с интернационализацией юаня результат: 3800 публикаций, хотя в мировом контексте проблема дедолларизации, вероятно, более масштабна, чем интернационализация юаня.

В контексте политических дискуссий – а дедолларизация, как мы полагаем, одним из ключевых своих драйверов имеет политику – на наднациональном уровне воспринимается как один из элементов новой архитектуры международных отношений, транзита от однополярного мироустройства к многополярности, что должно выразиться и в сфере международных финансов: уходе от расчетов в долларах США к расчетам в национальных валютах¹⁴.

В подобном ключе дедолларизация становится предметом дискуссий на международных площадках. Так, например, на последнем XV саммите БРИКС¹⁵ одним из пунктов дискуссий стал

-
13. Цифру не стоит воспринимать как точную, так как количественные результаты поисковых запросов в базе Elibrary могут варьироваться в зависимости от времени запроса, что, следуя ответу технической поддержки на соответствующий запрос, является следствием несовершенства поисковой машины.
 14. De-dollarization: Is the US dollar losing its dominance? J.P. Morgan. 31.08.2023. <https://www.jpmorgan.com/insights/global-research/currencies/de-dollarization#section-header#0> (access date: 01.12.2023).
 15. 2023 World: BRICS – De-dollarization Summit. Lfimes, September 13, 2023. <https://www.ifimes.org/en/researches/2023-world-brics-de-dollarization-summit/5205?#> (access date: 1.10.2023).

вопрос о переводе расчетов между странами – членами БРИКС в национальные валюты, а также о расширении использования национальных валют в текущих операциях Нового банка развития. Обсуждался вопрос и о создании расчетной единицы в рамках БРИКС¹⁶. В обоих случаях, как отмечалось, инициатором дискуссии стала Россия, мотивы которой были ясны наблюдателям: в последние два года российская экономика острее других ощутила на себе издержки доминирования доллара США.

Впрочем, о дедолларизации говорит и Китай. Однако китайские авторы в числе издержек доминирования доллара США перечисляют не только использование этой валюты как инструмента санкционного давления (а китайские авторы полагают что дедолларизация есть следствие злоупотребления властями США положением доллара¹⁷)¹⁸, но и риски глобальной инфляции, провоцируемой денежно-кредитной политикой США, что создает соответствующие угрозы для экономик развивающихся стран¹⁹.

Однако дедолларизация в этом дискурсе подразумевает стремление к переходу в расчетах на множество национальных валют и не предполагает замещения доллара США юанем: понимание рисков доминирования одной валюты не способствует добровольному согласию на доминирование другой. Осложняет ситуацию настороженное отношение национальных политиков к Китаю, а обостряет синофобия. Яркий пример тому – дискурс использования юаня в Индии. Так, например, Indian Oil Corp, крупнейший индийский

-
16. *Nogueira Batista Paulo Jr.* BRICS Financial and Monetary Initiatives – the New Development Bank, the Contingent Reserve Arrangement, and a Possible New Currency. Valdaic discussion club, October 03, 2023. <https://valdaicclub.com/a/highlights/brics-financial-and-monetary-initiatives/> (access date: 1.10.2023).
 17. 周密 [Чжоу Ми]. 滥用金融霸权降低全球美元需求 [Злоупотребление финансовой гегемонией снижает глобальный спрос на доллары] // 中国经济网 [Китайский экономический портал]. May 20, 2022. http://paper.ce.cn/pw/content/202205/20/content_254295.html (access date: 1.10.2023).
 18. 杜静, 欧阳为, 张欣 [Ду Цзин, Оуян Вэй, Чжан Синь]. “我们的货币, 你们的麻烦” – 一起底美元 权 [«Наша валюта, ваша проблема»: подрыв гегемонии доллара США] // 新华社 [Информационное агентство «Синьхуа»]. July 11, 2022. http://www.news.cn/world/2022-11/07/c_1129108162.htm (access date: 1.10.2023).
 19. *Kalpit A Mankikar.* China Laying the Brics of an Anti-West Front. In: From BRICS to BRICS Plus: Old Partners and New Stakeholders. Special report № 214. Harsh V Pant, Ed. Observer Research Foundation. 2023. Pp. 6–8. https://www.orfonline.org/wp-content/uploads/2023/09/ORF_SpecialReport_214_BRICS.pdf

покупатель российской сырой нефти, перешла на использование юаней при расчетах с российской стороной²⁰. Однако позже стало известно, что индийское правительство выступает против этого шага, предлагая использовать в расчетах за российскую нефть не юань, а индийские рупии или арабский дирхам²¹. Китайские авторы, в свою очередь, считают стратегию Индии тупиковой, подчеркивая, что российских экспортеров не может устроить оплата в рупиях в силу сложностей в использовании этой валюты и отсутствия необходимого объема российского импорта из Индии, который мог бы быть оплачен в индийской валюте и, с другой стороны, говоря о бесперспективности интернационализации рупии в силу низкого уровня развития индийского производственного сектора²². Очевидно, что позиция индийских властей исходит из выстраиваемых ими политических конструкций, опирающихся на общественное мнение. Так, анонимный автор на известном индийском англоязычном портале Financial Express говорит о юанизации мировой экономики как об элементе стратегии создания китаецентричного мира (Sino Centric world) и победе «Си и его банды (Xi and the gang)²³. Автор портала Frontier India не так категоричен в генерации политических ярлыков, однако название статьи «China's De-Dollarisation meets India's De-Yuanisation» уже красноречиво, а в самом тексте настойчиво прокладывается тезис о заинтересованности Индии в расширении международного использования рупий²⁴.

Впрочем, как показал анализ, радикальное неприятие роста роли юаня — практически исключительное для глобального дискурса явление, связанное с особенностями индийской политической повестки, хотя опасения в росте влияния китайской экономики есть

-
20. *Nidhi Verma*. Exclusive: India refiners start yuan payments for Russian oil imports. Reuters, July 3, 2023. <https://www.reuters.com/business/energy/india-refiners-start-yuan-payments-russian-oil-imports-sources-2023-07-03/> (access date: 1.10.2023).
 21. *Acharya S., Ahmed A., Arora N.* Exclusive: India to discourage foreign trade settlement in Chinese yuan – sources. // Reuters. March 13, 2023. <https://www.reuters.com/markets/asia/india-discourage-foreign-trade-settlement-chinese-yuan-sources-2023-03-13/> (access date: 1.10.2023).
 22. <https://www.globaltimes.cn/page/202310/1300014.shtml>
 23. Yuanisation of the World // The Financial Express. April 24, 2023. <https://www.financialexpress.com/business/defence-yuanisation-of-the-world-3060104/> (access date: 1.10.2023).
 24. *Chacko Joseph P.* China's De-Dollarisation meets India's De-Yuanisation // Frontier India. May 4, 2023. <https://frontierindia.com/chinas-de-dollarisation-meets-indias-de-yuanisation/> (access date: 1.10.2023).

практически везде. Если рассматривать существующий научный дискурс относительно интернационализации юаня, то окажется, что среди сдерживающих процесс факторов чаще указывают на внутрикитайские причины: ограничения на трансграничное движение капиталов и ограничения свободы конвертации валюты (*Frankel, 2012; Dufey, 2023*, р. 30). Тем не менее, интернационализация юаня признается в качестве значимого фактора развития современной международной торгово-финансовой системы в том числе на уровне международных финансовых организаций²⁵, а среди работ появляется все больше тех, авторы которых с оптимизмом смотрят на процесс интернационализации юаня, увязывая его результативность с внешнеторговыми сделками КНР и оплатой трансграничных сделок в юанях (*Eichengreen et al., 2022; Zhang, 2022*). Дополнительный стимул последнему фактору придал пример санкций в отношении России (*Wong, 2023*). В целом, можно сделать предположение о том, что волна и жесткость антироссийских санкций вкупе с продолжающимся санкционным давлением на сам Китай в политическом смысле придала дополнительный толчок усилиям Китая по интернационализации юаня. Была расширена сеть оффшорных клиринговых банков и увеличены размеры валютных свопов в юанях²⁶. О повышении политического статуса задачи по интернационализации юаня говорит и включение соответствующего пассажа в текст итогового доклада Си Цзиньпина на XX всекитайском съезде Коммунистической партии Китая²⁷.

Политический дискурс юанизации в России

Как уже было сказано выше, в российском пространстве «юанизация» — термин все еще ограниченно популярный в академиче-

25. Системой SWIFT запущен информационный портал RMB Tracker. «Интернационализация юаня имеет большое стратегическое значение для банков и финансовых организаций», — сказано на его главной странице (RMB Tracker. SWIFT. 2023. <https://www.swift.com/ru/node/9501> (access date: 01.10.2023)).

26. SCIO briefing on supporting the high-quality development of the real economy. The State Council Information Office (SCIO) of the People's Republic of China. 03.03.2023. http://english.scio.gov.cn/m/pressroom/node_9000942.htm (access date: 01.12.2023).

27. Full text of the report to the 20th National Congress of the Communist Party of China. 25.10.2022. https://english.www.gov.cn/news/topnews/202210/25/content_WS6357df20c6d0a757729e1bfc.html (access date: 01.12.2023).

ской среде, гораздо более – в общественно-политической: по запросу «юанизация» Google находит 2260 результатов. Официальному общественно-политическому дискурсу российских властей понятие юанизации чуждо, последние делают упор на переход в расчетах на национальные валюты. Так, Президент РФ В.В. Путин в заявлении для прессы по итогам российско-китайских переговоров в Москве заявил о «расширении практики расчетов между нашими странами в национальных валютах <...> что позволяет нам обезопасить взаимную торговлю от влияния третьих стран и негативных тенденций на мировых валютных рынках»²⁸. Тем не менее, во время расширенных переговоров на той же встрече В.В. Путин заявил о поддержке идеи перехода на юани в расчетах с третьими странами²⁹. Избегает юанизации и Банк России в своих регулярных выпусках «Обзора рисков финансовых рынков», хотя и признает, что «ключевой валютой на российском рынке становится юань»³⁰.

В более широком общественно-политическом дискурсе понятие юанизации используется широко, зачастую в негативных коннотациях, подразумевая понимание юанизации через процесс, обратный долларизации. Примером могут служить в том числе и академические работы: «на смену долларизации приходит юанизация российской экономики. Это не только не снимает старые риски, сложившиеся в эпоху доминирования доллара во внешнеэкономических связях РФ, но и добавляет новые» (Комолов, 2023, с. 115). В сентябре–октябре 2023 г. нами было проведено исследование публикаций в СМИ, в которых упоминается термин «юанизация», с результатами которого можно ознакомиться в работе (Волынский и др., 2023). В контексте данного доклада укажем лишь на ряд ключевых моментов. Деловые издания, такие как РБК и Коммерсант используют термин «юанизация» в деполитизированном значении.

-
28. Президент России и Председатель КНР сделали заявления для прессы. Сайт Президента России. 21.03.2023. <http://www.kremlin.ru/events/president/transcripts/70750> (дата обращения: 01.10.2023).
 29. Тадтаев Георгий. Путин сообщил о готовности России перейти на юани во внешней торговле // РБК. 21.03.2023. <https://www.rbc.ru/economics/21/03/2023/6419c2199a794795b9604b16> (дата обращения: 01.10.2023).
 30. Обзор рисков финансовых рынков: информационно-аналитический материал. Май 2023. №5 (74). Банк России. С. 10. https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/45060/ORFR_2023-05.pdf (дата обращения: 01.10.2023).

Часть комментаторов издания РБК склонна указывать на технические и функциональные сложности в широком использовании юаня. Напротив, «патриотические» издания политизируют проблему. Приведем следующие яркие заголовки издания Царьград: «России грозит «юанизация» экономики? Эксперт дал четкую оценку ситуации», «Доллар заменит юань. Суверенитета не будет?»³¹. в каждом случае авторы увязывают юанизацию с угрозой и рисками национального суверенитета. Есть примеры менее радикальной политизации, однако все же увязывающие на уровне заголовков юанизацию с риском: «Глава ВТБ Костин оценил риск «юанизации» российской экономики» (РИА «Новости»)³²; ««Спасительный плот». Китаевед Вавилов предупредил о рисках юанизации» (Аргументы и факты)³³; «Чем опасна ускоренная «юанизация» экономики России: отвечают эксперты»³⁴; «В МИД России предостерегли от «юанизации»» (RTVI)³⁵.

Таким образом, помимо профессионального дискурса вокруг юаня и юанизации российской экономики, который зачастую сводится к недоверию к юаню как к полноценной функциональной замене доллара, можно выделить общественно-политический. Последнему свойственно либо нейтральное отношение к происходящим процессам, либо близкое к алармизму и обращению к проблемам сохранения национального суверенитета.

-
31. России грозит «юанизация» экономики? Эксперт дал четкую оценку ситуации // Царьград. 07.03.2023. https://tsargrad.tv/news/rossii-grozit-juanizacija-jekonomiki-jekspert-dal-chjotkuju-ocenku-situacii_738224?ysclid=lnhr09xbvi164300750 (дата обращения: 01.10.2023).
 32. Глава ВТБ Костин оценил риск «юанизации» российской экономики // РИА «Новости». 06.09.2022. <https://ria.ru/20220906/yuanizatsiya-1814859686.html> (дата обращения: 01.10.2023).
 33. Сугарова Э., Болотов С. «Спасительный плот». Китаевед Вавилов предупредил о рисках юанизации // Аргументы и факты. 08.09.2023. https://aif.ru/money/economy/spasitelnyy_plot_kitaaved_vavilov_predupredil_o_riskah_yuanizacii (дата обращения: 01.10.2023).
 34. Чем опасна ускоренная «юанизация» экономики России: отвечают эксперты // Репортер. 29.09.2023. <https://topcor.ru/28357-chem-opasna-uskorennaia-juanizacija-jekonomiki-rossii-otvechajut-jeksperty.html?ysclid=lnhr06gaki344006578> (дата обращения: 01.10.2023).
 35. Кужин Ю., Пудовкин Е. В МИД России предостерегли от «юанизации» // RTVI. 21.06.2023. <https://rtvi.com/news/v-mid-rossii-predosteregli-ot-yuanizacii/> (дата обращения: 01.10.2023).

ЮАНЬ В ФИНАНСОВОЙ СТРУКТУРЕ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

После введения масштабных антироссийских санкций возникла острая необходимость перестройки финансовой инфраструктуры российской экономики, обусловленная отказом от «токсичных» валют и их замещением валютами дружественных стран. Китайский юань был основной такой валютой, в силу как места Китая во внешнеэкономической деятельности России, так и в целом в мировой экономике. Одними из важнейших направлений стали изменения в составе основных валют Фонда национального благосостояния (ФНБ) и в целом в валютных активах Российской Федерации, наращивание внебиржевых и биржевых операций с юанем³⁶, развитие юаневых финансовых инструментов, включая производные (предназначенные в том числе для хеджирования валютных рисков), и появление вкладов в юанях в крупнейших российских банках.

36. Отмечается, что впервые объем торгов валютной пары юань/рубль превысил аналогичный показатель доллар/рубли в августе и октябре 2022 г. На данный момент такая ситуация уже не является редкостью (Таиров Р. «Юань впервые опередил доллар по объему торгов на Московской бирже» // Forbes. <https://www.forbes.ru/finansy/474665-uan-vpervye-operedil-dollar-po-ob-emu-torgov-na-moskovskoj-birze> (дата обращения 18.08.2022); «Доллар впервые проиграл юаню по объему торгов в России за день» // РБК. 05.10.2022. <https://www.rbc.ru/finances/05/10/2022/633c15af9a7947a5e9cf9f25> (дата обращения 10.11.2023); Шановалов В. Между долларом и юанем // Ведомости. 19.10.2022. <https://www.vedomosti.ru/opinion/columns/2022/10/19/946220-mezhdu-dollarom-i-uanem> (дата обращения 10.11.2023).

Юань в международных резервах Российской Федерации

Наращение геополитических рисков вложений в активы, традиционно считавшиеся надежными, началось еще до 2022 г. Оно сопровождалось шагами по диверсификации структуры международных резервов России. В частности, в последние годы росла доля монетарного золота³⁷. Кроме того, менялось и валютное наполнение. Признаком серьезных сдвигов стало кратное повышение удельного веса китайского юаня. Он увеличился с 2,8% в 2018 г. до 12,8% в 2021 г. Наибольший рост отмечался в 2022 г. – до 17,1%, когда существенно снизилась доля доллара США (табл. 1, рис. 1). Данные за 2023 г. не раскрывались, но можно с большой долей уверенности предположить, что тенденция к повышению доли валюты КНР не только сохранилась, но и усилилась.

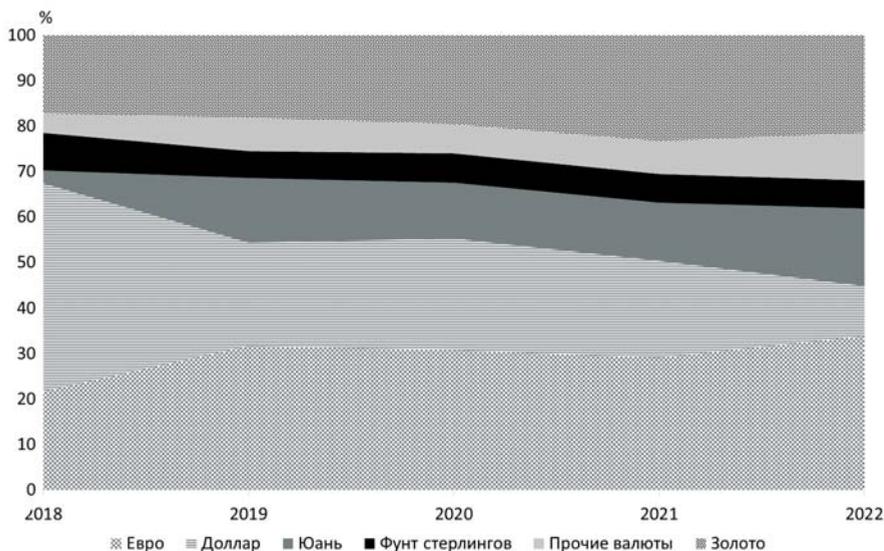
Таблица 1. Международные резервы

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023*
Объем (млн долл.)	462 104	542 029	582 676	622 501	567 289	576083
<i>из них:</i>						
валютные резервы	379 179	436 132	449 006	489 762	436 291	427402
<i>из них иностранная валюта:</i>						
монетарное золото	82 925	105 896	133 670	132 739	130 998	148680
Распределение активов Банка России в иностранной валюте и золоте (в % от рыночной стоимости)						
Евро	21,7	31,7	30,8	29,20	33,90	—
Доллар	45,8	22,7	24,5	21,20	10,90	—
Юань	2,8	14,2	12,3	12,80	17,10	—
Фунт стерлингов	8,3	6	6,5	6,30	6,20	—
Прочие валюты	4,2	7,3	6,4	7,20	10,40	—
Золото	17,2	18,1	19,5	23,30	21,50	—

* данные на 1 ноября 2023 г.

Источник: данные Банка России.

37. Увеличение доли монетарного золота отмечается и в других странах: из-за увеличения риска блокировок резервных средств Центральные банки стали увеличивать спрос на закупку монетарного золота, начиная с III квартала 2022 г. (Gold demand trends Q3 2023, World Gold Council. <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q3-2023/central-banks> (дата обращения 10.11.2023); Козлов А., Лакстыгал И. Как заморозка российских активов повысила спрос на резервы в золоте// Ведомости. 10.07.2023. <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2023/07/10/984607-zamorozka-rossiiskih-rezervov-povisila-spros> (дата обращения 10.11.2023)).



Примечание. Данные за 2023 г. не раскрываются.

Источник: данные Банка России.

Рис. 1. Распределение активов Банка России в иностранной валюте и золоте (в % от рыночной стоимости) 2018–2022 гг.

По приблизительной оценке, четверть резервных активов Российской Федерации составляют средства Фонда национального благосостояния (ФНБ). Общий объем средств, аккумулированный в рамках ФНБ, по данным Минфина, на 1 ноября 2023 г. составляет 13,541 трлн руб., или около 9% прогнозируемого ВВП³⁸.

За последние 5 лет структура ФНБ существенно изменилась. До 2019 г. включительно средства ФНБ, размещенные на счетах Банка России, в основном состояли из трех валют: доллара США, евро и английского фунта стерлингов. Согласно правилам размещения активов, долгое время по 45% приходилось на доллар США и евро, а 10% – на другие валюты, где большую долю занимал фунт стерлингов (табл. 2). С 2019 г. началось обсуждение необходимости пересмотра структуры средств ФНБ. Предполагалось, что удельные веса доллара США и евро должны сократиться до 35% по каждой валюте, доля фунта стерлингов – сохраниться на уровне

38. Данные Министерства финансов от 20.11.2023. https://minfin.gov.ru/ru/document?id_4=27068-obem_fonda_natsionalnogo_blagosostoyaniya (дата обращения: 20.11.2023).

Таблица 2. Фонд национального благосостояния

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023*
Объем (тран руб.)	5 227,18	4 359,16	3 752,94	4 036,05	7 773,06	13 545,66	13 565,35	10 434,58	13 648,34
в т.ч. в % от ВВП	6,1	4,7	3,6	3,7	7,2	11,7	11,7	7,8	9,1**
Валютная структура средств ФНБ на счетах в Банке России (на конец периода, млрд соответствующей валюты, искл. золото)									
Доллары США	19,67	19,51	15,65	15,26	45,37	51,24	—	—	—
Евро	20,76	20,76	15,14	13,41	39,06	44,17	38,56	10,46	4,07
Фунты стерлингов	3,83	3,83	3,36	2,60	7,65	8,55	4,18	—	—
Японские иены	—	—	—	—	—	—	600,30	—	—
Китайские юани	—	—	—	—	—	—	226,72	309,72	279,77
Золото в обезличенной форме (тонн)	—	—	—	—	—	—	405,71	554,91	508,27
Рубли				—	—	11,63	0,36	0,27	0,40
Размещено в иные разрешенные активы									
Всего:	1 725,33	1 565,11	1 548,49	1 680,42	1 635,30	4 887,77	5 132,78	4 301,93	6 508,16
рубли	751,09	754,29	778,53	1 186,25	1 194,94	4 362,27	4 604,31	3 939,45	6 026,59
иностранная валюта	974,25	810,82	769,96	494,17	440,36	525,50	528,47	362,48	481,57

* данные за III квартал 2023 г.; ** приблизительно.

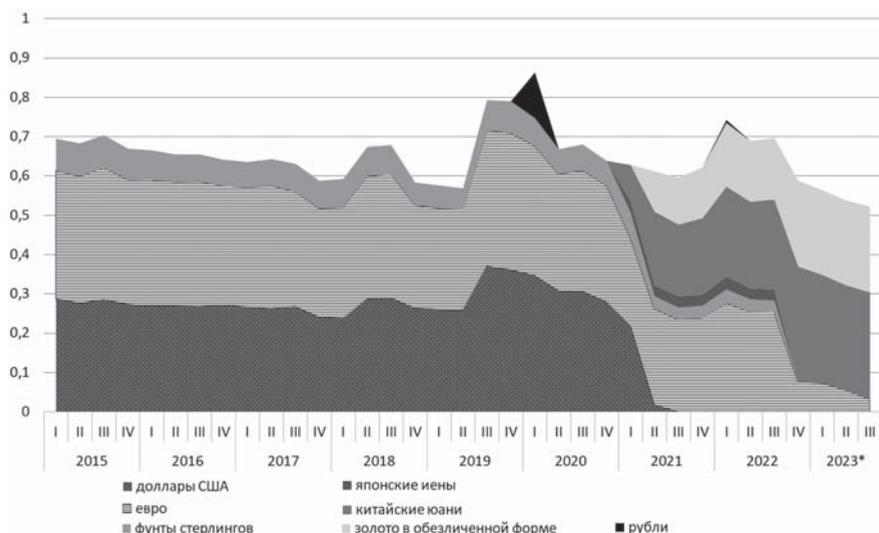
Источник: данные Банка России.

10%, а оставшаяся часть — распределиться между японской иеной и китайским юанем. Среди причин пересмотра отмечалась необходимость привести доли в соответствие со структурой резервных активов, принадлежащих Банку России, и географическому распределению по основным торговым партнерам, а также снизить риски за счет снижения роли доллара в связи с вводимыми ограничениями и санкциями со стороны США.

Однако вводимые против России санкции привели к полному отказу от доллара США в составе валют размещения средств ФНБ; доля евро упала 3% в 2023 г. В конце 2022 г. Минфин исключил из корзины японскую иену и фунт стерлингов, также ставшие «токсичными» (рис. 2).

Китайский юань включен в корзину валют ФНБ с I квартала 2021 г. Его доля на счетах в Банке России сначала составляла 9%, а к III кварталу 2023 г. достигла значения в 27% и превысила

удельный вес золота (22%). Согласно новым правилам размещения средств ФНБ³⁹, максимальная доля юаня может быть на уровне 60% (золота – 40%).



* III квартал 2023 г.

Источник: составлено на основе данных Банка России.

Рис. 2. Валютная структура средств Фонда на счетах Банка России 2015–2023 гг., в % от общего объема, квартальные данные, на конец года

Кроме того, изменения в бюджетном правиле, на основе которого аккумулируются средства ФНБ, теперь непосредственно затрагивают вопрос купли–продажи юаня. В начале 2022 г. действие бюджетного правила было приостановлено – получаемые средства от нефтегазового сектора были направлены на покрытие текущих бюджетных расходов. Действие возобновленного правила базируется уже на рассчитываемом Минфином России месячном уровне базового дохода от продажи нефти (8 трлн руб. суммарно за год с индексацией ежегодно, начиная с 2026 г.⁴⁰). При превышении этого уровня долж-

39. Ныне действующая пропорция от 30 декабря 2022 г. Пресс-релиз Минфин. https://minfin.gov.ru/ru/press-center?id_4=38327.

40. Подписан закон о смягчении бюджетного правила на 2023–2024 годы. Кремль. 21.11. 2022. <http://kremlin.ru/acts/news/69898> (дата обращения: 23.11.2023).

на закупаться валюта дружественных стран, что непосредственно касается юаня как основной валюты, включенной в состав ФНБ⁴¹.

Депозиты в юанях

Примечательной новацией на российском финансовом рынке стало появление вкладов в юанях в банковской системе и их быстрое распространение, в том числе благодаря достаточно привлекательным условиям (табл. 3). Согласно «Обзору рисков финансовых рынков» за январь 2023 г., доля валюты КНР в депозитах физических лиц в иностранной валюте выросла по сравнению с февралем 2022 г. с 0 до 11% (тогда как доля евро упала с 22 до 19%, а доллара с 76 до 68%⁴²). Общий объем средств в юанях насчитывает около 1,5% от всех депозитов⁴³, а в структуре валютных вкладов – 13%⁴⁴. Таким образом, юань в России является полноценной валютой, выполняющей не только функцию внешнеторговых платежей и расчетов, но и средства сбережений внутри страны.

Таблица 3. Ставки по вкладам, китайский юань (декабрь 2023 г.)

№ п/п	Банк	Срок вклада		
		1 мес., %	6 мес., %	12 мес., %
1	Альфа-банк	2,90	3	3,30
2	ВТБ	2,86	3	3,15
3	Газпром	2,30	2,50	2,96
4	Сбербанк	2,60	2,60	2,60
5	Тинькофф Банк	0,01	1	1,50

Примечание. Условия вкладов могут различаться, указаны наиболее близкие значения.

Источники: составлено по данным сайта Банки.ру и официальным сайтам указанных банков.

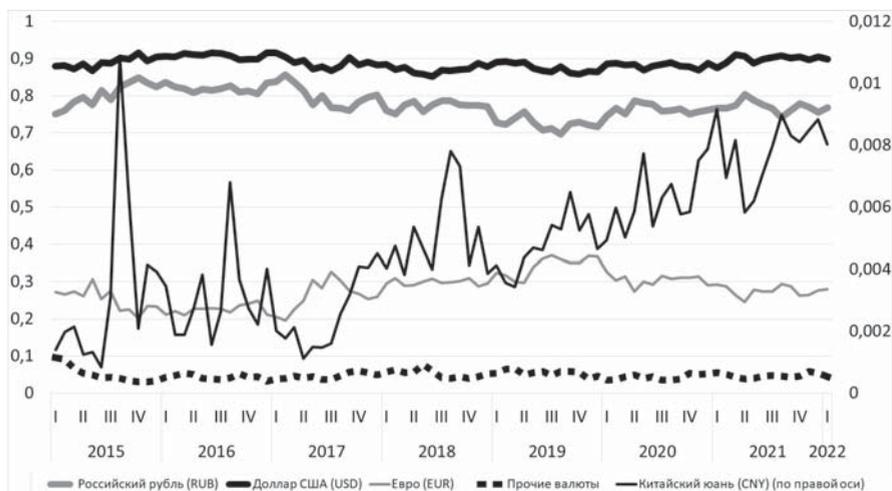
41. Однако, из-за сильного ослабления курса рубля с лета 2023 г. закупки валюты ФНБ были приостановлены. Ожидается, что они будут возобновлены с начала 2024 г., однако уже с возвращением цены отсечения в 60 долларов за баррель. Подробнее: (ЦБ вернется к операциям по закупке и продаже валюты из ФНБ. РБК. 27.11.2023. <https://www.rbc.ru/finances/27/11/2023/6564773f9a79472a43c94916> (дата обращения: 30.11.2023)).
42. Обзор рисков финансовых рынков, Банк России. Январь 2023. С. 9. https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43769/ORFR_2023-01.pdf
43. Алмакунова Р. Юаньская жара: объем вкладов в китайской валюте подскочил в два-три раза. Известия. 18.10.2023. <https://iz.ru/1590901/roza-almakunova/iuanskaia-zhara-obem-vkladov-v-kitaiskoi-valiute-podskochil-v-tri-chetyre-raza> (дата обращения: 29.11.2023).
44. Рузлева Е. Партозактив: как китайский юань становится главной иностранной валютой в России. Forbes. 10.07.2023. <https://www.forbes.ru/investicii/492309-parthozaktiv-kak-kitajskij-uanstanovitsa-glavnoj-inostrannoj-valutoj-v-rossii> (дата обращения: 29.11.2023).

Развитие рынка валютных операций в юанях

Использование юаня участниками внешнеэкономической деятельности предполагает создание надежных механизмов котировок этой валюты, развития разнообразного инструментария, позволяющего хеджировать риски различной природы.

Валютный рынок

Доля юаня на межбанковском валютном рынке в годы, предшествующие началу СВО, росла, но была незначительной. Согласно статистике по среднему обороту межбанковского кассового рынка, она достигла в январе 2022 г. 0,8% против 90% – у доллара США (рис. 3).

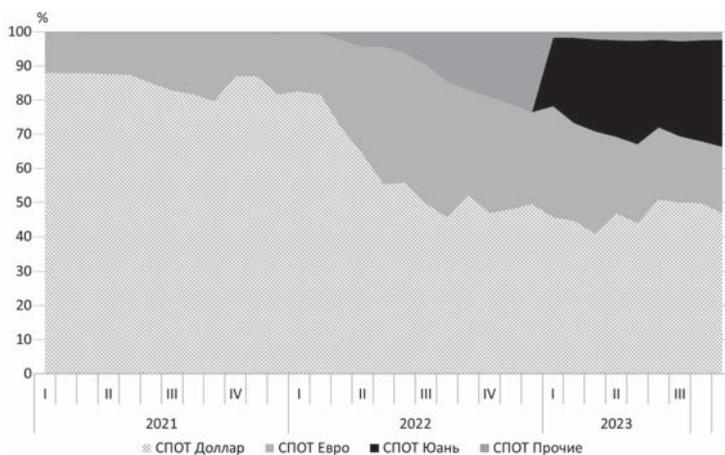


Примечание. Сумма сделок составляет 200%, данные за 2022 г. даны за январь. *Источник:* составлено на основе данных Банка России.

Рис. 3. Среднедневной оборот межбанковского кассового рынка, месячные данные, %

С января 2022 г. Банк России не раскрывает статистики по данному показателю. Об изменениях в роли юаня со II квартала 2022 г. можно судить по спотовому рынку. До этого момента из-за низкой доли китайский юань не рассматривался отдельно, а был включен в группу прочих валют. С IV квартала 2022 г. Банк России стал рассматривать юань отдельно (см. рис. 4, 7–10).

Спотовый сегмент является наиболее крупным среди всех рассматриваемых (его объемы суммарно по прямым сделкам и сделкам через биржи в октябре 2023 г. составили 261,3 млрд долл.). До 2022 г. основная доля суммарных сделок (прямые и на бирже, российский рубль против указанных валют) приходилась на доллары США и евро (рис. 4). Начиная с I квартала 2022 г. существенно стала расти доля категории «прочие валюты», в которую входил китайский юань. В конце III квартала 2023 г. расстановка сил существенно поменялась: на долю доллара приходится 47%, евро – 19%, китайский юань – 31%⁴⁵ и прочие валюты – 2,3%. В ноябре 2023 г. на биржевом валютном рынке, по данным обзора Банка России, доля валютной пары юань/рубль составила 38,6%, что больше, чем у пары доллар/рубль (34,5%).



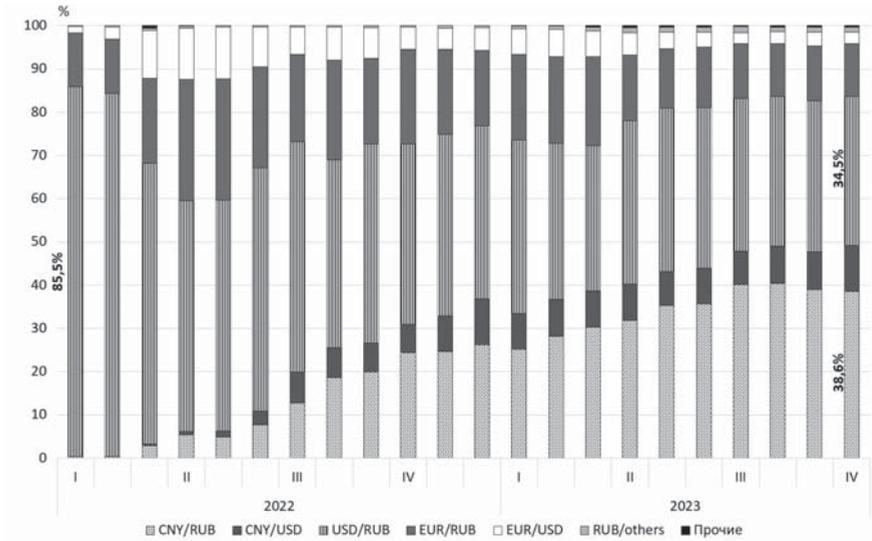
Источник: составлено на основе данных Банка России.

Рис. 4. Структура оборота валют по кассовым сделкам российского рубля против других валют, месячные данные, %

Тем не менее, если юань теснит доллар США в доле валютных пар на биржевом рынке, то все еще проигрывает по доле в объеме торгов на внебиржевом валютном рынке⁴⁶, хотя уже и несущественно (рис. 5, 6).

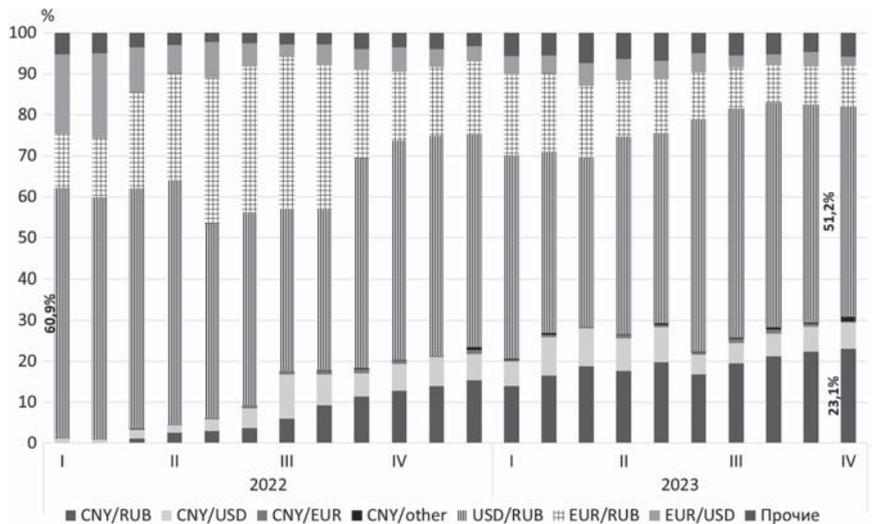
45. В части СМИ данный показатель отмечался на уровне 40% в общем обороте спот-рынка (Гайдаев В. Юань теснит доллар // Коммерсантъ. 06.03.2023. <https://www.kommersant.ru/doc/5862221> (дата обращения: 30.11.2023)).

46. Доля внебиржевого валютного рынка от общего объема торгов составляет 59,1% (Обзор финансовых рынков Банка России за октябрь 2023 г. С. 6. <https://www.cbr.ru/analytics/finstab/orfr/>).



Источник: данные из Обзора финансовых рынков Банка России за октябрь 2023 г. <https://www.cbr.ru/analytics/finstab/orfr/>

Рис. 5. Доля валютных пар в объеме торгов на биржевом валютном рынке, %



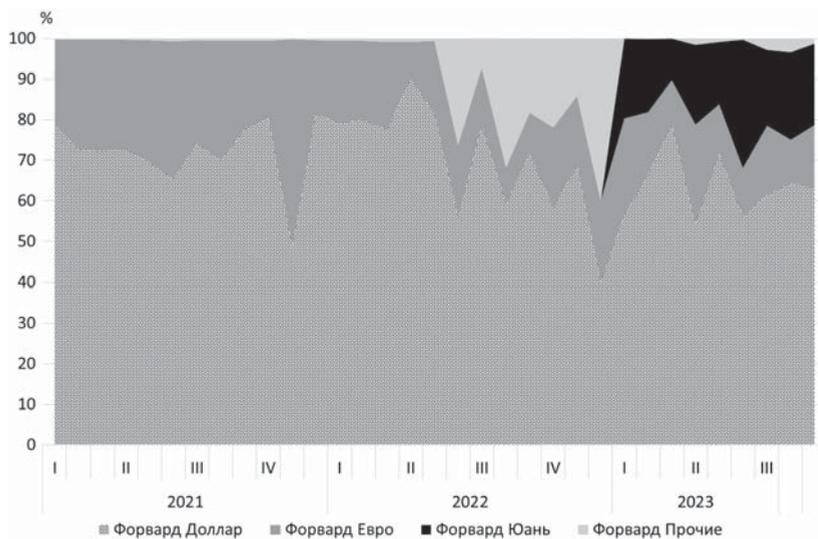
Источник: данные из Обзора финансовых рынков Банка России за октябрь 2023 г. <https://www.cbr.ru/analytics/finstab/orfr/>

Рис. 6. Доля валютных пар в объеме торгов на внебиржевом валютном рынке, в %, месячные данные

Производные финансовые инструменты

По основным производным финансовым инструментам (ПФИ) Банк России предоставляет статистику по форвардным контрактам, валютным свопам и менее распространенным инструментам — валютно-процентным свопам и валютным опционам.

В октябре 2023 г. суммарный объем совершенных операций по форвардным контрактам достиг отметки в 15,9 млрд долл. (это вполнину меньше аналогичного показателя в начале 2021 г.). До 2022 г. на этом рынке доминировали инструменты в долларах США и евро; на прочие валюты приходилось около 0,6% (см. рис. 7). К настоящему времени структура рынка существенно изменилась: согласно последним данным на октябрь 2023 г. доли распределились следующим образом: доллар — 63%, юань — 20%, евро — 16%, прочие валюты — 1%.

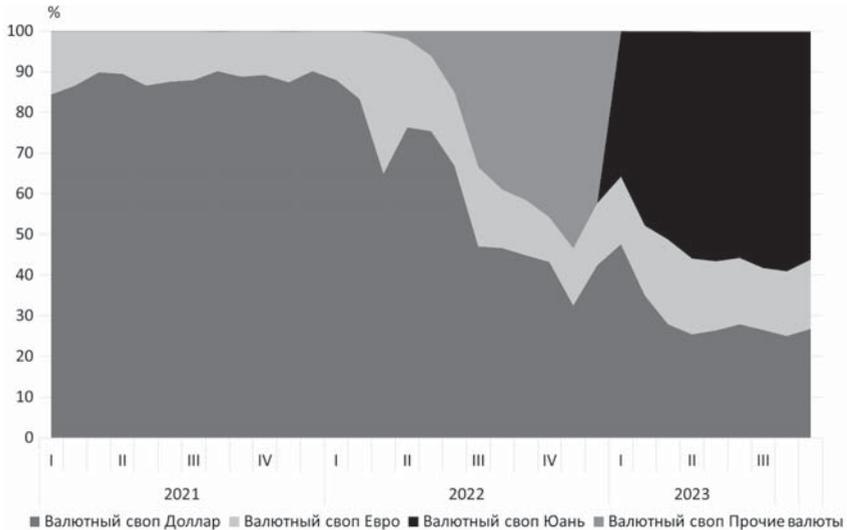


Источник: составлено на основе данных Банка России.

Рис. 7. Структура оборота валют по форвардным контрактам российского рубля против других валют, месячные данные, %

Еще более существенные изменения наблюдались на рынке валютных свопов (по данным на октябрь 2023 г., суммарный объем сделок достиг отметки в 274,5 млрд долл.). До II квартала 2022 г. ситуация на нем была схожа с рынком форвардных контрактов,

с лидирующими значениями у доллара США и евро (см. рис. 8). На октябрь 2023 г. уже наибольшая часть валютных свопов номинирована в китайском юане — 53%, на доллар и евро приходится 31 и 16% соответственно. Китайская валюта лидирует с февраля 2023 г.



Источник: составлено на основе данных Банка России.

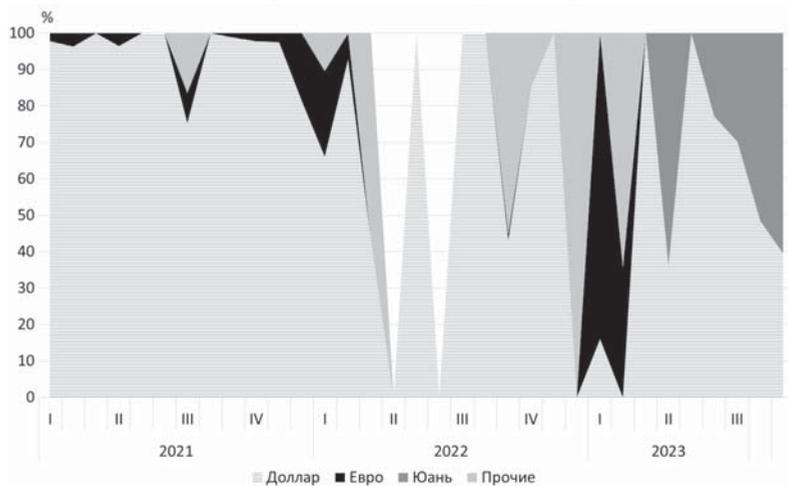
Рис. 8. Структура оборота валют по валютным свопам российского рубля против других валют, месячные данные, %

Менее распространенными инструментами являются валютно-процентные свопы⁴⁷ и валютные опционы⁴⁸ (общий объем аккумулированных средств на октябрь 2023 г. по валютно-процентным свопам 354 млн долл. США, по валютным свопам — 756 млн долл. США). Если в 2021 г. на рынке валютно-процентных свопов доминировал доллар США, то в сентябре 2023 г. 60% занимал юань (рис. 9). Вместе с тем, из-за экзотичности данного ПФИ в целом наблюдаются не только ежемесячные колебания в суммарных объемах сделок, но и в долях валют, в которых они номиниро-

47. Валютно-процентный своп (cross-currency interest rate swap) – ПФИ, соглашение, обязывающее стороны поменять одну валюту на другую с выплатой процентов (плавающим или фиксированным) частями или единовременно и последующим обменом обратно.

48. Валютный опцион (currency option) – ПФИ, опцион на валютную сделку спот, дает право на покупку или продажу базового актива, в данном случае валюты, в указанный период и по определенной цене.

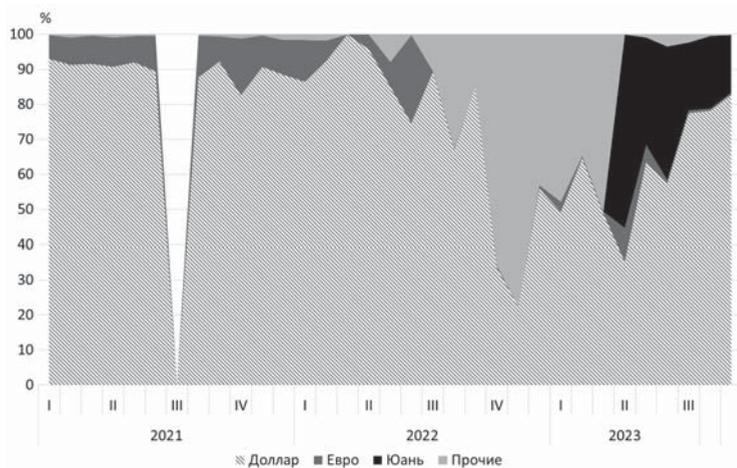
ваны. Поэтому говорить о единой тенденции касательно лидерства той или иной валюты представляется преждевременным.



Источник: составлено на основе данных Банка России.

Рис. 9. Структура оборота валют по валютно-процентным свопам российского рубля против других валют, месячные данные, %

На рынке валютных опционов так же, как на рынке валютно-процентных свопов, трудно говорить о единой тенденции, хотя рост значимости юаня, безусловно, прослеживается (рис. 10).



Источник: составлено на основе данных Банка России.

Рис. 10. Структура оборота валют по валютным опционам российского рубля против других валют, месячные данные, %

Отдельные финансовые инструменты

Спектр финансовых инструментов, номинированных в китайском юане или привязанных к нему, продолжает расширяться. Так, российские компании с конца августа 2022 г. начали размещать номинированные в этой валюте облигации. Пионером стала компания «Русал»⁴⁹, а на март 2023 г. было представлено 26 выпусков 11 эмитентов⁵⁰ и еще 10 – в статусе «готовится»⁵¹. С 14 ноября 2022 г. Московская биржа запустила расчет нового индекса долгового рынка (облигаций), номинированного в валюте КНР⁵². Рассматривается вопрос о выпуске ОФЗ в валютах дружественных стран, включая юань⁵³.

В целом, финансовая инфраструктура оборота юаня в России быстро развивается; создана основа для полноценного функционирования валюты КНР как средства внешнеторговых платежей, расчетов и сбережений внутри страны. Это является важным условием наращивания торговли России с Китаем и другими странами в условиях санкций.

-
49. Подробнее: Обзор российского рынка облигаций. Глава 4. Облигации в юанях (Афонин А., Гайда А. Московская Биржа <https://bondguide.moex.com/articles/overview-bond-market/51> (дата обращения: 01.12.2023)).
50. Данные Мосбиржи на ноябрь 2023. Примечание: на март 2023 г. данные показатель составлял 17 выпусков от 10 эмитентов (Синяев В. Юаневые бонды // Коммерсантъ. 23.03.2023. <https://www.kommersant.ru/doc/5873289> (дата обращения: 01.12.2023)), на 6 июня 2023 г. – 20 выпусков 11 эмитентов (Облигации в юанях: сколько их и чем они привлекательны для инвесторов // БКС. 06.06.2023. <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/top-5-obligatsii-v-iuaniakh-chem-oni-privlekatel-ny-dlia-investorov> (дата обращения: 01.12.2023)).
51. Данные Rusbond. <https://rusbonds.ru/filters/bonds/new> (дата обращения: 01.12.2023).
52. Подробнее: Московская биржа начинает расчет индекса облигаций в юанях. <https://www.moex.com/n52967?nt=106> (дата обращения: 01.12.2023).
53. Мишустин заявил о проработке вопроса выпуска ОФЗ в дружественных валютах / Интерфакс. 28.03.2023. <https://www.interfax.ru/business/893278> (дата обращения: 01.12.2023).

ЮАНИЗАЦИЯ И ТОРГОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ РОССИИ И КИТАЯ

Одним из ключевых факторов юанизации российской экономики принято считать активный рост торговых операций с Китаем после введенных санкций в 2022 г. Чтобы проверить тезис о том, что Китай практически полностью заменяет ушедших «недружественных» торговых партнеров, необходимо проанализировать статистику торговых операций. К сожалению, на момент написания доклада данных за 2023 г. в открытом доступе опубликовано не было. Поэтому стоит рассмотреть, какое положение Китай занимал во внешней торговле России за время, предшествующее санкциям 2022 г., и выделить тенденции. Их учет позволит дать более содержательный анализ разрозненных данных за последующий период.

Как показывают табл. 4 и рис. 11., в 2011–2021 гг. российско-китайское торгово-экономическое сотрудничество поступательно развивалось. Разовые снижения показателей экспорта и импорта были результатами действия глобальных факторов, таких как политические санкции после 2014 г. и пандемия COVID-19. После введения массированных санкций в 2022 г. торговля России и Китая резко активизировалась; по итогам 11 месяцев 2023 г. объемы экспорта и импорта достигли рекордных значений. Данный результат был достигнут несмотря на серьезные проблемы, вызванные санкциями, среди которых — трансформация производственной деятельности российских предприятий (вызванная обрывами хозяйственных связей с поставщиками из недружественных стран), перестройка логистики (в условиях локальных дефицитов транспортных мощностей, удлинения плечей доставки, блокировок страховых операций, угроз вторичных санкций в адрес партнеров российских предприятий из дружественных стран и др.), трудности с перенастройкой платежно-расчетных систем.

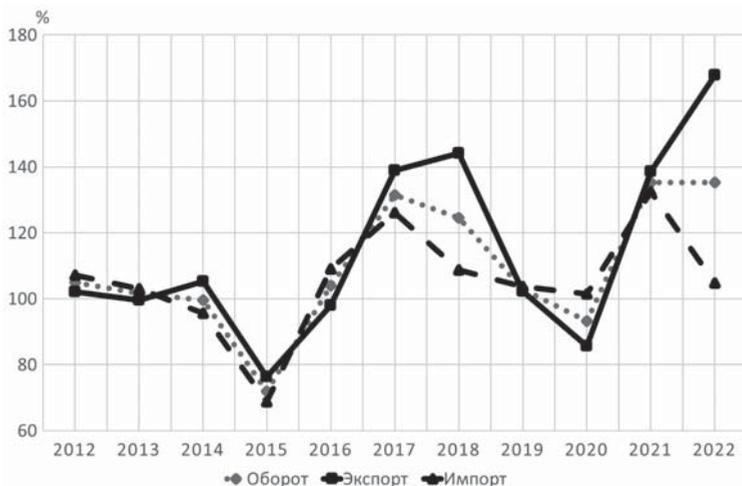
Таблица 4. Товарооборот между Россией и Китаем в 2011–2022 гг., млрд долларов США

Год	Оборот	Экспорт	Импорт	Сальдо	Доля в обороте, %
2011	83,2	35,0	48,2	–13,2	10,1
2012	87,4	35,8	51,6	–15,9	10,4
2013	88,8	35,6	53,2	–17,5	10,5
2014	88,4	37,5	50,9	–13,4	11,3
2015	63,6	28,6	35,0	–6,3	12,1
2016	66,1	28,0	38,1	–10,1	14,1
2017	87,0	38,9	48,1	–9,1	14,9
2018	108,3	56,1	52,2	3,8	15,7
2019	111,5	57,3	54,1	3,2	16,7
2020	104,0	49,1	54,9	–5,8	18,3
2021	140,7	68,0	72,7	–4,6	17,9
2022*	190,27	114,15	76,12	38,03	22,3
2023**	218,18	117,84	100,33	17,51	–

* Товарооборот России и Китая в 2022 году вырос на 29,3% // ТАСС. 13.01.2023. <https://tass.ru/ekonomika/16791461> (дата обращения: 29.11.2023); Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития / Под ред. С.М. Дробышевского, В.А. Мау, С.Г. Синельникова-Мурылева. Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара. 2023. № 2 (167). Март. http://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2023_02-167_Mar.pdf

** Данные представлены Главным таможенным управлением КНР за период январь–ноябрь 2023 г.

Источники: составлено авторами на основе данных ФТС России и Главного таможенного управления КНР.



Источник: составлено авторами на основе расчетов по данным ФТС России.

Рис. 11. Темпы роста основных показателей товарооборота России с Китаем, %

Помимо абсолютных объемов, устойчиво росла доля КНР в товарообороте России: с 10,1% в 2011 г. до 18,3% в 2020 г. (рис. 12). В среднем до 2021 г. она составляла около 13,82%. После 2021 г. наблюдается резкий скачок, до 22,3% в 2023 г.

В рейтинге торговых партнеров России Китай и до 2022 г. занимал первое место по величине товарооборота (табл. 5). Следует особо отметить безусловное лидерство Китая и его отрыв как по абсолютной величине торгового оборота с Россией, так и в отношении доли: второе место в 2021 г. занимала Германия – с оборотом в 57 млрд долл. и долей в 7,3%, что практически в 2 раза ниже показателей КНР.

Анализируя торговые взаимоотношения, следует также ответить на вопрос о месте России в торговле Китая. Данные, представленные в табл. 6, показывают, что Россия в 2017–2021 гг. занимала 12 место среди торговых партнеров Китая, с долями 2 и 2,8% в объемах экспорта и импорта соответственно. Наиболее крупным партнером для КНР выступали США (17,9% от общего объема экспорта из КНР) и 7% от общего объема импорта). Данная ситуация представляется объективной, с учетом относительных размеров сравниваемых экономик.



Источник: составлено авторами на основе расчетов по данным ФТС России.
Рис 12. Значение и динамика доли Китая в общем обороте России

Таблица 5. Список торговых партнеров России по величине оборота (млрд долл. США) и доли в нем (%)

№ п/п	Страна	2020, млрд долл., %	2021, млрд долл., %
1	Китай	104,0 (18,3)	140,7 (17,9)
2	Германия	41,9 (7,4)	57,0 (7,3)
3	Нидерланды	28,6 (5)	46,4 (5,9)
4	Беларусь	28,5 (5)	38,4 (4,9)
5	США	23,9 (4,2)	34,4 (4,4)
6	Турция	20,8 (3,7)	33,0 (4,2)
7	Италия	20,2 (3,6)	31,4 (4)
8	Республика Корея	19,6 (3,5)	29,9 (3,8)
9	Великобритания	26,6 (4,7)	26,7 (3,4)
10	Казахстан	19,1 (3,4)	25,6 (3,3)

Источник: составлено авторами на основе данных ФТС России.

Таблица 6. Объем внешнеторговых операций КНР с ключевыми странами-партнерами за 2017–2021 гг., млрд долл. США

№ п/п	Страна	Экспорт из КНР	Импорт в КНР
1	США	2360,3	751,9
2	Гонконг	1482	41,7
3	Япония	736,3	897,8
4	Республика Корея	584,2	942,2
5	Германия	430,9	533,3
6	Вьетнам	505,7	349,4
7	Нидерланды	395,9	61,5
8	Индия	383,9	102,3
9	Великобритания	336	115,7
10	Малайзия	275	362,6
11	Тайвань	286,2	955,5
12	Россия	259	296,7
13	Мексика	238,7	75,5
14	Таиланд	247,2	242,8
15	Сингапур	263,1	173,4
16	Австралия	257,2	602,4

Источник: Главное таможенное управление КНР.

Если проанализировать значимость России в торговле КНР в динамике, то можно отметить, что после 2018 г. — это стабильное 10 место по экспорту в Китай и 12 место по импорту из Китая (табл. 7). Можно констатировать улучшение позиций Российской Федерации в отношениях с Китаем, но говорить о роли ключевого партнера не приходится, что отличается от ситуации в отношении значимости КНР в объеме товарооборота в России.

Таблица 7. Позиция РФ в списке КНР по стоимостному объему

Год	В списке экспортеров в КНР	В списке импортеров из КНР
2011	10	9
2012	11	9
2013	12	8
2014	11	10
2015	11	15
2016	12	12
2017	11	11
2018	10	11
2019	10	12
2020	10	14
2021	10	12
2022	7	16
2023	6	7

Источник: составлено авторами на основе данных Главного таможенного управления КНР и расчетов ФАНУ «Востокгосплан».

И тем не менее, за последние два года Россия поднялась в рейтинге партнеров Китая на 6 место, как по объемам товарооборота, так и экспорта (табл. 8). Это стало результатом опережающей динамики торговых показателей. Как видно из табл. 9, прирост товарооборота за январь—ноябрь 2023 г. по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. составил 26,7%. В его составе экспорт из Китая в РФ увеличился на 50,2%, а импорт из России в Китай — на 11,8%. Стоит оговориться, что это оперативные данные, и полноценные выводы можно будет сделать только при полной и развернутой статистике за 2023 г.

Таблица 8. Список Топ-10 стран-партнеров во внешней торговле КНР

№ п/п	Страна	2022, %	№ п/п	Страна	2023*, %
1	США	12	1	США	11,2
2	Республика Корея	5,7	2	Япония	5,4
3	Япония	5,7	3	Республика Корея	5,2
4	Тайвань, Китай	5,1	4	Гонконг, Китай	4,7
5	Гонконг, Китай	4,8	5	Тайвань, Китай	4,5
6	Вьетнам	3,7	6	Российская Федерация	4
7	Германия	3,6	7	Австралия	3,9
8	Австралия	3,5	8	Вьетнам	3,8
9	Малайзия	3,2	9	Германия	3,5
10	Российская Федерация	3	10	Малайзия	3,2

* Данные представлены за период январь—октябрь 2023 г.

Источник: составлено авторами на основе расчетов по данным Главного таможенного управления КНР

В целом же, как показывают данные, Китай для России и до санкций являлся одним из главных торговых партнеров, и тренд на усиление торговых связей между Россией и Китаем действует давно. Объявление в 2022 г. коалицией стран Запада масштабной экономической войны против России лишь стало катализатором данного процесса.

Одновременно с интенсификацией российско-китайских торговых отношений быстро усиливаются позиции юаня во внешне-торговых расчетах России. Именно он замещает выпадающие из расчетов ставшие «токсичными» доллар США и евро (рис. 13–14). Потенциал юаня основан на экономической мощи Китая и интернационализации его валюты, направляемой китайскими властями⁵⁴. Согласно данным Банка России, за период с I квартала 2022 г. по II квартал 2023 г. удельные веса расчетов в юанях выросли с почти нулевых значений до 24% по экспортным операциям и 32% — по импортным. Это свидетельствует о значительном прогрессе в решении задачи перехода российской экономики к платежам и расчетам

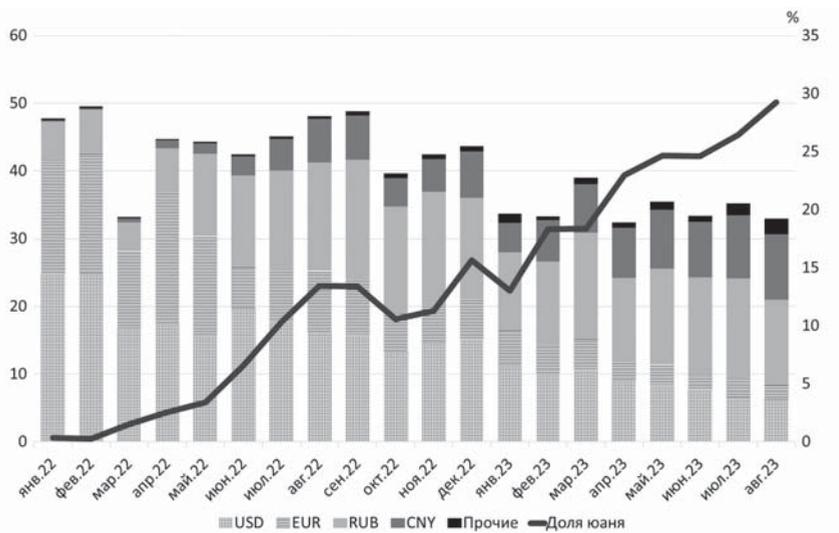
54. Народный банк Китая публикует о ней ежегодные отчеты.

Таблица 9. Темпы роста объема экспорта и импорта Китая в разбивке по странам/регионам к периоду январь–ноябрь 2022 г., %

№ п/п	Страна/Регион	Оборот	№ п/п	Страна/Регион	Экспорт	№ п/п	Страна/Регион	Импорт
1	Российская Федерация	26,7	1	Российская Федерация	50,2	1	Гонконг, Китай	84,8
2	Бразилия	3,8	2	Африка	7,4	2	Нидерланды	31,1
3	Австралия	3,7	3	Сингапур	0,9	3	Российская Федерация	11,8
4	Африка	1,1	4	Индия	0,2	4	Канада	10,6
5	Индия	0,8	5	Южно-Африканская Республика (ЮАР)	0,2	5	Бразилия	9,6
6	Латинская Америка	0,2	6	Таиланд	-1,5	6	Франция	8,6
7	Южно-Африканская Республика (ЮАР)	-1,1	7	Латинская Америка	-3,3	7	Австралия	8,3
8	Сингапур	-1,8	8	Соединенное Королевство (Великобритания)	-4,3	8	Индия	4,6
9	Франция	-2	9	Малайзия	-4,7	9	Латинская Америка	4
10	Вьетнам	-2,1	10	Австралия	-4,8	10	Вьетнам	3,7
11	Гонконг, Китай	-4,8	11	АСЕАН	-5,5	11	Италия	1,2
12	Канада	-4,8	12	Вьетнам	-5,6	12	Европейский союз	-1
13	АСЕАН	-5,3	13	Бразилия	-6,4	13	Южно-Африканская Республика (ЮАР)	-2,1
14	Малайзия	-5,4	14	Гонконг, Китай	-7,1	14	Германия	-4,1
15	Соединенное Королевство (Великобритания)	-5,5	15	Индонезия	-7,7	15	Индонезия	-4,7
16	Таиланд	-6,1	16	Республика Корея	-7,8	16	АСЕАН	-5,1
17	Индонезия	-6,1	17	Япония	-8,6	17	Малайзия	-6
18	Европейский союз	-7,6	18	Франция	-9,9	18	Соединенные Штаты Америки (США)	-7
19	Италия	-7,9	19	Европейский союз	-11	19	Африка	-7,5
20	Германия	-9,2	20	Италия	-12,8	20	Сингапур	-7,6
21	Нидерланды	-9,9	21	Соединенные Штаты Америки (США)	-13,8	21	Соединенное Королевство (Великобритания)	-9,9
22	Японии	-11,5	22	Германия	-13,9	22	Таиланд	-12,3
23	Соединенные Штаты Америки (США)	-12,2	23	Нидерланды	-14,3	23	Япония	-14,1
24	Республика Корея	-14,6	24	Новая Зеландия	-15,2	24	Новая Зеландия	-15,5
25	Новая Зеландия	-15,4	25	Филиппины	-16,3	25	Филиппины	-15,6
26	Филиппины	-16,1	26	Канада	-16,3	26	Тайвань, Китай	-16,1
27	Тайвань, Китай	-16,3	27	Тайвань, Китай	-17,1	27	Республика Корея	-20,1

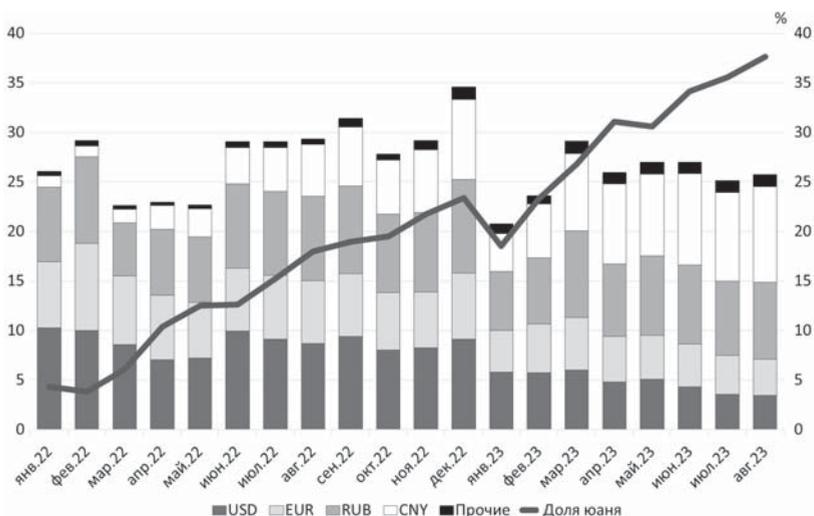
Источник: составлено авторами на основе оперативных данных Главного таможенного управления КНР.

в национальных валютах дружественных стран, что необходимо для бесперебойного осуществления внешней торговли, элиминирования внешних финансовых рисков и поддержания финансового и экономического суверенитета страны.



Источник: расчеты Банка России.

Рис. 13. Объем экспорта и доля юаня в структуре расчетов по экспорту



Источник: расчеты Банка России.

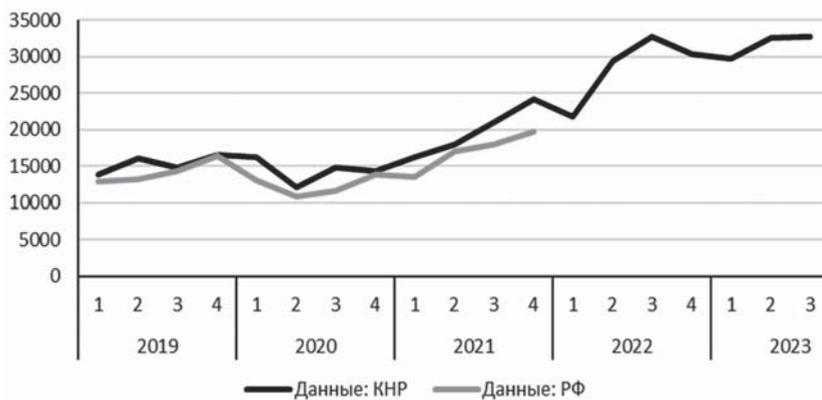
Рис. 14. Объем импорта и доля юаня в структуре расчетов по импорту

Более корректную оценку роли юаня во внешнеэкономических операциях могло бы дать сопоставление его весов в расчетах с показателями торговли России с Китаем. Однако, как уже указывалось выше, с марта 2022 г. ФТС, Росстат и Банк России приостановили публикацию детальной внешнеэкономической статистики, включая страновую разбивку. В этих условиях вынужденным решением является обращение к «зеркальной» статистике Китая. Указанная замена, безусловно, не является вполне корректной, поскольку такие данные в принципе не могут совпадать с национальными в силу методологических причин: во всем мире учет экспорта ведется в ценах FOB, импорта – CIF⁵⁵; в странах применяются разные критерии определения партнера в статистике импорта и экспорта и разные торговые системы; существуют и другие источники расхождений⁵⁶. Тем не менее, сравнительный анализ национальной российской и «зеркальной» статистики о взаимной торговле товарами между Россией и Китаем в 2019–2021 гг., т. е. период, предшествовавший временному закрытию российской статистики, показал, что эти данные различались в приемлемых пределах и совпадали с точки зрения представления динамики (рис. 15, 16). Это позволяет использовать информацию таможенной службы КНР для получения общего представления о последних тенденциях в динамике торговли между двумя странами.

Номинальные объемы импортных и экспортных операций России с Китаем, взятые из «зеркальной» статистики (в долларах США), были соотнесены с данными Росстата об общих стоимостных объемах российского импорта и экспорта за анализируемый период (2019–2023 гг.). Как показывают рис. 17, 18, в 2019–2021 гг. доля Китая в российской внешней торговле была относительно стабильной, составляя около 16% в экспорте и около 20% в импорте. Эти значения сопоставимы с данными российской статистики, приведенными выше.

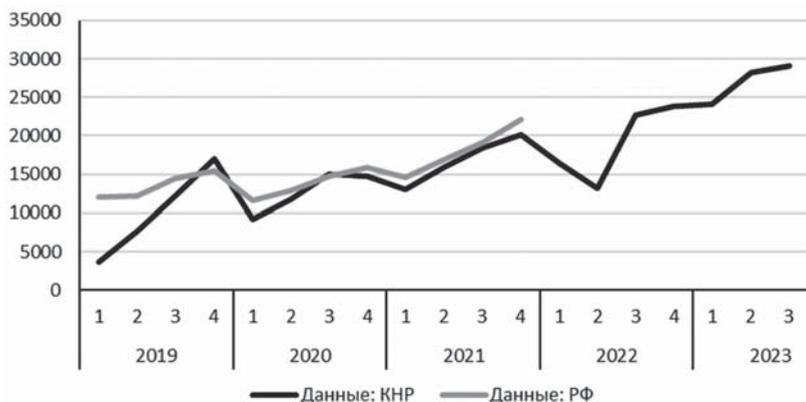
55. FOB (FOB, Free On Board) – условие продажи товара, согласно которому в цену товара включается его стоимость и расходы по доставке и погрузке товара на борт судна. CIF (CIF, Cost, Insurance and Freight) – условие продажи товара, согласно которому в цену товара включаются его стоимость и расходы по страхованию и транспортировке товара до порта страны-импортера. (Методологические комментарии Росстата, https://rosstat.gov.ru/bgd/free/B99_10/IssWWW.exe/Stg/d000/i000500r.htm).

56. См., например, методологические материалы Экономической и социальной комиссии для Азии и Тихого океана Экономического и Социального Совета ООН UNESCAP, https://www.unescap.org/sites/default/d8files/event-documents/Partner_Country_Method_PCM+_6-13Dec2021_RUS.pdf



Источники: Росстат, The General Administration of Customs of the People's Republic of China.

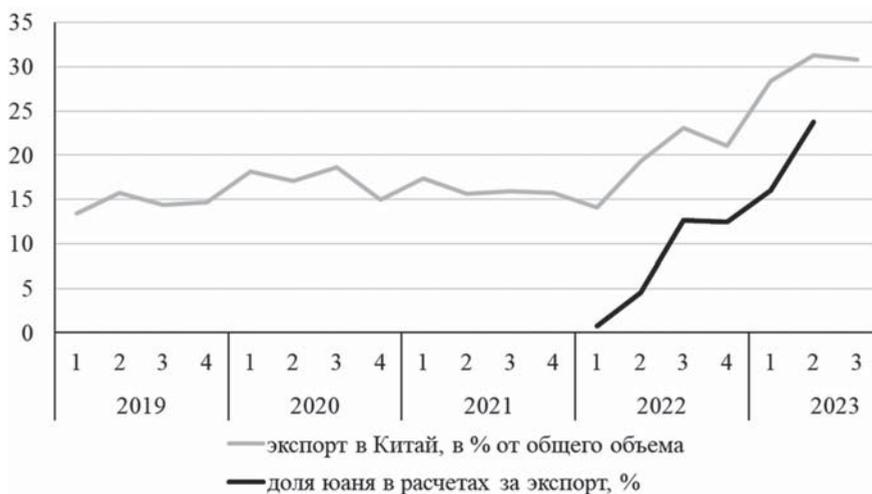
Рис. 15. Экспорт товаров из России в Китай, млн долл. США



Источники: Росстат, The General Administration of Customs of the People's Republic of China.

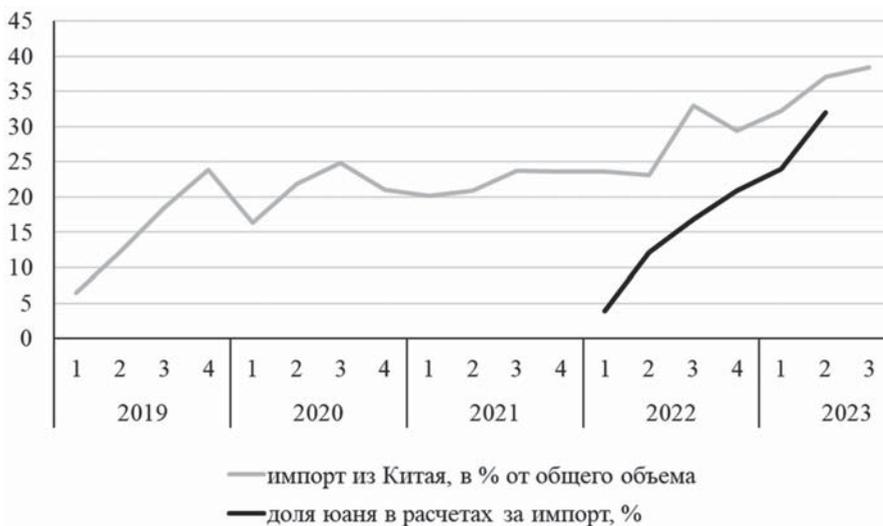
Рис. 16. Импорт товаров в Россию из Китая, млн долл. США

С 2022 г. отмечался быстрый и устойчивый рост долей КНР как в экспорте, так и в импорте. В III квартале 2023 г. удельный вес Китая в российском экспорте достиг 31% и 38% – в импорте. Удельные веса платежей в юанях в российском экспорте и импорте 2022–2023 гг. увеличивались ускоренными темпами, но, тем не менее, в 3 квартале 2023 г. они были ниже долей Китая в торговле с Россией. Это в первом приближении говорит о потенциале дальнейшего развития юанизации.



Источники: Росстат, Банк России, The General Administration of Customs of the People's Republic of China, расчеты авторов.

Рис. 17. Доля Китая в экспорте из России и доля юаня в расчетах по экспорту, %

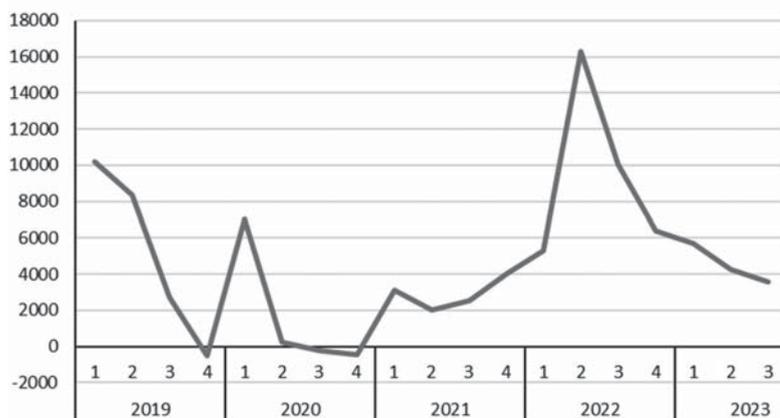


Источники: Росстат, Банк России, The General Administration of Customs of the People's Republic of China, расчеты авторов.

Рис. 18. Доля Китая в импорте в России и доля юаня в расчетах по импорту, %

Однако такое прямое сопоставление является очень грубым, поскольку оно не учитывает того факта, что валюта КНР в условиях санкций все более активно применяется не только во взаимных платежах, но также и в операциях России с третьими странами (см. гл. IV). Кроме того, часть расчетов между Китаем и Россией проходит в рублях. Таким образом, оценку потенциала юанизации, сделанную на основе соотношения долей Китая в торговле и его национальной валюты – в расчетах, следует признать заниженной. Ее можно будет уточнять в случае поступления детальной информации о страновой структуре экспорта и импорта, дополненной валютной структурой платежей. В целом, даже имеющаяся информация позволяет сделать предварительные выводы о том, что юанизация расчетов отвечает потребностям российской экономики в сфере платежно-расчетных операций с Китаем и другими торговыми партнерами и что в ближайшее время этот процесс будет развиваться.

Спрос на юани в 2022–2023 гг. покрывался их чистым притоком благодаря положительному салдо торговли с Китаем (рис. 19), тогда как в 2011–2021 гг. оно было преимущественно отрицательным (кроме 2018–2019 гг., см. табл. 4). С середины 2022 г. наметилась тенденция к уменьшению величины превышения экспорта товаров над импортом.



Источник: The General Administration of Customs of the People's Republic of China, расчеты авторов.

Рис. 19. Чистый экспорт из России в Китай, млн долл. США

Перспективы российско-китайского торгового баланса будут определяться целым комплексом факторов, связанных с развитием двух экономик, и геополитическими решениями, их прогнозирование требует проведения специальных исследований. Учитывая масштабы экономики Китая, более вероятным представляется сценарий отрицательного баланса России в торговле с ним. В этом случае спрос России на юани станет дополнительным фактором интернационализации валюты КНР. Кроме того, он может отчасти покрываться благодаря внешнеэкономическим сделкам России с третьими странами, которые оплачиваются в китайской валюте. Такие операции уже активно развиваются.

РОЛЬ ЮАНИЯ В МЕЖДУНАРОДНЫХ СДЕЛКАХ РФ

Оценка реальной юанизации российской экономики была бы неполной без рассмотрения использования юаня не только во взаимных расчетах России с КНР, но и с третьими странами. Усиление роли юаня как средства международных расчетов обусловлено не только санкциями в отношении России. Блокировка российских зарубежных активов, отключение от SWIFT, общий рост геополитической напряженности, дезинтеграционные тенденции снижают доверие к доллару США как резервной валюте и способствуют росту доли новых валют в международных торговых расчетах⁵⁷. Например, страны БРИКС (Бразилия, Китай, Индия, Россия и Южная Африка) поощряют более широкое использование альтернативных валют и заявляют, что намерены разработать новую систему трансграничных платежей BRICS Pay⁵⁸. Расширение использования юаня во внешнеэкономических операциях без участия Китая свидетельствует о тенденции к фрагментации и регионализации глобальных платежных систем. В России масштабы этих процессов становятся все более заметными: как сообщает агентство РБК со ссылкой на

57. Maxim Chupilkin, Beata Javorcik, Aleksandra Peeva and Alexander Plekhanov. Exorbitant privilege and economic sanctions. European Bank for Reconstruction and Development. <https://www.ebrd.com/publications/working-papers/exorbitant-privilege-and-economic-sanctions> (accessed date: 11.10.2023).

58. Anton Usov. EBRD research growing role of new currencies in international trade. European Bank for Reconstruction and Development. Published October 5, 2023. <https://www.ebrd.com/news/2023/ebrd-researches-growing-role-of-new-currencies-in-international-trade.html> (accessed date: 11.10.2023).

заявление Минэкономразвития России, доля расчетов в валюте КНР в российской торговле с другими странами, кроме Китая, осенью 2023 г. достигла 25%⁵⁹. Дальнейший анализ, ввиду нехватки необходимой статистики, будет носить преимущественно качественный характер, с опорой на доступную информацию различного рода.

В первую очередь юанизация затронула расчеты России со странами Востока и Азии, что является естественным следствием разворота географии внешнеторговых потоков, резко ускорившегося с 2022 г. Об этом говорится, в частности, в материале, опубликованном Европейским банком реконструкции и развития, ЕБРР (*Chupilkin, et al, 2023*). Согласно приводимым в нем данным, юань активно используется для торговых расчетов между Россией и такими странами, как Монголия, Филиппины, Малайзия, Объединенные Арабские Эмираты, Таиланд, Япония, Таджикистан и Сингапур. С точки зрения товарной структуры доля юаней в наибольшей мере увеличилась в расчетах за те товары, которые находятся под санкциями ЕС. Например, в оплате поставок в Россию продукции двойного назначения и промышленных товаров она была на 6–8 процентных пунктов выше по сравнению с неподсанкционными товарами (там же). Наиболее ярко тенденция проявилась в российском экспорте, хотя и в меньшей степени из-за доминирования нефти, газа, угля и других сырьевых товаров, за которые обычно идет расчет в долларах.

Также авторы документа делают попытку установить реальное влияние торговых санкций на выбор валюты, используемой в международных торговых сделках. В частности, речь идет о санкциях, введенных против России Европейским союзом, Соединенными Штатами Америки и рядом других стран (там же). Авторы документа видят существенное увеличение использования юаня в российском импорте из Китая, при существенном снижении доли доллара США, также наблюдается рост использования юаня в расчетах с третьими странами. Предполагается, что санкции могли нанести наибольший вред и быть наиболее эффективными только в том случае, если бы Россия продолжала использовать доллар как основную валюту для торговых расчетов. Именно доминирование доллара как

59. Минэкономики раскрыло степень «юанизации» торговли России без учета Китая, Четверть оборота с третьими странами обслуживается в китайской валюте // РБК. 28.09.2023. <https://www.rbc.ru/economics/28/09/2023/651465e49a79473740bd3834> (дата доступа 12.10.2023).

основной международной валюты делает санкции более эффективными. При этом в долгосрочной перспективе санкции, которые толкнули значительное количество стран в сторону от использования доллара, могут привести к некоторой эрозии доминирования доллара (там же). Авторы документа дают понять, что все санкционные меры в основном держатся на том, что мировая торговля сильно долларизирована и в случае вытеснения доллара другими валютами санкции перестанут быть столь эффективными.

География торговых партнеров, оплачивающих российский экспорт в юанях, более разнообразна, чем продавцов: в число крупнейших стран-покупателей входят Коста-Рика, Сальвадор, Кот-д'Ивуар, Таиланд, ОАЭ, Камерун, Колумбия и Никарагуа. Юань используется в качестве «транспортной» валюты, и Россия сейчас является третьим по величине клиринговым центром для оффшорных операций в юанях⁶⁰.

Есть примеры того, что и некоторые сравнительно небольшие предприятия из США, Европейского союза и Великобритании для обхода санкций, введенных их правительствами, также перешли на китайскую валюту в расчетах с РФ⁶¹.

Интересен пример юаневых расчетов Бразилии за российские удобрения для соевых бобов, включающий в себя сделки между тремя торговыми партнерами. Бразилия является крупным экспортером соевых бобов и получает крупные выплаты в юанях за их поставки в Китай. При этом химические удобрения для выращивания соевых бобов поставляет Бразилии Россия, которая, в свою очередь, получает за них выплаты в тех же юанях. Таким образом, Россия и Бразилия проводят взаиморасчеты в юанях, причем выбор юаня в качестве расчетной валюты на этот раз был согласован между Бразилией и Россией без участия Китая. По мнению китайских исследователей, такой вариант расчетов подходит для максимизации

60. Russia is increasingly using China's currency to evade sanctions // Financial Times. <https://www.ft.com/content/f1347042-cb5c-40d8-ac81-5bbc85542abd> (accessed date: 11.10.2023).

61. Минэкономразвития России: доля юаня в торговых расчетах между Россией и третьими странами достигает 25% [俄经济发展部: 人民币在俄罗斯与第三国贸易结算中的份额达 25%]. www.chinaru.info [中俄资讯网]. 28.09.2023 г. <http://www.chinaru.info/zhongkejingmao/elscjpl/69467.shtml> (accessed date: 11.10.2023).

ции интересов обеих сторон, поддерживая ликвидность и способствуя интернационализации юаня⁶².

Важно отметить, что юанизация торговых операций приводит к развитию финансовых рынков. Так, использование китайского юаня для торговли с Россией заметно возросло в третьих странах, которые не вводили санкций и у которых есть линии валютного свопа с Народным банком Китая (НБК). Примером таких стран могут служить уже упомянутые выше Монголия и Таджикистан. Эти своп-линии облегчают экспортеру использование юаней, полученных от российского импортера⁶³. Примечательным примером является то, что в 2022 г. оплата Россией 18% всего импорта из Монголии была произведена в юанях. В 2021 г. этот показатель был равен нулю⁶⁴.

Другой пример юанизации финансовых операций – выплата Россией дивидендов в юанях японским компаниям, участвующим последние несколько лет в проектах по разработке нефти и газа на Сахалине, сообщение о которой опубликовало японское информационное агентство Nikkei⁶⁵. Японские компании Sakhalin Oil и Gas Development Co., доли в которых имеет Министерство экономики, торговли и промышленности Японии и японские торговые компании, владеют 30% акций проекта «Сахалин-1». Что касается проекта «Сахалин-2», то Mitsui & Co. принадлежат 12,5% акций, а Mitsubishi Corp. 10%. Японские компании сохранили свое долевое участие даже после того, как их американские и европейские партнеры покинули проекты⁶⁶.

62. Россия и Бразилия уже используют юань для расчетов, почему интернационализация юаня становится все более популярной? [俄罗斯和巴西已用人民币结算, 为何人民币国际化越来越受欢迎?]. 25.11.2022. https://k.sina.cn/article_1639225703_61b499670010155dx.html?from=finance (дата доступа: 21.09.2023).

63. Такой вывод делается в документе, выпущенным ЕБРР, после анализа более 12 миллионов записей об импорте, связанных с более чем 70 000 фирм.

64. *Felix Tompson*. Russia accelerates yuan trade invoicing as sanctions bite. *Global Trade Review*. Published October 11, 2023. <https://www.gtreview.com/news/global/russia-accelerates-yuan-trade-invoicing-as-sanctions-bite/> (accessed date: 12.10.2023).

65. *Akira Yamashita and Kosuke Takami*. Russia pays Sakhalin dividends in Chinese yuan. *Nikkei Asia*. Published: June 15, 2023. <https://asia.nikkei.com/Politics/Ukraine-war/Russia-pays-Sakhalin-dividends-in-Chinese-yuan> (accessed date: 12.10.2023).

66. Там же.

Выплата дивидендов в юанях была вызвана необходимостью обхода западных санкций, которые не позволяют иностранным финансовым учреждениям принимать доллары, так или иначе связанные с российским бизнесом. Выстраивание новых механизмов началось еще в 2022 г., когда Россия учредила компании для управления своими долями в проектах, расположенных на Дальнем Востоке. Тогда было оговорено, что компании изменят методы выплаты дивидендов, но не уточнялось, какая валюта будет использоваться. До введения санкций дивиденды по сахалинскому проекту выплачивались в долларах примерно два раза в год через банковский счет в Сингапуре.

В начале 2023 г. был создан новый механизм денежных переводов для выплаты дивидендов от сахалинских проектов, а валютой выплаты дивидендов японским компаниям стал юань. Предполагается, что соответствующие транзакции проводил Газпромбанк.

Разумеется, юань не является предпочтительной расчетной валютой для японских получателей, поскольку на него все еще распространяются определенные ограничения на трансграничные денежные переводы, однако в данной ситуации расчет в юанях стал выгодным компромиссом для обеих сторон.

О больших перспективах юаня помимо финансовых сделок говорят примеры расчетов по инвестиционным проектам. Так, Бангладеш одобрил выплату 318 млн долл. российскому разработчику атомной энергетики за строящуюся электростанцию Руппур⁶⁷ с использованием китайских юаней. По словам представи-

67. Для Бангладеша Китай является торговым партнером № 1, на долю которого приходится более 17% годового торгового оборота этой южноазиатской страны. Тем временем Россия строит и финансирует более 90% предприятий в Руппуре стоимостью 12,65 млрд долл. – крупнейшего инфраструктурного проекта Бангладеш. «Учитывая значимость этого проекта электростанции, вполне естественно, что Бангладеш попытается сохранить этот проект любой ценой», – комментирует Шафкат Рабби, преподаватель бизнес-школы Университета Далласа в США, объясняя, почему власти Бангладеша фактически подписались под планом Китая и России по противодействию доллару. Также Рабби утверждает, что Бангладешу было бы разумно ограничить выплаты за Руппур. В противном случае это «вызовет большую напряженность в отношениях с западными партнерами Бангладеша». У Бангладеш мало экономических причин участвовать в «геополитическом авантюризме против Запада в отношении торговых валют», добавил он, отметив, что большая часть валютных поступлений Бангладеша поступает из Европы, США и от американских союзников. Данные Банка Бангладеша, центрального банка страны, показывают, что Соединенные Штаты Америки были крупнейшим импортером бангладешской продукции в 2021 г., импортировав товаров на 8,3 млрд долл. В том же году американские компании инвестировали в страну 4,3 млрд долл., что составляет более 20% от общего объема прямых иностранных инвестиций. Хотя Китай является

теля Республики, это является показательным примером того, как страны обходят доллар США и используют китайскую валюту для проведения международных расчетов. Решение об использовании юаня было принято на совещании с российскими представителями в отделе экономических отношений Министерства финансов Бангладеш⁶⁸.

Руководитель отдела по европейским делам Министерства финансов Бангладеш Уттам Кумар Кармакер сообщил Nikkei Asia, что выплата долга России в китайской валюте представляется наиболее жизнеспособным вариантом в нынешних обстоятельствах. «Из-за санкций против российских банков, — сообщил Кармейкер, — мы не могли обрабатывать платежи в долларах США. Россия просила нас производить платежи в их валюте, рублях, но это было невозможно. Поэтому мы выбрали юани»⁶⁹. В соответствии с соглашением Бангладеш будет осуществлять расчеты с Россией через

крупнейшим торговым партнером Бангладеша, отношения в значительной степени благоприятствуют Китаю. Из примерно 13,61 млрд долл. двусторонней торговли в 2021 г. экспорт Бангладеша в Китай составил около 680 млн долл., а импорт из Китая составил 12,93 млрд долл. Однако, с другой стороны: «Китай сейчас является крупнейшим торговым партнером для большинства стран мира», — сказал Рабби. Учитывая доминирующий торговый статус Китая, недавние соглашения между Китаем и Россией или Китаем и Саудовской Аравией о торговых расчетах с использованием юаня могут начать постепенно подрывать статус доллара как предпочтительной торговой валюты. Центральный банк Бангладеша с 2017 г. наращивает долю юаня в своих валютных резервах, после того как жэньминьби был включен в валютную корзину (SDR) Международного валютного фонда. Согласно данным, опубликованным местными СМИ и подтвержденным источником, знакомым с ситуацией, доля юаня в валютных резервах страны выросла до 1,32% в августе прошлого года с 1% в 2017 г., в то время как доля доллара снизилась до 75 с 81%. В сентябре Банк Бангладеша издал циркуляр, позволяющий коммерческим банкам вести счета в юанях в своих соответствующих филиалах за рубежом для проведения трансграничных транзакций. В прошлом месяце он также позволил местным предприятиям сохранять квоты на удержание экспорта — часть иностранной валюты, которую экспортер может сохранить после репатриации экспортных доходов, — в юанях. Мезбаул Хак, представитель Банка Бангладеш, сообщил Nikkei Asia, что страна не приняла целенаправленной политики по наращиванию резервов юаней. «Учитывая глобальную ситуацию и рынок, мы просто хеджируем риски и диверсифицируем наш портфель», — сказал он (Faisal Mahmud. Bangladesh finds way to pay Russia for nuclear plant: with yuan. Nikkei Asia. 17.04.2023. <https://asia.nikkei.com/Politics/International-relations/Bangladesh-finds-way-to-pay-Russia-for-nuclear-plant-with-yuan> (accessed date: 12.10.2023)).

68. *Anant Gupta, Azad Majumder*. Bangladesh to pay off Russian nuclear plant loan in Chinese currency. Washington Post. 17.04.2023. <https://www.washingtonpost.com/world/2023/04/17/bangladesh-russia-yuan-china-loan/> (accessed date: 12.10.2023).
69. *Faisal Mahmud*. Bangladesh finds way to pay Russia for nuclear plant: with yuan. Nikkei Asia. 17.04.2023. <https://asia.nikkei.com/Politics/International-relations/Bangladesh-finds-way-to-pay-Russia-for-nuclear-plant-with-yuan> (accessed date: 12.10.2023).

китайский банк, вероятно, используя собственные резервы в юанях. Российская сторона будет получать средства через китайскую систему трансграничных межбанковских платежей (CIPS), основанную на юанях альтернативу системе SWIFT⁷⁰.

Другой пример юанизации долгосрочных трансграничных вложений: Китай и Россия наращивают инвестиции в разработку обширных, но в значительной степени неиспользованных литиевых ресурсов Боливии. Таким образом, страны намерены удовлетворить растущий мировой спрос на металл, используемый для производства аккумуляторов для электромобилей. В начале этого года были подписаны три соглашения по литию с двумя китайскими и одной российской фирмой, в которых стороны обязались инвестировать в общей сложности 2,8 млрд долл., частично – в юанях⁷¹. Что касается торговли, Бразилия и Аргентина также упростили процедуры торговли в юанях⁷². В таких условиях российским компаниям гораздо проще вести торговлю по уже апробированным механизмам и использовать юань.

В целом, операции в юанях с третьими странами поддерживают развитие диверсифицированных внешнеэкономических связей России и расширяют рынок этой валюты, способствуя более устойчивому курсообразованию. Вместе с тем, необходимо оценивать и риски.

Так, африканские партнеры все чаще используют китайскую валюту вместо российского рубля для оплаты товаров, импортируемых из России: по данным ЦБ РФ, доля рублевых платежей снизилась с 23,7% в июле 2022 г. до 12,7% в июле 2023 г., а упущенную рублем нишу занял юань. Причины – трудности с платежами через российские банки и проблемы с конвертацией валюты. Крис Уифер, генеральный директор компании стратегических консультантов

70. *Faisal Mahmud*. Bangladesh finds way to pay Russia for nuclear plant: with yuan. Nikkei Asia. 17.04.2023. <https://asia.nikkei.com/Politics/International-relations/Bangladesh-finds-way-to-pay-Russia-for-nuclear-plant-with-yuan> (accessed date: 12.10.2023).

71. *Александр Волобуев*. «Росатом» будет добывать литий в Боливии // Ведомости. 29.06.2023. <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2023/06/29/982961-rosatom-litii-bolivii> (дата доступа: 29.09.2023).

72. *Bolivia challenges global dollar dominance with Chinese yuan, Russian rouble* // Reuters. 28.07.2023. <https://www.reuters.com/markets/currencies/bolivia-challenges-global-dollar-dominance-with-chinese-yuan-russian-rouble-2023-07-28/> (accessed date: 12.10.2023).

Macro Advisory Ltd, заявил, что страны Африки предпочитают юань, поскольку его можно легко конвертировать и быстро перевести в российские банки через китайские банки⁷³. Излишнее расширение подобной практики в условиях, когда юань еще не стал мировой резервной валютой, может сопровождаться снижением ликвидности экспортной выручки.

73. *Simon Smith*. African Countries Shift from Ruble to Yuan for Trade with Russia // *Isp.today*. 21.09.2023. <https://isp.page/news/african-countries-shift-from-ruble-to-yuan-for-trade-with-russia/> (accessed date: 12.10.2023).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Итак, проведенное исследование позволило сделать следующие выводы. Китайский юань не является незнакомой валютой для российских экономических субъектов, но до февраля 2022 г. объемы операций с ним были небольшими. Его значимость резко возросла после введения «Западным коллективом» в отношении нашей страны беспрецедентных санкций. Вместе с приостановкой публикации детальной внешнеэкономической статистики это создало почву для политизации проблематики использования валюты КНР в нашей стране и, в более широком контексте, экономических взаимоотношений между Россией и Китаем.

Между тем, анализ на основе доступных данных показал сбалансированный характер возрастания роли юаня в операциях российских экономических агентов. Валюта КНР приняла на себя в первую очередь функции средства платежей и расчетов по торговым операциям с Китаем, заместив «токсичные» доллар США и евро. Одновременно развивалась необходимая финансовая инфраструктура – биржевой и внебиржевой рынок юаня, различные финансовые инструменты. Инструменты сбережений в валюте КНР поддерживают выполнение ею функции средства сбережения. Таким образом, юанизация как процесс повышения роли валюты КНР в России – это экономическая нормальность, возникшая как ответ на антироссийские санкции.

Использование юаня в операциях России с третьими странами в текущих условиях можно расценивать как фактор, способству-

ющий развитию внешнеэкономической деятельности нашей страны и устойчивому функционированию юаневого сегмента валютного рынка.

Нельзя не отметить, что спрос на юань со стороны России (и третьих стран — для расчетов с нашей страной) поддерживал интернационализацию юаня, обратной стороной которой является постепенная дедолларизация глобальной экономики. И, наверное, здесь кроется главная причина политизации дискуссий о юанизации. Поэтому последняя представляет собой также и политический конструкт, используемый как в геополитическом противостоянии, так и в различного рода лоббировании. Однако предпосылки к тому, чтобы ставить вопрос о юанизации как угрозе замещения рубля валютой КНР во внутренних операциях, на наш взгляд, отсутствуют. Такой вопрос находится, во-первых, в плоскости системных рисков для суверенитета России, устойчивости развития экономики в целом, стабильности ее финансов, которые на настоящий момент не просматриваются. Во-вторых, создавать угрозу рублю на внутреннем российском рынке могла бы (в гипотетической ситуации серьезного экономического кризиса) валюта с широким международным использованием, характеристиками которой пока в полной мере юань не обладает.

ЛИТЕРАТУРА

- Бабаев К.В., Кортунув А.В., Фэн Ю., Гао Ц. (2023). Российско-китайский диалог: модель 2023: доклад № 87. Е.О. Карпинская, А.П. Александрова, П.В. Бакулина и др. (ред.). Российский совет по международным делам (РСМД), М.: НП РСМД.
- Вардомский Л.Б. (2023). Российско-китайские экономические связи в условиях растущей международной напряженности // Журнал Новой экономической ассоциации. № 58(1). С. 142–148. DOI: 10.31737/22212264_2023_1_142.
- Внешняя торговля: Россия, Китай, Дальний Восток (2022) // Дайджест подготовлен ФАНУ «Востокгосплан» совместно с Дальневосточным федеральным университетом (ДФУ), М.
- Волинский А.И., Круглова М.С., Никитина С.А., Славинская О.А. (2023). Юанизация российской экономики: политизация дискурса // Terra economicus. №4 (в печати).
- Головнин М.Ю. (2021). Механизмы расширения сферы использования валют стран с формирующимися рынками в мировой валютной системе // Вестник Института экономики Российской академии наук. №6. С. 7–17.
- Жариков М.В. (2013). Юанизация китайских активов за рубежом // Азия и Африка сегодня. № 10(675). С. 32–38.
- Йоргенсен М.В., Филлипс Л.Дж. (2008). Дискурс-анализ. Теория и метод. Харьков: Гуманитарный Центр.
- Комолов О.О. (2023). Глобальная роль доллара и тенденции дедолларизации мировой экономики в новых условиях / О.О. Комолов // Экономическое возрождение России. № 2(76). С. 102–118. DOI: 10.37930/1990-9780-2023-2(76)-102-118. – EDN IYHMYK.
- Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2023. № 2 (167). С.М. Дробышевский, В.А. Мау, С.Г. Синельникова-Мурылева (ред.). Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара. http://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2023_02-167_Mar.pdf
- Фуко М. (2004). Археология знания. СПб.: Гуманитарная Академия; Университетская книга.
- Aksenov G., Li R., Abbas Q., Fambo H., Popkov S., Ponkratov V. et al. (2023). Development of trade and financial-economic relationships between China and Russia: A study based on the trade gravity model. Sustainability 15(7), 6099. DOI: 10.3390/su15076099.

- Bumin M.; Ozcalici M.* (2023). Predicting the direction of financial dollarization movement with genetic algorithm and machine learning algorithms: The case of Turkey. *Expert Systems with Applications* 213, part C. DOI: 10.1016/j.eswa.2022.119301.
- Chupilkin M., et al.* (2023). Exorbitant privilege and economic sanctions. Working paper № 281, European Bank for Reconstruction and Development. Access: https://www.politico.eu/wp-content/uploads/2023/09/25/Russia_trade_and_currency_of_invoicing_EBRD-working-paper_Embargoed-until-6am-on-27-Sep-2023.pdf
- Dufey G.* (2023). RMB Internationalization. In: Lee Y. (ed.) *COVID-19 New Normal* // World Scientific Publishing. Pp. 7–33.
- Eichengreen B., Macaire C., Mehl A., Monnet E., Naef A.* (2022). Is capital account convertibility required for the renminbi to acquire reserve currency status? CEPR Press Discussion Paper No. 17498. <https://cepr.org/publications/dp17498> (accessed on March 14, 2023).
- Frankel J.* (2012). Internationalization of the RMB and Historical Precedents // *Journal of Economic Integration*. Vol. 27. No. 3. Pp. 329–365.
- Ize A., Levy-Yeyati E.* (2006). *Financial De-Dollarization: Is It for Real?* London: Palgrave Macmillan.
- Mecagni M. et al.* (2015). *Dollarization in Sub-Saharan Africa: Experience and Lessons*. Washington, D.C.: International Monetary Fund.
- Zhang T.* (2022). The impact of cross-border transactions on the internationalization of yuan: Evidence from January 2012 to February 2022 // *Academic Journal of Business & Management*. Vol. 5. No. 2. Pp. 28–33. DOI: 10.25236/AJBM.2023.050206.
- Wong Au.* (2023). China's economic statecraft: Lessons learned from Ukraine // *The Washington Quarterly*. Vol. 46. No. 1. Pp. 121–136. DOI: 10.1080/0163660X.2023.2188830/
- Yu Y.* (2012). *Revisiting the Internationalization of the Yuan*. ADBI Working Paper 366. Tokyo: Asian Development Bank Institute. Available: <http://www.adbi.org/working-paper/2012/07/04/5137.revisiting.internationalization.yuan/>



Редакционно-издательский отдел:
Тел.: +7 (499) 129 0472
e-mail: print@inecon.ru
сайт: www.inecon.ru

Научный доклад

**Вольнский А.И., Круглова М.С.,
Никитина С.А., Плущевская Ю.А., Славинская О.А.**

**ЮАНИЗАЦИЯ В РОССИИ:
ПОЛИТИЧЕСКИЙ КОНСТРУКТ
ИЛИ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ РЕАЛЬНОСТЬ?**

Оригинал-макет – Валериус В.Е.
Редактор – Полякова А.В.
Компьютерная верстка – Хацко Н.А.

Подписано в печать 25.04.2024 г.
Заказ № 1. Тираж 300. Объем 2,7 уч. изд. л.
Отпечатано в ИЭ РАН

ISBN 978-5-9940-0751-8



9 785994 007518