

Уважаемые коллеги!

Архитектура международной финансовой системы всегда была одной из ключевых тем в научной литературе и международных отношениях и особенно актуальна сейчас. Усиление влияния крупных развивающихся стран в мировой экономике, цифровизация и соответствующие изменения в монетарной системе, вопросы устойчивого развития, требующие мобилизации капитала, — все эти тренды влияют на структуру международных финансов и создают основу для реформирования архитектуры, заложенной во второй половине прошлого века.

Однако современная международная финансовая система остается во многом доллароцентричной: доминирующая роль американского доллара сохраняется в резервах, расчетах и финансовых инструментах. С одной стороны, это связано с характеристиками самой валюты — высокой ликвидностью и глубиной финансовых рынков, а с другой — частично объясняется исторической инерцией и сетевым эффектом. Текущая ситуация в мировой экономике, геополитике и развитие технологий создают условия для изменения существующего равновесия, отдельные тренды дедолларизации уже фиксируются в эмпирических исследованиях.

Флагманами изменений становятся крупные развивающиеся страны, как по отдельности, так и в рамках международных площадок, в первую очередь БРИКС. В данном объединении подходы к созданию альтернативной международной финансовой системы обсуждались с первого саммита в 2009 г., однако особую значимость приобрели в период председательства ЮАР в 2023 г. Хотя необходимость диверсификации инструментов расчета, поиск новых финансовых активов и изменение структуры резервов отмечают все страны, подход и готовность к переменам различаются, поэтому инициативы принимаются постепенно и не всегда быстро реализуются.

Описанные выше процессы и роль стран БРИКС в них и стали основным объектом дискуссии данного тематического выпуска нашего журнала. Безусловно, в рамках одного выпуска невозможно охватить все тонкости процессов трансформации международной финансовой системы, однако мы постарались сфокусироваться на ключевых трендах, особое внимание уделив повестке партнеров России по БРИКС.

Выпуск начинается обзорной статьей **А.В. Подругиной** и **В.А. Романовой** (НИУ ВШЭ) «Формирование архитектуры дедолларизации в странах БРИКС». При анализе изменений в международной финансовой системе важно разделять тренды различных аспектов, что очень четко показано в данном материале. В нем проанализировано использование национальных валют в торговле, двусторонних соглашениях центральных банков, а также развитие финансовых инструментов в национальных валютах стран БРИКС. Авторы заключают, что страны БРИКС последовательно создают соответствующую инфраструктуру в рассматриваемых областях, хотя не все инициативы полноценно работают.

Следующие две статьи посвящены детальному обзору истории вовлечения стран БРИКС в инициативы по реформированию международной финансовой системы. В статье **Б. Де Конти** (Университет Кампинас, Бразилия) «Инициативы стран БРИКС по трансформации международной валютно-финансовой системы» выделяются три основных тренда, влияющие на изменение финансовой архитектуры, включая трансформацию роли отдельных стран, усиление геополитической напряженности и политическую волю широкого набора стран к изменению текущей ситуации. Автор отмечает, что будущее остается неопределенным, однако настоящий момент является наиболее благопри-

ятым для изменений. **Р. Рена, Л. Пол и Ф.Г. Нетсвера** (Дурбанский технологический университет, ЮАР) в статье «Стратегическая дедолларизация и финансовые инновации в странах БРИКС: переосмысление глобального монетарного суверенитета в многополярном мире» анализируют тренды в отдельных странах БРИКС, включая Китай, Россию, Индию, Саудовскую Аравию и ОАЭ. Рекомендации авторов включают стимулирование взаимодействия платежных систем БРИКС, развитие инструментов расчетов в национальных валютах в торговле, усиление прозрачности существующих институтов БРИКС, а также исследование внешних эффектов на региональные финансовые объединения, в том числе на Африканскую континентальную зону свободной торговли.

Вопрос роли существующих многосторонних финансовых институтов в международной финансовой системе и региональный взгляд на реформирование глобальной сети финансовой безопасности (ГСФБ) представлен в статье **А.С. Левенкова** (Евразийский фонд стабилизации и развития) «Роль региональных финансовых механизмов в международной финансовой системе». Автор выделяет четыре уровня ГСФБ, в том числе национальный, двусторонний, региональный и глобальный (МВФ), фокусируясь на региональном аспекте. Он отмечает, что несмотря на важность регионального аспекта, далеко не все страны вовлечены в региональные финансовые механизмы, что приводит к увеличению рисков для макроэкономической стабильности. Вторым вопросом, требующим внимания для повышения эффективности ГСФБ, является координация между элементами сети и четкое разделение мандатов.

При обсуждении трендов дедолларизации часто звучит мнение о возможности замены одной мировой валюты другой, и китайский юань называется среди ключевых претендентов на эту роль. Вопрос интернационализации юаня и создание инфраструктуры международных расчетов рассматривается в статье **Ю.А. Мамаевой** (ИКСА РАН) «Роль Китая в трансформации международной финансовой системы: интернационализация юаня». Автор детально описала этапы интернационализации юаня, проанализировала статистику Народного банка Китая и роль инициативы «Пояс и Путь» в создании финансовой инфраструктуры. Отдельный параграф посвящен цифровому юаню – инструменту, отражающему современные тренды в монетарной системе и позволяющему снизить трансакционные издержки международных расчетов.

Цифровизации также посвящена и шестая статья номера «Обзор экосистемы цифровых валют Малайзии: травмы прошлого или страх перед будущим?» **Ф. К. Сун** (INSAP и CENSE, Малайзия). АСЕАН традиционно рассматривается в числе наилучших практик в области финансовой интеграции, и опыт Малайзии как члена данной группы представляется особенно интересным. Автор подчеркивает, что правительство Малайзии предпочитает осторожный поэтапный подход к созданию своей цифровой валюты, учитывая опыт азиатского кризиса 1997–1998 гг., оценку рисков как высоких в условиях геополитической неопределенности и необходимость сохранения доверия всех заинтересованных лиц. По мнению автора, среди приоритетов АСЕАН в настоящий момент находится скорее расширение возможностей использования существующих национальных систем.

Специальный выпуск подготовлен по результатам проведения исследования «Подходы к альтернативной международной финансовой системе» в рамках проекта «Международное академическое сотрудничество» НИУ ВШЭ.

Приглашенный редактор выпуска
Александра Морозкина