

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2018, №3, Том 10 / 2018, No 3, Vol 10 <https://esj.today/issue-3-2018.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/13ECVN318.pdf>

Статья поступила в редакцию 13.04.2018; опубликована 19.06.2018

Ссылка для цитирования этой статьи:

Горбунова О.А., Новиченкова М.Г. Перспективы использования рубля в международных расчётах в качестве мировой валюты // Вестник Евразийской науки, 2018 №3, <https://esj.today/PDF/13ECVN318.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

For citation:

Gorbunova O.A., Novichenkova M.G. (2018). Potential of using the rouble in international payments as an international currency. *The Eurasian Scientific Journal*, [online] 3(10). Available at: <https://esj.today/PDF/13ECVN318.pdf> (in Russian)

К 100-летию Финансового университета при Правительстве РФ

УДК 339.7

ГРНТИ 06.51.87

Горбунова Ольга Анатольевна

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Кандидат экономических наук, доцент
E-mail: gor_olga77@inbox.ru

Новиченкова Мария Геннадьевна

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Студент бакалавр
E-mail: marusya-gn@mail.ru

Перспективы использования рубля в международных расчётах в качестве мировой валюты

Аннотация. В настоящее время значительный интерес для России представляет возможность осуществления международных расчетов в рублях. Мировой статус валюты позволяет стране иметь определенные преимущества. Статья посвящена вопросам использования национальной валюты Российской Федерации в международных расчетах и определения места рубля в мировой финансовой системе. Актуальность работы подтверждает необходимость реформирования мировой валютной системы и снижения доли доллара США в международных расчетах. В работе рассматриваются основные факторы интернационализации валюты, такие как размер экономики страны и уровень ее развития, торговые отношения между анализируемой страной и ее партнерами, степень развития финансовых рынков, количество обращающихся финансовых инструментов и их валютная структура, валюта долговых обязательств страны, валютная структура международных расчетов и другие. Проводится анализ современной экономической ситуации в России: рассматривается доля ВВП России в общемировом внутреннем валовом продукте, анализируется динамика инфляции в стране, изучается степень влияния Российской Федерации на мировое сообщество. В статье также исследуется роль рубля в международных расчетах в рамках стран СНГ, ЕАЭС и БРИКС. Кроме того, в работе анализируется валютная структура внешнего долга Российской Федерации, которая оказывает существенное влияние на спрос на валюты, а, следовательно, и их интернационализацию. Проведенное исследование позволяет определить место и роль рубля в международных валютно-финансовых отношениях. В заключение были сделаны выводы о

потенциале изменения статуса национальной валюты Российской Федерации как мировой валюты.

Ключевые слова: российский рубль; национальная валюта РФ; мировая валюта; региональная валюта; интернационализация валюты; международные расчеты; валютно-финансовые отношения

В современном мире роль страны в мировом сообществе зависит от многих факторов, среди которых можно выделить национальную валюту и ее место в международных расчетах. Это обусловлено большим или меньшим доверием со стороны инвесторов, так как инвесторы всегда предпочитают осуществлять инвестиции в валюту, устойчивую на мировом рынке, производить расчеты в конвертируемой валюте [1].

В настоящее время значительный интерес для России представляет собой возможность осуществления международных расчетов в рублях. Интернационализация валюты позволяет стране иметь определенные преимущества. В условиях антироссийских санкций, введенных западными странами, интернационализация российской валюты становится очень актуальной задачей. Она позволит снизить риски, возникающие при расчетах по внешнеторговым операциям и расширить заимствования на зарубежных рынках.

На современном этапе развития международных торговых отношений ключевыми валютами являются доллар США, евро, фунт стерлингов, японская иена и китайский юань, но доллар США превалирует среди остальных валют. Такое лидерство американской валюты привело к долларизации мировой экономики, повлекшей сильную зависимость некоторых стран от соотношения курсов национальных валют к доллару США или привязки к этой валюте. Отрицательные последствия долларизации мировой экономики приводят к изменению структуры международных валютных расчетов.

В мировой практике существуют факторы интернационализации валюты. Рассмотрим данные факторы применительно к российскому рублю в сравнении с другими мировыми валютами.

Важное значение для использования валюты в качестве мировой играет размер и влияние экономики страны на мировое хозяйство [2, с. 46-85].

Величина внутреннего валового продукта (ВВП) и его рост является общепринятым показателем сравнения размера экономик стран. Доля ВВП страны в мировом внутреннем валовом продукте – это один из показателей места страны на мировом рынке, который характеризует ее влияние на международное сообщество. Рассмотрим распределение долей ведущих экономик мира (рис. 1).

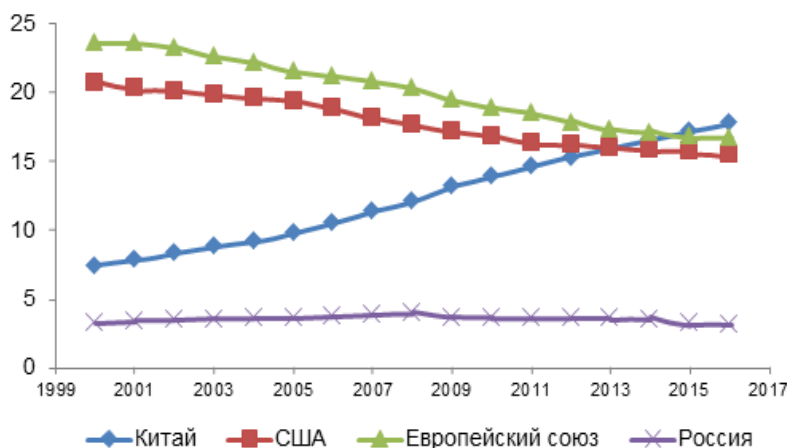


Рисунок 1. Доля ВВП стран в мировом ВВП¹

Согласно данным Всемирного банка наибольшую долю в мировом ВВП занимают Китай, Европейский союз и США. Если рассматривать место России, то можно отметить, что на 2016 год доля ВВП Российской Федерации в мировом ВВП составила лишь 3,2 %. Кроме того, наблюдается отрицательная динамика этих значений с 2008 года (рис. 2).

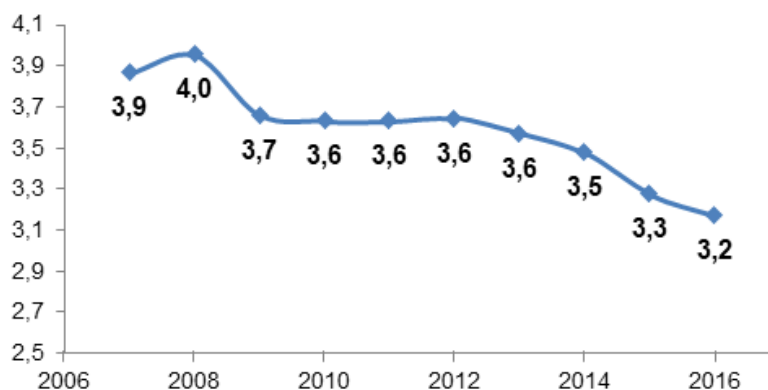


Рисунок 2. Доля ВВП России в мировом ВВП²

Состояние экономики и фаза ее развития характеризуют международные позиции страны и ее престиж на мировой арене. Одним из критериев конкурентоспособности экономики страны служит рейтинг «Doing Business», который ежегодно составляется Всемирным банком. В этом рейтинге описывается бизнес-климат в стране по 11 индикаторам (создание бизнеса; получение разрешения на строительство; регистрация собственности; получение кредита; защита миноритариев и др.). Важно отметить, что макроэкономическая стабильность и развитие финансовой системы не учитывается при составлении данного рейтинга.

По итогам 2017 года Всемирный банк опубликовал 15-ый выпуск этого рейтинга, в котором лидерами по легкости ведения бизнеса стали следующие страны (табл. 1).

В течение последних пяти лет с 2014 года состав первых пяти стран в рейтинге не менялся. Также, состав десяти стран, лидирующих в рейтинге, практически остается прежним.

¹ Составлено авторами по данным Всемирного банка. Economy and growth. GDP. // Информационный портал “The World Bank” [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?view=chart>.

² Составлено авторами по данным Всемирного банка. Economy and growth. GDP. // Информационный портал “The World Bank” [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?view=chart>.

Таблица 1

Doing business. Легкость ведения бизнеса. 2018³

№	Страна	Рейтинг	Изменение
1	Новая Зеландия	86.55	-0.18
2	Сингапур	84.57	+0.04
3	Дания	84.06	-0.01
4	Республика Корея	83.92	0.00
5	Гонконг, Китай	83.44	+0.29
6	США	82.54	-0.01
7	Великобритания	82.22	-0.12
8	Норвегия	82.16	-0.25
9	Грузия	82.04	+2.12
10	Швеция	81.27	+0.03

Отметим, что в последнем выпуске Doing Business 2018 Россия заняла 35 место по легкости ведения бизнеса. Кроме того, динамика сближения России со странами-лидерами в этом рейтинге является положительной (рис. 3). Так, с 2012 года по 2018 она переместила в рейтинге с 120 позиции на 35.

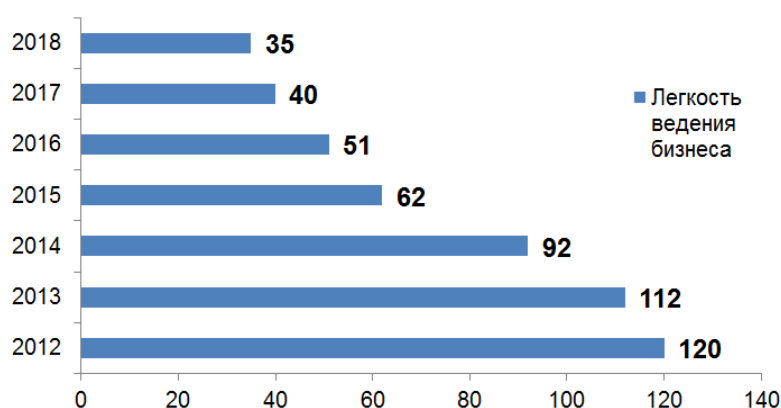


Рисунок 3. Россия в рейтинге DoingBusiness⁴

Важным фактором, характеризующим инвестиционную привлекательность национальной валюты Российской Федерации, является уровень инфляции [3, с. 94-113]. Огромное внимание необходимо уделять снижению уровня инфляции, так как без ее снижения рубль не сможет стать мировой валютой – держать его слишком дорого [4]. По данным Всемирного банка (рис. 4) индекс потребительских цен в России в 2017 году составил 4,2, что в 3,7 раз меньше показателя 2015 года и в 1,7 раза меньше показателя предыдущего года. В марте 2018 благодаря политике таргетирования инфляции, проводимой Центральным банком Российской Федерации, инфляция составила 2,4 %, что является самым низким показателем за всю историю современной России⁵. Таким образом, рубль становится более привлекательным активом для инвесторов, и это, в свою очередь, является важной предпосылкой становления рубля в качестве мировой валюты.

³ Составлено авторами по данным отчета по проекту «Doing Business». International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. 2018. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.doingbusiness.org/~media/WBG/DoingBusiness/Documents/Annual-Reports/English/DB2018-Full-Report.pdf>.

⁴ Составлено авторами по данным отчета по проекту «Doing Business». International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. 2018.

⁵ ЦБ: годовая инфляция в РФ в марте составила 2,4 %. Информационное агентство России «ТАСС». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://tass.ru/ekonomika/5129483>.



Рисунок 4. Динамика индекса потребительских цен в России⁶

Влияние на интернационализацию валюты оказывает и степень дифференциации продукции, данный фактор напрямую связан с общим развитием экономики страны. Нельзя не отметить, что большую долю в экономике России занимает сырьевой сектор. Так, в товарной структуре экспорта Российской Федерации по данным Росстата за 2016 год доля минеральных продуктов составляет больше половины от всего экспорта товаров страны (рис. 5) [5, с. 566-591]. На втором месте по объему экспорта находятся металлы, драгоценные товары и изделия из них (13,2 %). Остальные доли распределяются среди машин и оборудования, продуктов химической промышленности и древесины.



Рисунок 5. Структура товарного экспорта РФ, 2016⁷

Сырьевая зависимость российской экономики не позволяет российской валюте стать мировой в связи с ее высокой волатильностью, связанной с состоянием мировых сырьевых рынков, что несет дополнительные риски для инвесторов. Следовательно, для превращения рубля в мировую валюту необходима дифференциация производства [6]. Банк России также отмечает, что для признания рубля в качестве мировой валюты «необходима работа по диверсификации структуры экономики и внешней торговли» [7]. Украинский кризис, введение

⁶ Составлено авторами по данным Всемирного банка. Inflation, consumer prices (annual %) // Информационный портал “The World Bank” [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=AL&view=chart>.

⁷ Составлено авторами по данным «Российского статистического ежегодника» Федеральной службы государственной статистики. А.Е. Суринов. Российский статистический ежегодник. 2017: Стат.сб./Росстат. – Р76 М., 2017 – 566-591.

санкций и ответное эмбарго, способствующие проведению политики импортозамещения, подталкивают к реализации этого направления.

Еще одним фактором интернационализации валюты является ее место в международных валютно-кредитных и финансовых расчетах. По данным банка Международных расчетов доли ключевых валют в мировом обороте товаров и услуг в 2016 году распределились следующим образом: доллар США составляет 87,6 %, евро – 31,4 %, фунт стерлингов – 12,8 %, иена – 12,8 %, юань – 4,0 %. Кроме того, стоит отметить относительную стабильность этого распределения за 15 лет (рис. 6).

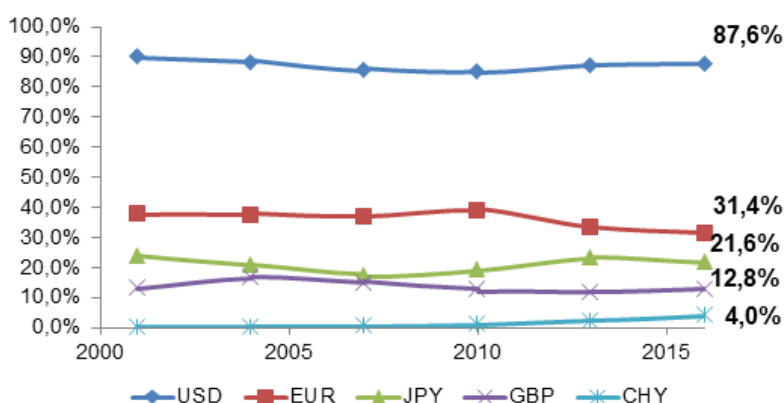


Рисунок 6. Ключевые валюты в мировом обороте⁸

Рассматривая российский рубль можно отметить, что его доля слишком мала в мировом обороте, чтобы говорить о его значимости. До 2013 года наблюдался рост использования рубля в международных расчетах, где максимальное значение составляло 1,6 % в 2013 году, однако согласно последним данным Банка международных расчетов произошло снижение доли рубля в международных расчетах на 31,25 %. Так, на 2016 год доля использования рубля составляла 1,1 % (рис. 7).

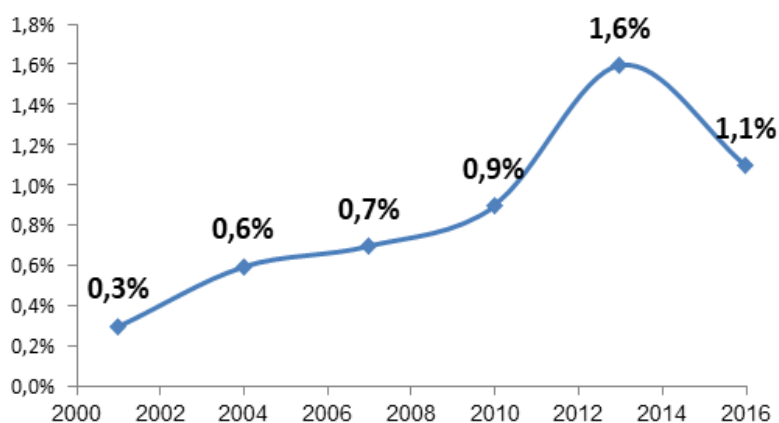


Рисунок 7. Динамика доли рубля в мировом обороте⁹

В дополнении, значимость валюты в международных расчетах определяется рейтингом валют, который также составляется Банком международных расчетов раз в три года. В 2016 году национальная валюта Российской Федерации находилась на 17 месте, переместившись на 5 мест вниз с 2013 года. Однако стоит отметить, что место рубля в этом рейтинге все время

⁸ Составлено авторами по данным Банка международных расчетов.

⁹ Составлено авторами по данным Банка международных расчетов.

колеблется в пределах 16 и 19 места, несмотря на то, что в 2013 году рубль вошел в Топ-15 валют стран мира, занимая 12 место (рис. 8).

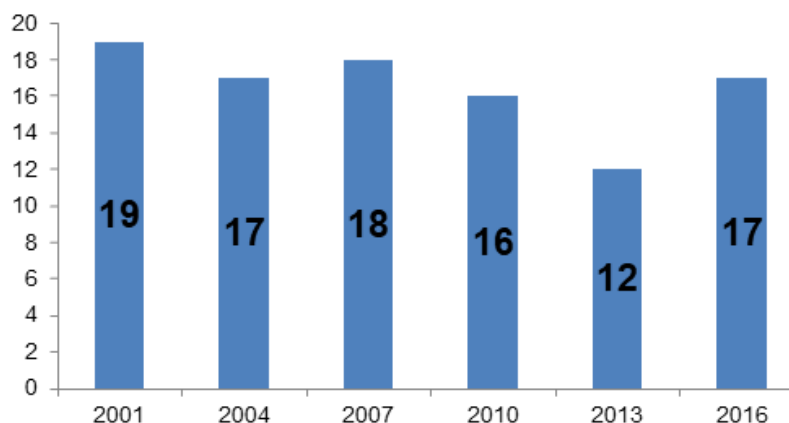


Рисунок 8. Динамика места рубля в рейтинге валют¹⁰

Использование валюты в качестве мировой напрямую зависит от степени развития финансового рынка, так как ликвидный рынок, развитая инфраструктура снижают транзакционные издержки. Важно также отметить, что развитый финансовый рынок с большим разнообразием финансовых инструментов, и, в частности, деривативов, обеспечивает доступность хеджирования валютных рисков. Однако развитие только одного сегмента финансового рынка, например, фондового рынка, не будет эффективным, в связи с тем, что необходимо учесть его взаимосвязь с кредитным, с валютным и страховым рынками [8, с. 11-18]. Так, по данным Банка международных расчетов, можно проанализировать оборот финансовых инструментов, с точки зрения, того, в какой валюте заключаются сделки (рис. 9). Наибольшую долю имеют ключевые валюты, такие как доллар США, евро, фунт стерлингов и японская иена. Оборот финансовых инструментов в китайских юанях достаточно невелик относительно доллара США, евро, фунта стерлингов и японской иены, несмотря на тот факт, что китайская национальная валюта вошла в состав резервных валют с 1 октября 2016 года [9]. Оборот этой валюты чуть больше, чем у рубля. Деривативы же в рублях имеют слишком маленький оборот: наибольшие суммы у валютных сделок своп (24 млрд долларов США) и forex своп (27 млрд долларов США).

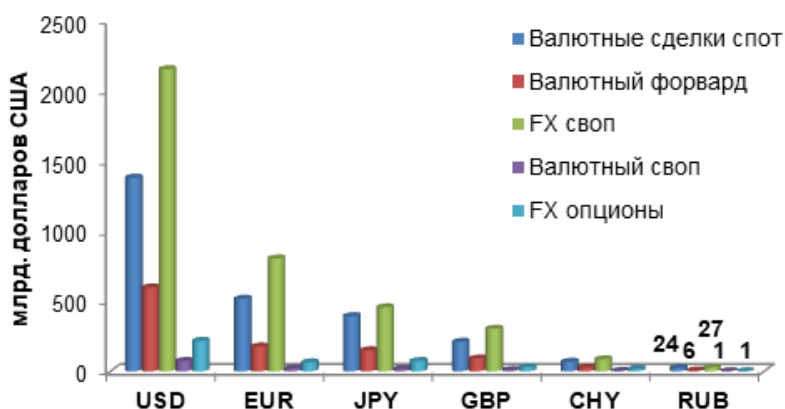


Рисунок 9. Оборот финансовых инструментов, 2016¹¹

¹⁰ Составлено авторами по данным Банка международных расчетов.

¹¹ Составлено авторами по данным Банка международных расчетов.

Еще одним немаловажным фактором интернационализации валюты является возможность использования ее в качестве валюты долговых активов, так как именно долг, номинированный в той или иной валюте, делает ее ценной [10].

На сегодняшний день при долларизации экономики практически все страны преимущественно держат свои долговые обязательства в долларах США. Сложность анализа этого фактора состоит в том, что ни Всемирный банк, ни Международный валютный фонд не публикуют информацию по валютной структуре долговых обязательств стран. Однако валютную структура внешнего долга Российской Федерации можно проанализировать по данным Банка России (рис. 10).

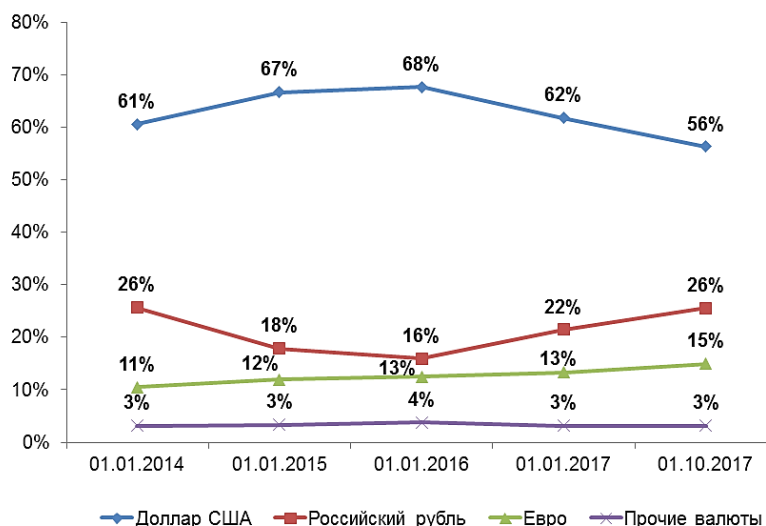


Рисунок 10. Валютная структура внешнего долга Российской Федерации¹²

Так, наибольший удельный вес в валютной структуре внешнего долга России занимает доллар США. С 2013 по 2015 доля долговых обязательства в долларах США выросла на 11,5 % до 68 %, но в 2016 году тренд был изменен в сторону уменьшения доли. Так, на 01.10.2017 года долларовая часть внешнего долга Российской Федерации составляет 56 %, что на 17,6 % меньше итогов 2015 года. Такое изменение обусловлено ростом долговой нагрузки в рублях и евро: в конце сентября 2017 года Банком России зафиксировано, что рублевая часть внешнего долга составила 26 %, что на 62,5 % больше показателя на 01.01.2016.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что реализация такой цели, как использование рубля в качестве мировой валюты, трудноосуществима, так как обязательства страны преимущественно держатся в иностранной валюте (74 % на 01.10.2017). Директор Центра структурных исследований Института экономической политики имени Гайдара Алексей Ведев полагает, что рубль может стать мировой валютой минимум через лет 10-15, он объясняет это тем, что отказаться от доллара США в кратчайшие сроки слишком сложно [11].

Однако можно наблюдать в течение двух лет постепенный уход от доллара США в разрезе валютной структуры внешнего долга страны.

Рассматривая долю использования рубля в расчетах между странами ЕАЭС и СНГ, отметим, что рубль составляет значительную долю, как в поступлениях, так и в перечислениях (рис. 11, рис. 12, рис. 13)¹³. Эта доля колеблется в пределах 47-62 % по поступлениям и 59-65 % по перечислениям по расчетам за товары и услуги со странами СНГ. Если

¹² Составлено авторами по данным статистики Банка России.

¹³ Составлены авторами по данным статистики Банка России.

рассматривать расчеты со странами ЕАЭС, то здесь доля по поступлениям составила 69,4 % в 2017 году, а по перечислениям 78,1 %. Расчеты со странами БРИКС по поступлениям преимущественно совершаются в долларах США (78,5 % в 2017 году), но за последние 5 лет прослеживается тенденция к уменьшению доли расчетов в долларах США. Валютная структура перечислений по расчетам с этими странами уже другая, более равномерная: в 2017 году рубль составил 30,7 %, доллар США – 36,3 %, евро – 30,1 %, иные валюты – 2,9 %, что обусловлено переходом на расчеты в рублях с Китаем и Индией, прежде всего за энергоресурсы.

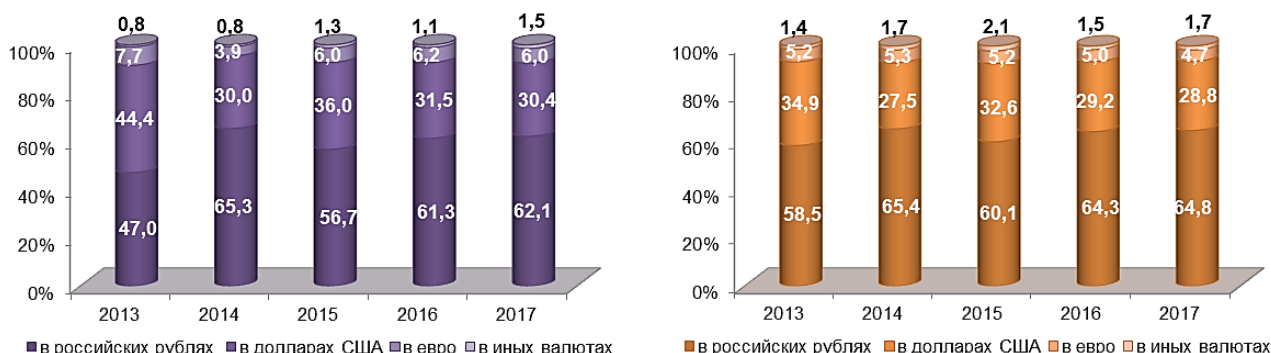


Рисунок 11. Поступления и перечисления по расчетам за товары и услуги со странами СНГ

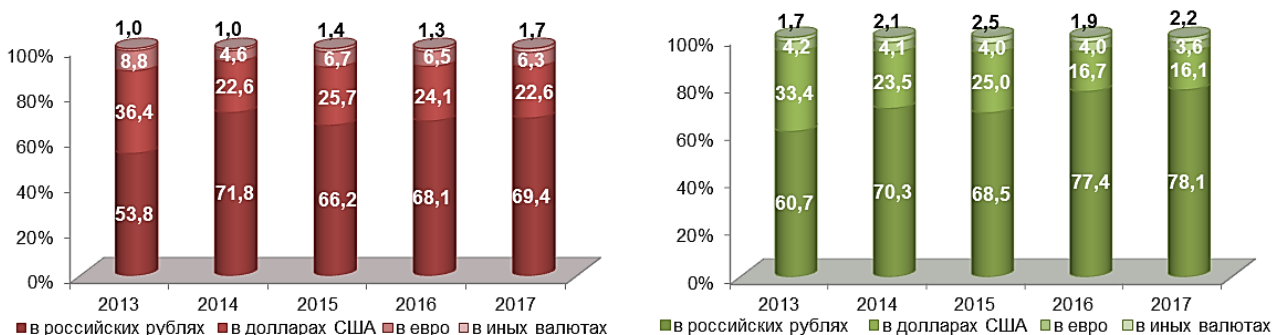


Рисунок 12. Поступления и перечисления по расчетам за товары и услуги со странами ЕАЭС

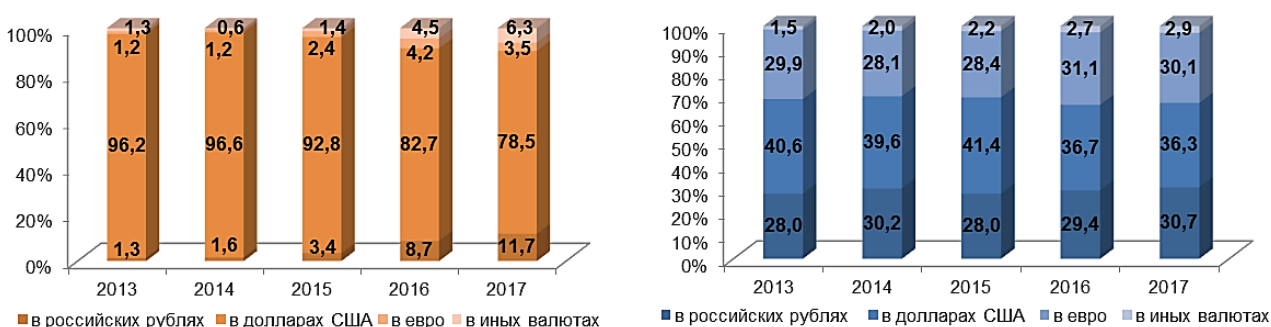


Рисунок 13. Поступления и перечисления по расчетам за товары и услуги со странами БРИКС

Современная экономическая ситуация в России, её место в мировом хозяйстве и другие рассмотренные факторы, которые влияют на интернационализацию национальной валюты, определяют перспективы использования рубля в качестве мировой валюты в стратегии инновационного развития Российской Федерации.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что рубль в краткосрочной перспективе не может быть использован в качестве мировой валюты. Доля ВВП России в мировом за 2016 год составляет слишком малую величину (3,2 %), что свидетельствует о незначительном влиянии

экономики России на мировое хозяйство. Более того, положительной динамики не наблюдается в течение 8 лет.

Место рубля в международных расчётах также подтверждает, что быстрого превращения рубля в мировую валюту не произойдёт. Это обусловлено и рейтингом рубля, и объёмом международных сделок, совершаемых в национальной валюте Российской Федерации, и валютной структурой долговых ценных бумаг.

Однако, несмотря на то, что российская валюта не готова к признанию в качестве мировой, рубль укрепляется на позициях региональной валюты, что подтверждается широким использованием его в расчетах между странами ЕАЭС, СНГ и другими странами-партнерами. По нашему мнению, такая роль рубля является основанием и предпосылкой для возможного перехода его в статус мировой валюты.

ЛИТЕРАТУРА

1. Путин В.В. Послание Федеральному собранию Российской Федерации // ПРАЙМ-ТАСС / Москва. 10.05.2006 [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.minfin.ru/ru/press-center/?id_4=30707.
2. Кондартов Д.И. Перспективы становления российского рубля как международной валюты. // Евразийская экономическая интеграция. 2013. №1(18) с. 46-85. [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://elibrary.ru/download/elibrary_20282004_56250741.pdf.
3. Гаврилов Н.В., Прилепский И.В. Рубль как валюта международных расчетов: проблемы и перспективы // Вопросы экономики. 2017. №6 с. 94-113. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29457286>.
4. Гуриев С. Рубль завтрашнего дня: что может сделать российскую валюту мировой // Forbes. 30.05.2013 [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.forbes.ru/mneniya-column/makroekonomika/239890-rubl-zavtrashnego-dnya-chto-mozhet-sdelat-rossiiskuyu-valyutu-m>.
5. Суринов А.Е. Российский статистический ежегодник. 2017: Стат.сб./Росстат. – Р76 М., 2017 – 566-591 [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2017/year/year17.pdf.
6. Гребски Д. Рубль как резервная валюта – шансы и перспективы // Global Investment Review. 16.10.2016 [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://gir-magazine-ru.ghost.io/rubl-kak-riezervnaia-valiuta-shansy-i-pierspektivy/>.
7. Королева А. Рублю еще далеко до международного статуса. // Expert Online. 18.09.2017 [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://expert.ru/2017/07/13/rubl/>.
8. Красавина Л.Н. Российский рубль как мировая валюта: стратегический вызов инновационного развития России // Деньги и кредит – 2008. №5. С. 11-18.
9. Даньхун Ч., Гурков А. Юань стал резервной валютой и потеснил евро // Информационный портал Deutsche Welle. 30.09.2016. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.dw.com/ru/юань-стал-резервной-валютой-и-потеснил-евро/a-35915885>.
10. Иноземцев В. Тщетные надежды. Может ли рубль стать одной из резервных валют // Forbes. 31.10.2016 [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.forbes.ru/mneniya/makroekonomika/331769-tshchetnye-nadezhdy-mozhet-li-rubl-stat-odnoi-iz-rezervnykh-valyut>.
11. Маркелов Р. Пользуемся спросом. Рубль делает первые шаги, чтобы стать мировой резервной валютой // Российская газета – Столичный выпуск №6353 (81). 10.04.2014 [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://rg.ru/2014/04/10/rubl.html>.

Gorbunova Olga Anatol'evna

Financial university under the government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: gor_olga77@inbox.ru

Novichenkova Maria Gennadyevna

Financial university under the government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: marusya-gn@mail.ru

Potential of using the rouble in international payments as an international currency

Abstract. The main challenge in Russia nowadays is the widespread use of the rouble in international payments. Currency status as 'international currency' allows the country to have great opportunities and advantages among competitors. The article is related to the problem of using the local currency of Russian Federation in the international payments, to the issue of determining the rouble influence in the world financial system. The topic of this article is actual today and can be proved by necessity for the modern international monetary system reforming and reduction of the influence of US dollar in international settlements. The contributors consider the main factors of currency internationalization as the size of national economy, the trade relationship, the level of financial markets, the number of exchange-traded financial instruments and their currency structure, the currency of country debt liabilities, and currency structure of international settlements, etc. Moreover, there is an analysis of the current economic situation in Russia. Also, the place of the rouble in international payments between partner countries as CIS, EEU and BRICS is assessed. Currency structure of country external debt, which is analysed in the article, plays a great role of demand on currencies. In addition, the dynamic of the currency structure changes in the international settlements between Russia and its trade partners allows estimate what perspectives the rouble has as an international currency. In conclusion, it is written about the potential of the rouble development in the international monetary system.

Keywords: rouble; domestic currency; international currency; regional currency; internationalization of currency; international payments; currency and financial relations