



Совершенствование российской  
финансовой инфраструктуры в целях  
расширения использования рубля в  
международных расчётах

Сергей Пенкин  
финансовый аналитик АО УК «Апрель Капитал»

# Теоретические концепции интернационализации денег

I. Непрерывная и эффективная генерация прибавочной стоимости:

ТОВАР → ДЕНЬГИ → ТОВАР'

II. Эволюция функций денег:

Средство обращения → Мера стоимости → Средство платежа → Средство сбережения

МИРОВЫЕ ДЕНЬГИ

III. Модель IS-LM-BP: операции с внешним миром способствуют экономическому росту, но при этом постоянно создают дисбалансы на внутреннем рынке капитала за счёт динамики курса национальной валюты по отношению к корзине валют основных торговых партнёров

IV. Парадокс Р.Триффина: чтобы удерживать статус резервной валюты, требуется экспортировать капитал, а не товарную массу, снижая тем самым доверие к собственной экономике

# Основные вопросы развития мировой валютной системы в долгосрочной перспективе

1. Множественность: новая глобальная валюта, набор региональных валют и/или специализированные платёжные инструменты для отдельных территорий и рынков?
  2. Эмитент: одна из национальных валют или «синтетическая» международная валюта?
  3. Сфера обращения: универсальная или межгосударственная?
  4. Гарантированность: фиатные или обеспеченные материальными ценностями?
  5. Форма: наличные и/или безналичные и/или цифровые?
  6. Конвертируемость: свободная или ограниченная?
- + Адаптация национальных финансовых систем
  - + Изменение модели функционирования мирового финансового рынка

# Отдельные характеристики валют БРИКС и ряда стран-кандидатов



	Среднемесячная динамика курса к доллару США за 2010 - 2022 гг., %	Стандартное отклонение динамики курса, %	Средняя инфляция за 2010 - 2022 гг., %	Средний темп роста ВВП за 2010 - 2021 гг., %	Международные резервы к госдолгу в 2021 г., %
Российский рубль	0,7	6,16	7,08	1,84	197,24
Китайский юань	0,07	1,31	2,4	7,24	27,03
Индийская рупия	0,36	1,85	6,61	5,61	22,52
Бразильский реал	0,78	4,59	6,06	1,21	28,76
Южноафриканский рэнд	0,55	4,19	5,1	1,3	19,92
Турецкая лира	1,97	5,32	15,63	5,93	31,86
Мексиканский песо	0,33	3,53	4,34	1,89	40,01
Иранский риал	1,02	4,69	25,18	1,72	20,59
Нигерийская найра	0,9	3,89	12,98	3,15	24,19
Аргентинский песо	3,02	5,97	31,4	1,04	10,19
Вьетнамский донг	0,1	0,77	5,32	5,92	69,31
Индонезийская рупия	0,36	2,56	4,33	4,63	29,69
Египетский фунт	1,25	7,37	12,1	3,74	10,96

# Доля российского экспорта на мировых рынках в 2019-2022 гг. (усреднённые значения)

	Доля в мировом экспорте, %	Место в мировом экспорте
Строительство АЭС	70	1
Обогащение урана	38	1
Алмазы	27	1
Титан	26	1
Газ	20	1
Вооружение	18	2
Уголь	16	3
Пшеница	15	1
Удобрения	15	1
Нефть	10	2
Алюминий	9	2
Сталь	8	3
Лес	5	5

# Основные направления повышения статуса рубля

1. Развитие транспортной и складской инфраструктуры для экспортных операций
2. Развитие национальных платёжных систем и создание цифрового рубля
3. Утверждение технических регламентов для экспортной продукции → разработка спецификации финансовых инструментов → внедрение системы ценовых индикаторов финансового и товарного рынков
4. Обеспечение национальных товарно-сырьевых торговых площадок ликвидностью со стороны и спроса, и предложения на различных временных горизонтах поставок
5. Предоставление иностранным покупателям полного спектра услуг по сопровождению экспортно-импортных сделок: страхования, брокериджа, торгового финансирования, информационного и правового обеспечения, рейтингования, консалтинга и др.

# Влияние статуса рубля на индустрию коллективных инвестиций

1. Появление новых компаний и проектов в сферах приоритетного импортозамещения и логистики, интересных для финансирования
2. Рост спроса на секьюритизацию экспортной выручки российских экспортёров, номинированной в сравнительно малоликвидных валютах
3. Формирование запроса на выпуск кредитных дефолтных свопов на контрагентов российских экспортёров
4. Новый импульс развития системы валютных свопов
5. Увеличение оборотов рынка сырьевых и валютных деривативов, а также «удлинение» срочности контрактов
6. Расширение перечня базовых активов для производных финансовых инструментов



APRILGROUP

**Благодарю за внимание!**