

Использование валют развивающихся рынков в международных расчетах

Практический опыт и дальнейшее развитие



Reuters



Интернационализация валют – формы

Функция денег	Государственный сектор	Частный сектор
Средство накопления	Международные резервы	Валютное замещение
Средство обращения	Средство для валютных интервенций	Инвойсинг и платежи в торговом и финансовом обороте
Мера стоимости	«Якорь» для привязки валют	Номинирование торговли и финансовых транзакций

Источник: Frankel J. (2012) Internationalization of the RMB and Historical Precedents. Journal of Economic Integration. 27(3), pp. 329-365.

Интернационализация валют – преимущества и недостатки

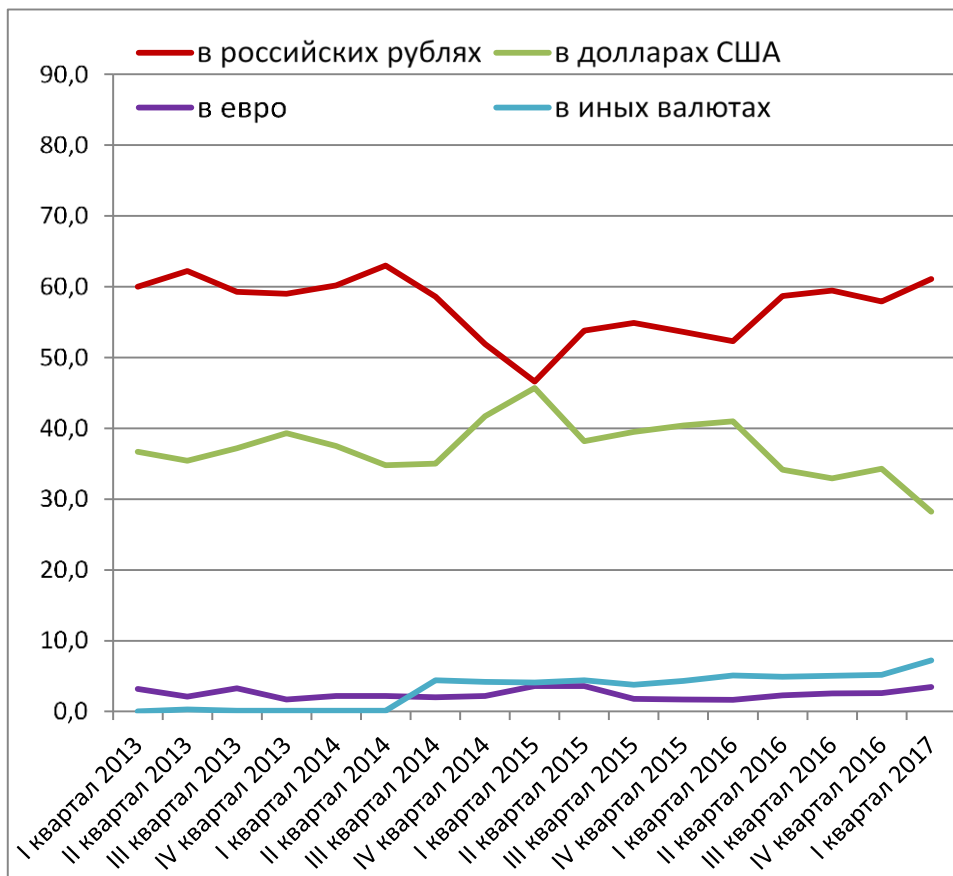
- ✓ Устранение валютных рисков
- ✓ Сокращение транзакционных издержек
- ✓ Снижение барьеров для участия во внешнеэкономической деятельности
- ✓ Стабилизация курса валюты и укрепление финансовой стабильности
- ✓ Развитие национального финансового сектора
- ✓ Сеньораж
- ✓ Снижение эффективности денежно-кредитной политики
- ✓ Волатильность и внезапные экзогенные эффекты
- ✓ Укрепление валюты
- ✓ Бремя ответственности

Интернационализация валют – факторы

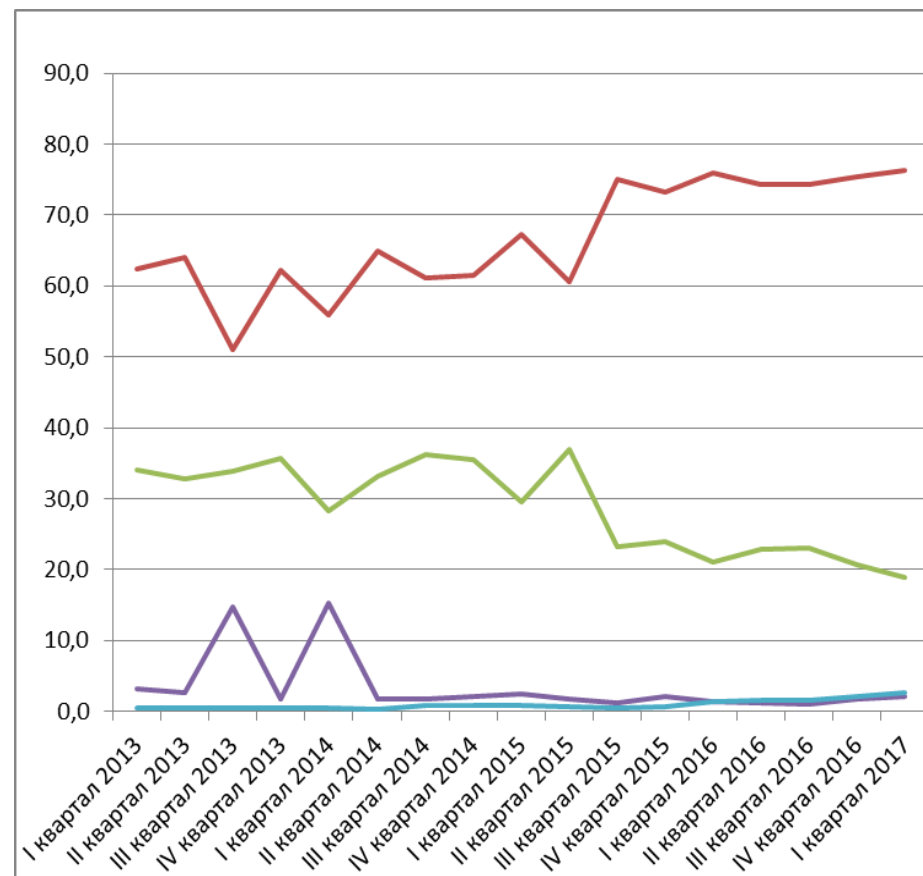
- «Потребительские свойства»
 - размер
 - доверие
 - финансовые рынки
- Конкуренция с другими денежными единицами
- Инерция

Валютная структура переводов физических лиц между Россией и странами-участницами ЕАЭС, %

Поступления



Перечисления



Источник: Банк России

Валютная структура платежей за экспорт и импорт товаров и услуг между государствами-членами ЕАЭС

За период, процентов

	2013	2014	2015	2016
в армянских драмах	0,1	0,1	0,1	0,1
в белорусских рублях	0,4	0,3	0,5	0,4
в тенге	0,4	0,5	1,1	0,7
в сомах	0,0	0,0	0,0	0,0
в российских рублях	61,8	67,4	68,0	74,1
в долларах США	30,3	26,3	25,0	19,3
в евро	6,8	5,2	5,1	5,2
в других валютах	0,2	0,2	0,2	0,2

Источник: Евразийская комиссия

Исследование «Выявление барьеров, препятствующих усилению роли национальных валют во взаиморасчетах между государствами-членами ЕАЭС»



- 42 респондента из стран-участниц ЕАЭС и Таджикистана, представители международных организаций и транснациональных корпораций
- в числе респондентов - предприниматели, менеджеры, чиновники, регуляторы, ведущие ученые и эксперты
- специально разработанные анкеты для каждого вида респондентов; общие и специфические вопросы



Факторы усиления роли национальных валют стран ЕАЭС во взаимных расчетах

<i>Предложенные варианты ответов</i>	<i>Доля</i>
развитие общего рынка капиталов	91,7%
доступность рублевого кредитования и кредитования в нацвалютах	73,1%
общие проекты в промышленности, АПК, инфраструктуре	52%
принятие стратегии (дорожной карты) дальнейшей интеграции ЕАЭС	50,5%
активизация приграничного сотрудничества	45%
снятие остающихся ограничений во взаимной торговле	29%
снятие законодательных и надзорных ограничений	18,8%
кредитная поддержка среднего и малого бизнеса	17,2%

Источник: результаты опроса

Два подхода

- «лозунговый» подход требует повышения роли национальных валют «любой ценой», в т.ч. использования государственных ресурсов для:
 - компенсации потерь экономических агентов, использующих прямую конвертацию валют стран ЕАЭС друг в друга, без использования в качестве промежуточного шага резервных валют
 - компенсации затрат на хеджирование
 - принятия рисков многостороннего клиринга
 - рефинансирования кредитов, выданных в валютах стран ЕАЭС
- «практический» подход предполагает соотнесение затрат и результатов, т.е. реализацию только экономически эффективных мер, например:
 - перевод на национальную валюту трансграничных бюджетных трансфертов
 - поддержка малого и среднего бизнеса, заинтересованного в интеграционных проектах
 - повышения уровня защиты прав предпринимателей, акционеров и иных инвесторов на территории всех стран ЕАЭС
 - активизация эффективных механизмов многостороннего клиринга и механизмов хеджирования валютных рисков

Доля юаня в международных платежах





БОЛЬШОЕ СПАСИБО

ОБЯЗАТЕЛЬНО К ПРИЕМУ
ВО ВСЕХ ПОСТСОВЕТСКИХ
ГОСУДАРСТВАХ

ПОДДЕЛКА БОЛЬШИХ СПАСИБО
ПРЕСЛЕДУЕТСЯ ПО ЗАКОНУ

АК 1453984