

# Мониторинг актуальных событий в области международной торговли

## № 78

18 февраля 2022 года



**ВСЕРОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ  
ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ**

ИНСТИТУТ МЕЖДУНАРОДНОЙ ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ

# КЛЮЧЕВЫЕ ВОПРОСЫ

Согласно предварительным данным ЮНКТАД, в 2021 г. глобальные ПИИ выросли на 77%, превысив доковидный уровень 2019 г. В первую очередь, сказался эффект низкой базы 2020 г. Прогноз на 2022 г. является позитивным, в частности, ожидается рост ПИИ в биотехнологии и здравоохранение, электронику, ВИЭ, но при наличии ограничительных факторов, обусловленных рисками новых волн пандемии.

Постсоветские страны делают выбор между европейской (ЕС) и евразийской интеграцией (ЕАЭС), что приводит как к выгодам, так и к рискам для всех стран-партнеров по СНГ+, в том числе и для России. Количественная оценка последствий присоединения к ЕАЭС «неопределившихся» стран СНГ+ (Узбекистан, Азербайджан, Таджикистан и Туркменистан) показала, что эффект (как правило положительный) присоединения этих стран к ЕАЭС на торговлю и ВВП России/ЕАЭС выше, чем эффект от заключения соглашений стран СНГ+ с Китаем и «неопределившихся» государств с ЕС (как правило отрицательный). России и ЕАЭС стоит предлагать постсоветским странам перспективную альтернативу интеграции с ЕС, учитывая как преимущества взаимовыгодного сотрудничества, так и риски, в том числе с учетом конфликта между Арменией и Азербайджаном и рисками углубленной интеграции Узбекистана и Таджикистана (общий рынок труда).

Сегодня Китай сделал большой шаг к тому, чтобы стать крупнейшим в мире рынком электронных платежей. В настоящее время Правительство Китая использует широкий спектр механизмов в целях интернационализации китайской валюты и ее интеграции в глобальную финансовую систему, среди которых продвижение цифрового юаня в национальной экономике, развитие цифровых платежей в юанях в рамках трансграничного сотрудничества на платформе Инициативы пояса и пути, со странами ОПЕК, расширение возможностей системы SWIFT по использованию цифрового юаня, внедрение цифровых валют национальными центральными банками. Для России и Китая использование национальных валют в двустороннем взаимодействии имеет большое значение. Так, для Китая важно снизить риски санкций США для того, чтобы продвинуть юань на мировой арене. Для России крайне важно снизить валютные риски, с которыми она сталкивается в условиях экономических санкций.

## I. Глобальные ПИИ в 2021 году: первые оценки

В опубликованном 19 января 2022 г. [специальном выпуске](#) бюллетеня ЮНКТАД Global Investment Trend Monitor (GITM) подведены предварительные итоги развития глобальных инвестиционных процессов в 2021 г. Согласно данным этого доклада, общемировые потоки прямых иностранных инвестиций (ПИИ) продемонстрировали резкий рост в истекшем году, увеличившись на 77% до \$1,65 трлн (с \$929 млрд в 2020 г.), превысив допандемийный уровень 2019 г. В значительной степени сказался эффект низкой базы.

Напомним, что в 2020 г. объем привлеченных ПИИ в мире существенно сократился, на 37% по отношению к предыдущему году. Он был ниже минимума, установившегося во время мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. Такое резкое падение глобальной инвестиционной активности в последний раз было в начале 2000-х гг., когда лопнул т.н. пузырь домкомов – экономическое явление, вызванное активной торговлей переоценёнными акциями IT компаний и стартапов (подробнее

об этом мы писали в Мониторинге ВABT №63). В [Докладе](#) о мировых инвестициях 2020 эксперты ЮНКТАД прогнозировали очередное сокращение глобальных потоков ПИИ – на 5-10% – в 2021 г. От том, что мировые ПИИ останутся слабыми в этом году (вследствие неопределенности в отношении дальнейшего развития пандемии COVID-19 и глобальной инвестиционной политики), говорилось и в бюллетене [GITM №38](#) (от 24 января 2021 г.).

Из общего прироста мировых потоков ПИИ в 2021 г. (\$718 млрд) более \$500 млрд, или почти  $\frac{3}{4}$ , пришлось на развитые экономики. В данной страновой группе объем привлеченных ПИИ достиг отметки в \$777 млрд, втрое превысив показатель 2020 г. В Европе потоки входящих ПИИ за год выросли более чем в 15 (!) раз. В Соединенных Штатах они удвоились, при этом увеличение полностью объясняется всплеском трансграничных слияний и поглощений (Сип).

Динамика мировых привлеченных ПИИ в 2019–2021 гг. (\$ млрд)

Регион	2019	2020	2021*	Прирост (2021/2020), %
Мир	1473	929	1647	77
Африка	45	39	97	147
Северная Африка	14	10	9	-13
Африка к югу от Сахары	32	29	88	200
Америка	431	259	531	105
Латинская Америка и Карибский бассейн	156	84	147	75
Северная Америка	275	174	383	120
Азия	559	588	696	18
Центральная Азия	8	6	10	59
Восточная Азия	256	315	358	14
Юго-Восточная Азия	181	136	184	35
Южная Азия	59	71	54	-24
Западная Азия	55	60	90	49
Океания	45	23	18	-22
Европа	392	20	305	1450
ЕС	451	153	165	8
Остальные страны Европы	-59	-133	140	..
Справочно:				
Развитые страны	752	260	777	199
Развивающиеся страны	721	669	870	30
НРС	24	24	28	19

**Примечание:** \* – предварительная оценка.

**Источник:** ЮНКТАД ([GITM №40](#)).

В развивающихся странах, особенно в наименее развитых странах (НРС), восстановительный рост был более скромным. Потоки ПИИ, поступивших в развивающиеся страны, увеличились на 30% до

\$870 млрд. В Восточной и Юго-Восточной Азии прирост составил 20%, в Латинской Америке и Карибском бассейне они приблизились к доковидному

уровню. Резкий скачок поступлений ПИИ наблюдался в странах Западной Азии. Приток в Африку также вырос; общая цифра по региону увеличилась более чем вдвое из-за одной внутрифирменной финансовой операции в Южной Африке во второй половине 2021 г. Объем привлеченных прямых инвестиций в ЮАР подскочил до \$41 млрд (с \$3 млрд в 2020 г.) из-за обмена акциями на \$46 млрд между южноафриканской многонациональной холдинговой компанией Naspers и ее инвестиционным подразделением Prosus, зарегистрированным на бирже Euronext в Амстердаме.

### Прогнозы ЦБ РФ

Согласно опубликованной 18 января 2022 г. Банком России [оценке](#) платежного баланса Российской Федерации за 2021 г., объем притока ПИИ в российскую экономику составил \$30,7 млрд – это в 3,8 раза больше, чем годом ранее. Прямые инвестиции из Российской Федерации за рубеж превысили \$53 млрд (для сравнения, в 2020 г. они равняли \$5,7 млрд). Если же говорить о накопленных ПИИ России, то по состоянию на начало 4-го квартала 2021 г. обязательства по ним приблизились к \$600 млрд, а активы (т.е. запасы исходящих или зарубежных ПИИ) равнялись \$482 млрд.

### Факторы и тренды 2022 г.

В 2022 г. прогнозируется позитивная динамика мировых ПИИ, однако, по [мнению](#) экспертов ЮНКТАД, не стоит ожидать сильного роста. В первую очередь

на развитие ситуации в инвестиционной сфере могут повлиять новые волны пандемии. Риски связаны также с темпами вакцинации, особенно в развивающихся странах, нехваткой рабочей силы, сбоями в производственно-сбытовых цепочках, ценами на энергоносители и инфляционным давлением.

Согласно модели прогнозирования потоков ПИИ GlobalData, мировые прямые инвестиции «с нуля» (greenfield FDI) вырастут примерно на 6% в текущем году. Благодаря продолжающимся программам вакцинации, в том числе бустерной вакцинации, международные инвесторы надеются, что мир избежит локдаунов, сравнимых с теми, которые сильно повлияли на объемы ПИИ в 2020 г. [Ожидается](#), что секторы экономики, которые больше всего пострадали в разгар пандемии COVID-19 – аэрокосмическая промышленность, строительство и недвижимость, отдых, развлечения и туризм, – вернутся к положительному росту. Интерес к инвестициям в эти отрасли должен возрасти. Также прогнозируется рост ПИИ в биотехнологии и здравоохранение (в разработку более эффективных вакцин и методов лечения Covid-19), электронику (вследствие увеличения спроса на аккумуляторы для электромобилей, необходимости расширения мощностей по производству чипов), ВИЭ (климатическая повестка становится все более важной компонентой инклюзивного развития и инструментом регулирования глобального рынка).

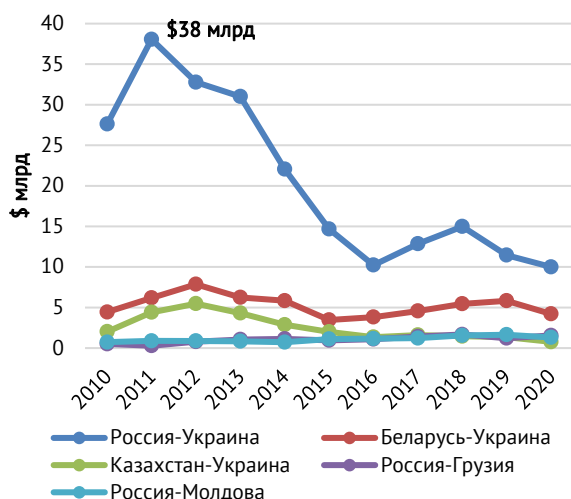
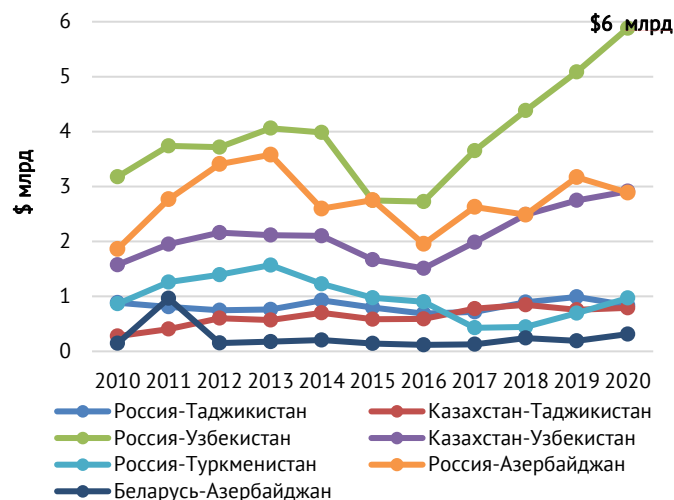
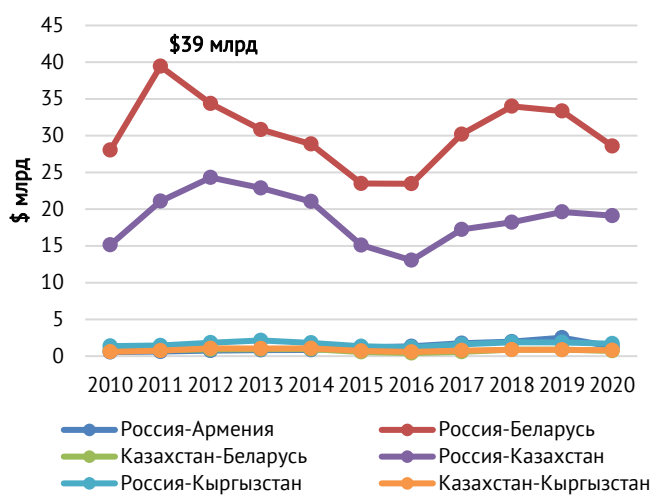
## II. Сотрудничество России и стран СНГ+<sup>1</sup>

В декабре 2021 г. исполнилось 30 лет с момента создания СНГ. В 2020 г. была принята [Стратегия](#) экономического развития СНГ до 2030 г. ЕЭК и СНГ [обсуждают](#) сопряжение интеграционных процессов. Бывшие республики СССР делают выбор между европейской (ЕС) и евразийской интеграцией (ЕАЭС), что формирует как выгоды, так и риски для стран СНГ+<sup>2</sup>, в особенности для РФ. Постсоветские страны можно разделить: 1) **ЕАЭС** (Россия, Армения, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан); 2) **«Неопределёвшиеся»** страны (Таджикистан, Узбекистан, Туркменистан, Азербайджан); 3) страны, имеющие

**Соглашения об ассоциации с ЕС** (Украина, Грузия, Молдова); 4) **прибалтийские страны, являющиеся членами ЕС** (Латвия, Литва, Эстония).

На рисунках ниже представлена [торговля](#) товарами в 2010-2020 гг. стран ЕАЭС с постсоветскими странами (небольшая торговля не указана на графиках). С 2016 г. наблюдается рост товарооборота России (до \$6 млрд в 2020 г.), Армении и Казахстана с Узбекистаном. В торговле России и Украины - значительный спад на 74% (с \$38 млрд в 2011 г. до \$10 млрд в 2020 г.).

Динамика торговли товарами России с постсоветскими странами в 2010-2020 гг.



Источник: составлено авторами по данным Trade Map.

<sup>1</sup> По материалам статьи авторов (Баева М.А., Казарян М.О. 2021) и Госзадания РАНХиГС 2021 г. «Выгоды и риски для российских отраслей и отдельных предприятий от реализации торгово-экономических соглашений стран СНГ».

<sup>2</sup> С учетом Украины, которая фактически приостановила членство в СНГ, и Грузии, которая не является членом СНГ.

## Сотрудничество России и некоторых стран СНГ+ на уровне отраслей и предприятий

Сотрудничество России с **Арменией** сосредоточено преимущественно в энергетическом, телекоммуникационном, банковском, транспортном и горнодобывающем секторах экономики.

В результате военных действий в Нагорном Карабахе в 2020 г. и подписания мирного соглашения часть Соткского месторождения, которым владеет российская компания ООО «Геопромайнингголд Армения», перешла Азербайджану. **Выручка** в Сотке за 1-е полугодие 2021 г. сократилась в 2,5 раза по сравнению с 1-м полугодием 2020 г. и составила \$49,4 млн. Азербайджан готовит **иски** в Европейский суд по правам человека в связи с незаконной эксплуатацией месторождения и нанесением экологического урона азербайджанским территориям.

В **планах** ООО «Геопромайнингголд Армения» помимо строительства медеплавильного завода, второго карьера Зангезурского медно-молибденового комбината и обогатительной фабрики, возведение новой АЭС средней мощности (совместно с «Росатомом») на \$3-3,5 млрд. Отметим, что ст. 42 Соглашения о расширенном и всеобъемлющем партнерстве (СЕРП) между Арменией и ЕС (2017 г.) предполагает закрытие Мецаморской АЭС и принятие «дорожной карты» по замещению АЭС новыми мощностями. В то же время, утвержденная в 2021 г. стратегическая **программа** развития энергетики Армении до 2040 г. предусматривает продление срока

эксплуатации Армянской АЭС до 2026 г. (инвестиции в размере \$330 млн), а затем и до 2036 г. (\$150 млн), а также строительство нового блока АЭС до конца 2035 г., что должно позитивно отразиться на перспективах наращивания сотрудничества Армении и России в этой сфере.

**Азербайджан** воздерживается как от активизации действий по формированию торгового соглашения с ЕС, так и от интеграции с ЕАЭС. Последнее осложняется конфликтом из-за Нагорного Карабаха. Инвестиционные проекты с российским участием в Азербайджане реализуются в основном в машиностроении (сборка автомобилей «ГАЗ» и «КАМАЗ») и фармацевтике. В 2016 г. началось строительство первого в Азербайджане фармацевтического **комплекса** с участием российской компании «Р-Фарм» стоимостью более \$70 млн.

**Узбекистан**, как и Молдова<sup>3</sup> - наблюдатель в ЕАЭС. В 2021 г. Россия и Узбекистан **подписали** комплексную программу экономического сотрудничества на 5 лет, которая охватывает такие направления, как цифровизация, энерго- и водосберегающие технологии, миграция, борьба с COVID-19.

В 2021 г. в Узбекистане **открылось** 2,3 тыс. предприятий с российским капиталом. РФ лидирует по количеству учрежденных компаний в Узбекистане. «Лукойл» и «Газпром» разрабатывают важнейшие нефтегазовые месторождения в стране.

### Примеры проектов РФ в Узбекистане

<p><b>Нефтегазовая отрасль:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gas Project Development Central Asia (Газпром) - Соглашение о разделе продукции месторождения Шахпахты; строительство газоперерабатывающего комплекса в Сурхандарьинской обл. (более \$2 млрд).</li> <li>• «Форус» из РФ и «Нефтегазинвест» («Узбекнефтегаз») - СП «Gazli Gas Storage» для реконструкции ПХГ «Газли» в 2022 г.</li> </ul>	<p><b>Автомобильная промышленность:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• В 2018 г. «КАМАЗ» и «Узавтосаноат» («Узавтопром») - на базе «UzAutoTrailer» производство грузовых автомобилей в Узбекистане.</li> <li>• В 2021 г. «Хокимият» Ташкентской обл. и «ГАЗ» - меморандум о сотрудничестве (легкие коммерческие и среднетоннажные автомобили «ГАЗ» и спецтехника).</li> <li>• «АвтоВАЗ» начал сборку автомобилей Lada совместно с узбекским «Roodell» на новом заводе «ДжизакADM» в Узбекистане.</li> </ul>
<p><b>Атомная промышленность:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• В Навоийской обл. – строительство первой в стране АЭС (сооружение «Росатомом» 2 энергоблоков, запуск первого - в 2028 г.)</li> </ul>	<p><b>Сельское хозяйство:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Запуск агрологистического коридора «Агроэкспресс» Ташкент-Москва для доставки сельскохозяйственной продукции.</li> </ul>
<p><b>Машины и оборудование:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• В 2019 г. «Тяжмаш» <b>заключил</b> контракт на поставку 6 мельниц в комплекте с синхронными электродвигателями для Навоийского горно-металлургического комбината.</li> </ul>	

**Источник:** Бенашвили К.А., 2020; UZTRANSOAZ; Мягков В.Ю., 2018; Тяжмаш. Новости.

<sup>3</sup> В 2021 г. Молдова приняла решение отозвать представителя в ЕЭК.

В Мониторинге ВАВТ №41 (2019 г.) проанализирована динамика торгово-экономического сотрудничества России и **Украины** на уровне компаний в авиастроении, химической, атомной и космической промышленности после подписания Украиной Соглашения об ассоциации с ЕС в 2014 г. Утрата торгово-экономических и кооперативных связей с Россией является проблемой для промышленности и сельского хозяйства Украины. Надежды на восстановление сотрудничества стран в атомной промышленности не оправдались. В частности, в 2019 г. украинская компания «Турбоатом» полностью **заменяла** российские «Силовые машины» по поставкам турбинного оборудования для АЭС; доля российского топлива на рынке Украины упала с **94,9%** в 2014 г. до **60,7%** в 2019 г.; в 2021 г. **прекращен** вывоз ОЯТ в РФ, что может **лишить** «Росатома» выручки в \$200 млн в год.

Несмотря на политическую конфронтацию, компании России и Украины в значительной степени ориентированы на двустороннюю кооперацию. Некоторые товары, попавшие в санкционные списки России и Украины, были из них исключены по просьбе потребителей этих товаров. В 2019 г. Министерству промышленности и торговли РФ был подан запрос от РЖД об **отмене** запрета на ввоз в РФ украинских электродвигателей и генераторов, электрогенераторных установок и вращающихся электрических преобразователей, так как такое производство отсутствует в РФ. В 2021 г. по просьбе

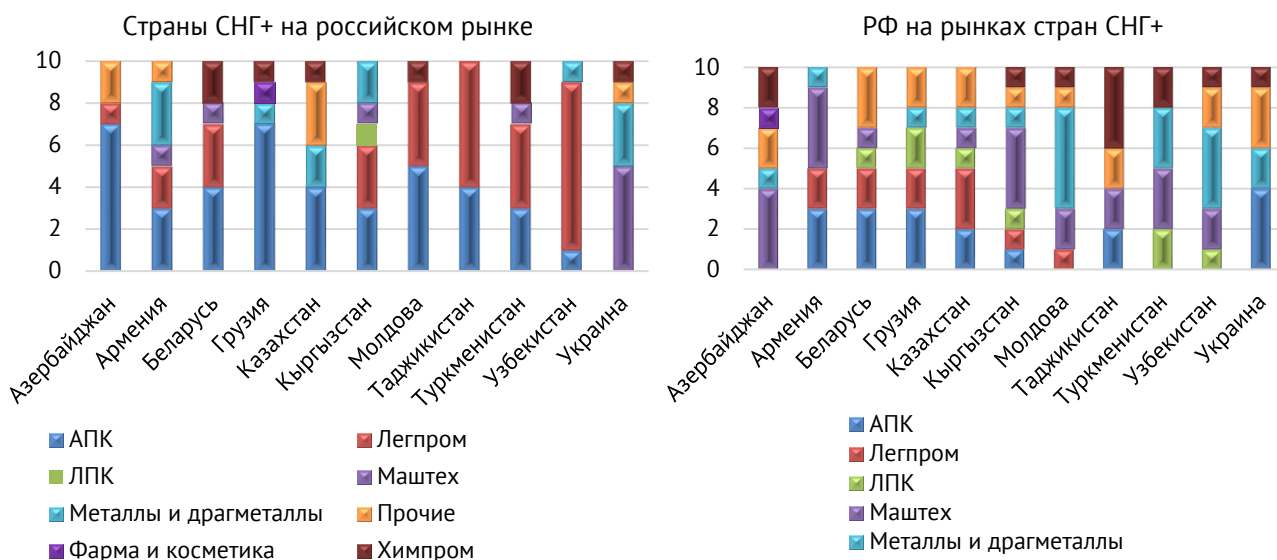
украинской Ассоциации целлюлозно-бумажных предприятий Украина **исключила** из запрета импорта из РФ газетную бумагу. В 2021 г. санкции против Башкирской содовой компании, введенные в 2020 г., были **отменены** в связи с тем, что на Украине кальцинированная сода не производится.

### Конкурентоспособность российских товаров на рынках стран СНГ+

На основе модифицированной методики Баласса для расчета показателя выявленного сравнительного преимущества (RCA) выделено по 10 российских продуктов, наиболее конкурентноспособных на рынках стран СНГ+, и по 10 продуктов из стран СНГ+, наиболее конкурентноспособных на российском рынке в 2020 г.

На рынках почти всех стран среди наиболее конкурентноспособных товаров российского производства встречается продукция машиностроения (за исключением Грузии и Украины), металлургии (за исключением Беларуси и Таджикистана) и АПК (за исключением Азербайджана, Туркменистана, Узбекистана, Молдовы). На российском рынке наиболее конкурентноспособными являются товары в основном из АПК (за исключением Украины) и легкой промышленности (за исключением Казахстана, Украины и Грузии). Большинство среди наиболее конкурентноспособных товаров, как экспортируемых из РФ, так и импортируемых, являются промежуточными.

### Наиболее конкурентноспособные отрасли в 2020 г.



Источник: расчеты авторов по данным Trade Map.

## Выводы

Для России регион СНГ+ представляет особый интерес – как с точки зрения политических аспектов, так и с точки зрения торгово-экономических отношений, в том числе на уровне предприятий. России и ЕАЭС стоит предлагать постсоветским странам перспективную альтернативу интеграции с ЕС – как с теми странами, которые выбрали европейский вектор развития (Украина, Грузия и Молдова), так и с «неопределившимися» странами (Узбекистан, Азербайджан, Таджикистан и Туркменистан), в том числе с учетом конфликта между Арменией и Азербайджаном и рисками углубленной интеграции Узбекистана и Таджикистана (общий рынок труда).

Для развития сотрудничества России и ЕАЭС со странами СНГ+, имеющими Соглашения об ассоциации с ЕС, для начала следует минимизировать применение торговых ограничений по политическим причинам. РФ с Украиной целесообразно двигаться в сторону отмены взаимных санкций и разрешения торговых споров в ВТО. Однако в современной геополитической ситуации это вопрос долгосрочного характера, в том числе ввиду неразрешенных противоречий вокруг непризнанных (или частично признанных) республик – ДНР, ЛНР, Абхазии, Южной Осетии, Нагорного Карабаха и Приднестровья).



# III. Интернационализация китайского юаня

## Введение

Два десятилетия назад в Китае существовала преимущественно экономика, основанная на использовании денежных средств. Сегодня страна сделала большой шаг к тому, чтобы стать крупнейшим в мире рынком электронных платежей.

Необходимо также отметить, что доля расчетов в нацвалютах между Россией и Китаем в 2020 г. достигла 25%, в то время как еще в 2013 г. этот показатель составлял от 2% до 3%. В этой связи важным является анализ возможностей для диверсификации расчетов и расширения взаиморасчетов между двумя странами. Китай пытается интернационализировать национальную валюту, в то время как для

России более существенной задачей является уход от возможных экономических санкций со стороны США.

## Направления интернационализации

В настоящее время Правительство Китая использует широкий спектр механизмов в целях интернационализации китайской валюты и ее интеграции в глобальную финансовую систему. Важную роль в этом играют национальные программы Правительства Китая, такие как «Электронные платежи в цифровой валюте» (DCEP). Особого внимания по развитию повестки интернационализации цифрового юаня заслуживают 5 направлений.

## Направления интернационализации цифрового юаня

Направление	Результат
1. Использование китайской стороной цифрового юаня в национальной экономике	Форма оплаты с известными розничными продавцами
2. Развитие цифровых платежей в юанях в рамках трансграничного сотрудничества на платформе BRI (Belt & Road Initiative), и по операциям по выплатам двустороннего долга между Китаем и странами-заемщиками	Польза тем странам, которые хотят избежать расчетов в долл. США. В частности, такая возможность существует в контексте реализации инициативы «Один пояс, один путь»
3. Страны ОПЕК постепенно переходят на расчеты в цифровом юане	Использование цифрового юаня на товарном рынке, который традиционно выражается в долл. США, снизит спрос, и соответственно курс, американской валюты
4. SWIFT расширяет возможности по использованию цифрового юаня	SWIFT и Народный банк Китая создали совместное предприятие со своим клиринговым центром и исследовательским институтом по вопросам цифровых валют
5. Внедрение цифровых валют (в т.ч. цифрового юаня) национальными центральными банками	Может вызвать волну отказов ЦБ от использования долл. США

**Источник:** составлено авторами.

Вопрос использования цифрового юаня в международном масштабе будет зависеть от нескольких факторов. Во-первых, это скорость масштабирования использования китайской валюты. Что касается самого Китая, в стране разработки начались еще в 2014 г., и масштабирование использования цифрового юаня было быстрым за счет мер центрального правительства Китая, которое потребовало его использования для оплаты определенных государственных служащих, например, в транспортной отрасли. Что касается других стран, то решение этой задачи связано с рядом политических вопросов.

Во-вторых, эффективность использования юаня в качестве цифровой валюты будет также связано с возможностью его использования для обслуживания долга странами-заемщиками.

В-третьих, это оценка западными партнерами Китая дальнейших возможностей для торгово-экономического сотрудничества со страной.

## Развитие взаимных платежей между Россией и Китаем

Как отмечают эксперты, отказ Китая и России от взаиморасчетов в долл. США может позволить сторонам увеличить взаимный товарооборот, сделать транзакции более дешевыми, а также минимизировать санкционные риски со стороны США в отношении обеих стран. Существует вероятность того, что в ближайшие годы доля расчетов в рублях и юанях между двумя странами может достигнуть 50% от всего объема взаимных расчетов. Толчком для этого **должен стать** ожидаемый запуск цифровых валют в России и КНР.

Также источником для расширения взаимных расчетов является заинтересованность малого и среднего

бизнеса (МСБ) в национальных валютах, а также крупных государственных корпораций. В частности, использование национальных валют стран осуществляется госкорпорациями в нефтегазовой сфере. При этом расширение расчетов может произойти и в сельскохозяйственном секторе.

Санкционные риски, связанные с использованием долл. США, могут касаться, в первую очередь, запрета на использование международной банковской системы SWIFT.

Экономические выгоды от использования национальных валют во взаимных расчетах связаны со снижением транзакционных издержек при конвертации валют и с исключением финансовых потерь при взаимных перерасчетах по финансовым операциям.

### Регулятивные стимулы

В июне 2019 г. Россия и Китай подписали соглашение о переходе на двусторонние платежи в своих национальных валютах. В соглашении содержатся взаимные обещания расширить использование юаня и рубля, в том числе во внешнеторговых контрактах. Тем не менее, непосредственно выбор валюты для расчетов остается за российскими китайскими компаниями.

С марта 2018 г. Банк России хранит 14% своих резервов в юанях. Однако увеличить эту долю не получилось. В 2018–2019 гг. юань потерял 6,4 процента своей стоимости (в связи с торговой войной между Китаем и США). Более того, российские резервы сократились на \$3,4–4 млрд. В этой связи, к концу 2019 г. доля активов Банка России в юанях **снизилась** до 12,2%.

С 2015 г. китайское правительство активно продвигало «панда-облигации». В настоящее время это единственный вид долгового обеспечения, которое иностранные организации могут выпускать на рынках материкового Китая. Тем не менее, панда-облигации остаются дорогостоящими для эмитента. Доступность к погашению по трехлетним облигациям составляет 3,5%, что значительно выше, чем у аналогичных ценных бумаг с фиксированной ценой в долл. или евро на западных рынках. Существуют также трудности, связанные с последующим перемещением деноминированных в юанях ценных бумаг, капитала, привлеченного от такой сделки за пределами страны и т. д.

В 2014 г. было подписано Двустороннее **соглашение** о свопах между Россией и Китаем. Таким образом,

российские компании получили еще один инструмент для привлечения финансирования из Китая. Сумма соглашения об обмене между Китаем и Россией составила **150 млрд юаней** (около \$24 млн). Однако главным фактором непопулярности механизма стали опасения по поводу санкций и трудностей с репатриацией капитала из Китая.

### Барьеры

Несмотря на высокую политическую мотивацию в уходе от долларовой зависимости, активизации действий мешает отсутствие практических стимулов для развития финансовых связей. На практике остается диссонанс между недостаточной либерализацией финансовой системы Китая и российской экономикой, охваченной санкциями, в том числе и в финансовом секторе.

Первым и главным барьером является неконвертируемость китайской валюты. Несмотря на то, что Международный валютный фонд (МВФ) в 2016 г. добавил китайскую национальную валюту в корзину специальных прав заимствования (СДР), в последнем квартале 2020 г. юань составлял лишь около **2,25%** стоимости международных резервов. Даже огромный размер экономики Китая пока не способствует повышению глобального статуса его национальной валюты.

На это же указывает и доля юаня в международных расчетах. Несмотря на то, что на долю страны приходится около 13,5% мирового экспорта и 11,4% мирового импорта, на юань приходится только **около 2%** международных расчетов (по состоянию на июнь 2021 г.). Долл. США, евро, фунт стерлингов и японская иена более популярны, чем юань, в качестве валют в международных расчетах. К примеру, на долю долл. США и евро приходится 38,4% и 39% международных расчетов, соответственно.

Это объясняется тем, что юань не является свободно конвертируемым. Так, Народный банк Китая устанавливает дневную ставку юаня по отношению к долл. США, от которой торговля на межбанковских валютных рынках не может отклоняться более чем на 2 п. п. Также существуют ограничения на вывоз капитала из Китая, в том числе для иностранных компаний. В связи с ослаблением правил репатриации капитала в 2015 г., в Китае был зафиксирован **отток капитала** (до \$1 млрд).

Более того, неконвертируемость китайской валюты очень сильно ослабляет процессы интернационализации юаня. Тем не менее, возможность регулирования и смягчения воздействия экономических потрясений делают китайскую валюту менее уязвимой.

Например, во время вспышки пандемии коронавируса Народный банк Китая **остановил** обесценивание юаня, продав валютные резервы, которые снизились с \$3,115 до \$3,091 трлн.

Во-вторых, на экономическое сотрудничество между Китаем и Россией оказывают влияние западные санкции. Как известно, Китай с 2009 г. широко использует в международных расчетах оффшорный юань (CNH), который торгуется на Гонконгской бирже. У него более свободно плавающий курс, что облегчает инвестирование в Китай и перевод денег за пределы материкового Китая. Тем не менее, западные санкции мешают российским компаниям вести дела с Китаем через Гонконг. Были случаи, когда китайские банковские счета российских компаний в Гонконге были заморожены, а российским предпринимателям отказывали в выдаче кредитов из-за санкционных рисков.

Обозначенный переход на евро в китайско-российской торговле также не снижает риска западных санкций. Это связано с тем, что корреспондентские банки, как правило, используют долл. США, поскольку трансграничные платежи, номинированные в евро, зависят от международной платежной системы SWIFT. Это делает платежи потенциальной мишенью для санкций США.

## Выводы

1. Важно отметить, что основным фактором, способствующим быстрому продвижению цифровых платежей в Китае, является наличие стимулов со стороны китайского правительства. В частности, уже сейчас посредством цифрового юаня представляется возможным предоставление пользователям эксклюзивных скидок на определенные покупки в стране.

2. В случае трансграничных платежей Китаю придется конкурировать с существующей моделью корреспондентского банкинга, а также с подобными PayPal, Diem и другими платежными системами с преобладанием долл. США. Чтобы обеспечить широкое использование цифрового юаня на международном уровне, Китай может использовать ряд тактик, таких как торговые стимулы, низкие процентные ставки по задолженности в цифровых юанях и более низкие затраты, чем у его конкурентов, особенно в регионах, где он имеет большое влияние.

3. Одним из эффективных способов интернационализации китайской национальной валюты может стать предоставление международных займов через китайские банки развития, которые должны быть номинированы в юанях. В настоящее время Россия является крупнейшим заемщиком. По данным Бостонского университета, в 2000–2020 гг. российские компании заняли более \$44 млрд у китайских финансовых институтов.

4. Чтобы обойти проблему западных санкций, Россия и Китай могли бы использовать китайскую версию SWIFT - Систему трансграничных межбанковских платежей (CIPS) или Российскую систему передачи финансовых сообщений (STFM). Но пока это не системное явление: только один китайский банк присоединился к STFM, и только 23 российских банка присоединились к CIPS.

5. Интернационализация китайской валюты лежит в плоскости интересов обеих сторон. Так, для Китая важно снизить риски санкций США для того, чтобы продвинуть юань на мировой арене. Для России крайне важно снизить валютные риски, с которыми она сталкивается в условиях экономических санкций

## Главные новости

- Международное энергетическое агентство **прогнозирует** дальнейший сильный рост цен на нефть в связи с отставанием предложения на мировом рынке от спроса.
- Дефицит торгового баланса США **достиг** в 2021 г. рекордного уровня за всю историю наблюдений - \$859,1 млрд, увеличившись на 27% в годовом выражении.
- США и Япония **договорились** о режиме тарифных квот на сталь, объем беспошлинного ввоз ограничен на уровне 1,25 млн тонн.
- По итогам двух лет имплементации Китай не выполнил **обязательства** по импорту американских товаров и услуг, зафиксированные в торговой сделке «первой фазы» с США.
- Выручка крупнейшего производителя микроэлектроники Китая Semiconductor Manufacturing International Corporation (SMIC) по итогам 2021 г. **составила** рекордные \$5,4 млрд, увеличившись на 39% по сравнению с 2020 г.
- Китай **ввел** официальный запрет на импорт говядины, молочных продуктов и пива из Литвы, объясняя данную меру **отсутствием** необходимой технической документации на продукцию.
- С января 2021 г. по январь 2022 г. ЕЭК **зафиксировала** 88 ограничительных мер, применяемых основными торговыми партнерами в отношении экспорта из стран Евразийского экономического союза.
- Казахстан **установил** изъятия из национального режима в сфере государственных закупок в отношении ряда видов машин, оборудования и транспортных средств на срок до 2 лет.
- Белоруссия и Россия **подпишут** соглашение о развитии кооперации в сфере микроэлектроники.
- Согласно обновленным **данным** РЭЦ, Россия установила абсолютный рекорд по несырьевому неэнергетическому экспорту в 2021 г. - \$193 млрд, что на 37% больше показателей 2020 г.
- "Газпром" и CNPC **подписали** договор на поставку 10 млрд куб. м газа с Дальнего Востока. Также CNPC и "Роснефть" подписали соглашение о поставках 100 млн тонн нефти через Казахстан в течение 10 лет.

---

**Выпуск подготовлен экспертами Института международной экономики и финансов ВАЭТ:**

Алиев Т.М., Баева М.А., Зайцев Ю.К., Казарян М.О., Кнобель А.Ю., Пономарева О.В.