

Обзор круглого стола «За пределами доллара: перспективы международных расчетов в национальных валютах в БРИКС»

15 апреля 2026 г. на XXVI Апрельской международной научной конференции имени Е.Г. Ясина в рамках проекта «Международное академическое сотрудничество» НИУ ВШЭ состоялся круглый стол на тему «За пределами доллара: перспективы международных расчетов в национальных валютах в БРИКС». Круглый стол был организован сектором структурных проблем мировой экономики Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ) НИУ ВШЭ в ходе реализации проекта «Подходы к альтернативной международной финансовой системе». На мероприятии выступили ведущие российские и зарубежные специалисты в области мировой экономики. Участники круглого стола обсудили вопросы развития и трансформации международной финансовой системы в условиях геополитической напряженности и возможности расширения использования национальных валют стран БРИКС в международных расчетах.

* * *

Круглый стол открыла заведующая сектором структурных проблем мировой экономики ЦКЕМИ **А.В. Подругина**, которая отметила актуальность темы расчетов в национальных валютах в контексте современных экономических и геополитических вызовов, а также ее непосредственную связь с вопросами международной торговли.

Первый доклад на тему «Политическая власть в международной торговле» был представлен доцентом Индийского института менеджмента в Кожикоде **В. Витилом**. Докладчик продемонстрировал результаты своего исследования, посвященного моделированию последствий экономических санкций на основе таблиц «затраты — выпуск» и оценке экономической взаимозависимости между различными государствами. В начале доклада эксперт отметил, что мировая экономика представляет собой сложную систему взаимосвязей между предприятиями, каждое из которых использует в производстве результат деятельности других фирм. Введение санкций нарушает эти взаимосвязи, в результате чего фирмы вынуждены искать новых поставщиков и покупателей, что, однако, открывает возможности для переориентации потоков. В рамках своего исследования В. Витил оценил на базе таблиц «затраты — выпуск» уязвимость 80 стран к потенциальным санкциям со стороны других государств. В результате было выявлено, что наибольшей геополитической властью в международной торговле обладает Китай: разрыв экономических связей

с этой страной влечет серьезные последствия для большинства других государств. На втором месте по геополитической власти в торговле находятся США. Кроме того, согласно расчетам В. Витила, экономика России обладает достаточно слабой уязвимостью к потенциальному разрыву отношений со всеми странами, за исключением Китая. В заключение доклада эксперт отметил, что оценка уязвимости стран к санкциям является неординарным исследовательским вопросом и требует учета производственных взаимосвязей между фирмами, что было реализовано в предложенном им подходе

Второй доклад, представленный доцентом департамента мировой экономики НИУ ВШЭ **С.А. Радионовым**, был посвящен оценке эффектов от таможенных тарифов с помощью многострановых сетевых моделей. В начале доклада эксперт отметил, что в настоящее время тема торговых тарифов актуальна в связи с ростом протекционизма, в то время как влияние роста тарифов на страну-инициатора и государство, на продукцию которого они вводятся, изучено недостаточно. Кроме того, недостаточно исследованной является и тема трансмиссии тарифных шоков между странами. На первом этапе авторы построили модель, состоящую из одной большой открытой экономики и двух малых, и провели симуляцию введения таможенных тарифов со стороны большой страны. Модель показала, что введение тарифов ведет к снижению выпуска во всех трех странах в долгосрочном периоде, при этом, во-первых, конечное потребление в крупной экономике растет, во-вторых, в краткосрочном периоде возможны различные флуктуации экономических показателей. На втором этапе была построена модель на базе глобальных таблиц «затраты — выпуск», включающая 76 стран и 45 секторов экономики, а затем была проведена симуляция роста тарифов со стороны США. В результате было выявлено, что тарифы приводят к росту ВВП, потребления и инфляции в США. Эффект от тарифов для большинства других стран прямо противоположен. Таким образом, реальный эффект от таможенных тарифов может не согласовываться с простым представлением, предполагающим снижение благосостояния и инициатора тарифа, и страны, против которой он вводится: расчеты показали, что в случае потенциального роста тарифов США в целом выигрывают, а большинство других стран проигрывает.

Ведущий научный сотрудник ЦКЕМИ **А.А. Пономаренко** представил на круглом столе проект платежной системы, внутри которой развивающиеся страны могут совершать международные транзакции в национальных валютах. Вместо длинной цепочки банков-посредников в каждой стране-участнице действует один платежный провайдер, который держит счет в местной валюте и обменивается с другими провайдерами платежей расчетным активом. При этом в случае если провайдеры платежных услуг интегрированы в единый конгломерат, в качестве расчетного актива может использоваться как национальная валюта, так и виртуальный актив. Курсы валют внутри системы устанавливаются с помощью автоматических маркетмейкеров, что позволяет балансировать притоки и оттоки денег, не давая ни одному провайдеру истощить запасы национальной валюты или накопить излишек. В исследовании была построена модель работы системы на реальных торговых потоках между 34 развивающимися странами. В результате было получено, что до 70% всех платежей могут самостоятельно перетечь в новую

систему только за счет выгодного курса, без какого-либо принуждения. При этом докладчик отметил, что задача формирования оптимальной структуры платежной системы может решаться по-разному в зависимости от ее целеполагания.

Доцент Санкт-Петербургского государственного университета **К. Сохаг** выступил на круглом столе с докладом на тему «Геополитические риски и финансовая архитектура: стратегическая адаптация». В первой части доклада эксперт отметил, что, несмотря на возросшие геополитические риски использования доллара США как международной валюты, существуют эмпирические аргументы как в пользу активной дедолларизации, так и в пользу ее отсутствия. С одной стороны, в последние годы наблюдается снижение доли доллара США в международных резервах и доли долларовых еврооблигаций в общем объеме внешнего долга; с другой стороны, обсуждаются идеи о нестабильности курса доллара, его положительной корреляции с индексом геополитического риска и отрицательной взаимосвязи с ценой золота, «бегства» от доллара не подтверждаются статистическими данными. В следующей части доклада К. Сохаг рассказал о некоторых инициативах Китая в области интернационализации юаня (система международных межбанковских платежей CIPS, цифровой юань, специализированные облигации, стимулирование торговли и расчетов в юанях) и отметил, что финансовые инструменты, номинированные в юанях, в последние годы играют роль «актива-убежища» на российском рынке: спрос на них растет при усилении геополитической напряженности. В заключение эксперт рассказал о важности регионального сотрудничества в эпоху экономической фрагментации: согласно расчетам К. Сохага, международная торговля внутри экономических или политических блоков (ЕС, G7, АСЕАН, БРИКС) растет при усилении процессов регионализации, причем особенно сильный рост наблюдается во взаимной торговле внутри БРИКС. Также эксперт предложил концепт новой мировой финансовой системы, основанной на токенизации золота: по его мнению, цифровое золото может быть потенциальной заменой доллара в международных расчетах.

Заключительный доклад круглого стола, посвященный альтернативам доллара в мировой финансовой системе, был представлен профессором Университета Кампинаса (Бразилия) **Б. Де Конти**. В начале доклада эксперт отметил ключевые тенденции в современных международных финансах: изменение роли некоторых государств в мировой экономике (прежде всего, Китая), нарастание геополитических противоречий между сильнейшими игроками на международной арене, использование валюты и финансовых институтов США в качестве оружия и стремление широкого круга стран к снижению зависимости от доллара США. Б. Де Конти дополнительно рассказал об инициативах разных стран в области создания цифровых инструментов, которые потенциально могут быть альтернативой доллару: цифровые национальные валюты (например, евро), криптовалюты (в том числе стейблкоины). В заключение докладчик отметил, что США заинтересованы в сохранении статуса доллара как мировой валюты и дальнейшей долларизации международной финансовой системы, поэтому будут сопротивляться инициативам в области снижения зависимости национальных экономик других стран от доллара.

Круглый стол завершился дискуссией: участники обсудили возможные последствия снижения роли доллара как валюты платежа для международной финансовой системы.

Редакция выражает благодарность **Екатерине Бахметьевой** за помощь и участие в подготовке данного обзора.