



## **ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

Тел.: 8(499)129-17-22, факс: 8(499)129-09-22, e-mail: [mail@forecast.ru](mailto:mail@forecast.ru), <http://www.forecast.ru>

---

# **О многостороннем клиринге с «дружественными странами» как возможном инструменте обеспечения стабильности внешнеэкономических расчетов**

***Предлагаемая система  
многостороннего клиринга со  
специальной расчетной единицей***

## ***1. Потребность в формировании систем многостороннего клиринга со специальной расчетной единицей***

1. Вывод межгосударственных и межстрановых платежных потоков развивающихся стран из-под риска применения санкций (в том числе вторичных) со стороны развитых стран
2. Необходимость снижения затрат развивающихся стран на формирование валютных резервов при одновременном поддержании стабильности внешнеэкономических расчетов
3. Поиск развивающимися странами более безопасных (защищенных от геополитических и ценовых рисков) активов для формирования валютных резервов
4. Необходимость избежать чрезмерной зависимости от одной альтернативной валюты (юань) и одной крупнейшей развивающейся экономики (КНР) при уходе от «евродолларового» обслуживания внешнеэкономических расчетов
5. Потребность в развитии взаимной торговли между развивающимися странами, расширении внутренних рынков, постепенном «отвязывании» от экспорта на рынки развитых стран

## 2. Структура Системы и взаимодействие участников

### Вариант на базе традиционных технологий

- ✓ **Межгосударственный банк (МГБ) – платежно-расчетный центр**, обслуживающий взаимные внешнеторговые операции стран-участниц, проводимые через Систему.
- ✓ МГБ устанавливает **корреспондентские отношения с центральными банками** стран-участниц и действует в качестве управляющего агента счетов центральных банков, открытых в МГБ.
- ✓ МГБ осуществляет межстрановые расчеты посредством эмиссии **новой платежной единицы (НПЕ), которая является обязательством МГБ**. При этом центральный банк страны-участницы может конвертировать НПЕ в золото (или в определенную «корзину» драгоценных металлов) по курсу, определяемому в соответствии с описанным алгоритмом.
- ✓ Такая конвертируемость **обеспечивается внесением странами-участницами вкладов в уставный капитал МГБ частью запасов золота и других драгоценных металлов**. Масштаб взносов стран пропорционален их участию во взаимном торговом обороте (но для стран-учредителей возможен больший взнос).
- ✓ МГБ **выдает стране кредит, деноминированный в НПЕ**, при приобретении товаров (услуг) в другой стране-участнице расчетов. Раз в месяц МКП проводит неттинг своих обязательств и требований по отношению к каждой стране-участнице, в результате чего объем средств в НПЕ сокращается. Однако страна-нетто-экспортер постепенно накапливает средства в НПЕ, а страна-нетто-импортер - задолженность перед МКБ в НПЕ.
- ✓ Привлечение кредита у МКБ возможно на срок не более одного года. По истечении этого срока ЦБ страны-должника **погашает кредит путем передачи МГБ активов в виде драгоценных металлов, либо свободно конвертируемой валюты, либо средств в НПЕ**

## 2. Структура Системы и взаимодействие участников

### Вариант на базе альтернативных технологий

- ✓ Использование платформы **цифровой валюты** - высокая, значительно превосходящая показатели традиционных систем передачи платежной информации и совершения платежей, скорость расчетов, их надежность и конфиденциальность, экономию издержек, а также независимость и равноправность каждого из участников, защищенность от незаконных санкций «третьих стран».
- ✓ Обеспечение эмитируемых обязательств залогом «защитных» активов (**принцип стейблкоина**)
- ✓ **Распределенный реестр**, создаваемый при участии Межгосударственного банка (МГБ)
- ✓ В остальном – принципы функционирования системы **аналогичны** описанной выше системе на базе традиционных технологий

### 3. Этапы формирования Системы

Стадии формирования	Особенности функционирования Системы на стадии
1. Отладка процедуры клиринга взаимных трансграничных платежей	<p>Через Систему пропускаются исключительно такие экспортно-импортные потоки стран-участниц, взаимные платежи по которым сводятся приблизительно с нулевым итоговым сальдо в течение календарного года</p> <p>100% обеспечение НПЕ частью имеющихся у стран-участниц золотых запасов</p>
2. Переход к использованию НПЕ в качестве средства сбережения	<p>В Систему добавляются новые экспортно-импортные потоки стран-участниц, приводящие к накоплению активов и обязательств в НПЕ. Происходит увеличение финансового рычага и расширение перечня обеспечивающих НПЕ активов (в состав обеспечивающей НПЕ «корзины» могут быть включены эталонные индексируемые по инфляции долговые инструменты крупнейших стран-учредителей)</p>
3. Формирование условий для рыночного обращения НПЕ и активов в НПЕ	<p>100% проведение всех взаимных внешнеторговых потоков стран-участниц через Систему. Допуск в Систему новых стран.</p> <p>Запуск биржевой торговли НПЕ. В начале допускаются центральные банки любых стран, затем - любые коммерческие банки.</p> <p>Развитие рынков надежных/ликвидных активов в НПЕ (суверенные обязательства, биржевые контракты на поставку ресурсов и др.)</p>

#### 4. Необходимые дополняющие институты (вторая-третья стадии)

Институт	Функция
<p>Межбанковский валютный рынок НПЕ в странах-участницах с конверсией в национальные валюты</p> <p>Межстрановое рейтинговое агентство</p> <p>Площадка по торговле деноминированными в НПЕ контрактами на поставку сырьевых товаров</p>	<p>Формирование емких рынков качественных/ликвидных активов в НПЕ, что поддержит её привлекательность в условиях постепенного отхода от 100%-го обеспечения НПЕ драгметаллами</p>
<p>Антикризисный фонд</p>	<p>Противодействие шокам, поддержка финансовой стабильности стран-участниц</p>
<p>Межгосударственный банк развития</p>	<p>Развитие новых направлений экспорта стран-участниц, обеспечивающее повышение сбалансированности взаимной торговли</p>
<p>Международный рынок золота (в том числе – токенизированного) и драгметаллов для стран-участниц</p>	<p>Возможность эффективного обмена основным обеспечивающим активом между странами-участницами</p>

## 5. Примеры межгосударственных платежных союзов

Наименования союза	Расчетная единица /Расчетные центры	Схема клиринга
План Д.М. Кейнса	<p>Международные банковские деньги («Банкоры»)</p> <p>Международный центральный банк, который ведет счета стран-участниц.</p>	<p>Каждой стране выделяется квота (=среднему за 5 предшествующих лет значению суммы экспорта и импорта). Превышение этой квоты налагает штраф, размер которого привязан к размеру превышения. Страны-дебиторы могут привлечь беспроцентный кредит в размере до половины своего торгового оборота. Со стран-кредиторов взимается процентная ставка за хранение «банкоров» на счетах в международном центральном банке.</p>
Европейский платежный союз	<p>ЕР-Unit (European Payment Unit, «эпунит»), равна по стоимости <math>\approx 0,9</math> г чистого золота, что соответствовало золотому паритету доллара США</p> <p>Банк Международных расчетов (БМР)</p>	<p>БМР ежемесячно сводит сальдо для каждой страны. При пассивном сальдо страна покрывает его долларами США, золотом или кредитом, выданным БМР.</p>
Клиринговый союз в рамках Латиноамериканской ассоциации интеграции (ALADI)	<p>Доллар США</p> <p>ЦБ Перу выступает в качестве расчетного центра и агента для всех остальных центральных банков</p>	<p>ФРБ Нью Йорка выступает в качестве единого контрагента, который проводит операции по балансированию дебита и кредита. Центральные банки открывают взаимные кредитные линии в долларах США (в объеме соответствующем глубине взаимных потоков). ЦБ уполномочивают отдельные коммерческие банки совершать транзакции через Систему Клиринг проводится раз в 4 месяца. На ежедневной основе сводится остаток по операциям и выдается кредит цб-дебитору. В конце 4-х месяцев сводится итоговая позиция по дебиту и кредиту. Ставка по кредиту привязана к 4-х месячному ЛИБОР + 1 проц. п.</p>



## 5. Примеры межгосударственных платежных союзов

Наименования союза	Расчетная единица / Расчетные центры	Схема клиринга
Платежный союз ряда африканских стран объединения COMESA	доллар США и евро	<p>Функции расчетного банка возложены на ЦБ Маврикия. Он держит счета в расчетных валютах ЦБ стран объединения. КБ проводят операции через свои ЦБ</p> <p>Платежная система REPSS (regional payment and settlement system)</p> <p>Раз в два месяца страна-дебитор покрывает отриц. сальдо</p>
Азиатский клиринговый союз	<p>Три единицы: ACU dollar, ACU euro and ACU yen, под общим названием единицы АМЮ (Asian Monetary Units). Каждая единица по стоимости привязана соответственно к 1 доллару США, 1 евро и 1 йене.</p> <p>Эти расчетные единицы конвертируемы в национальные валюты стран-участниц</p> <p>Коммерческие банки устанавливают взаимные корреспондентские отношения по счетам в АМЮ единицах. По этим счетам они проводят в том же порядке стандартные валютные транзакции.</p>	<p>Страна-дебитор в конце расчетного периода может использовать механизм свопа. Привлечь от других участников до 20% от своего среднего за три предшествующих года совокупного объема транзакций, проведенных через систему. Процентная ставка по привлеченным средствам устанавливается в соответствии со ставками LIBOR</p>
Соглашение стран СНГ об учреждении Межгосударственного банка	<p>Расчеты выполняются в рублях, эмитируемых Центральным банком Российской Федерации</p> <p>Межгосударственный банк обеспечивает организацию и осуществление многосторонних расчетов между центральными (национальными) банками в связи с торговыми и иными операциями</p>	<p>Завершение расчетов по клирингу на определенную дату осуществляется в рублях или по решению Совета Банка в свободно конвертируемой или иной валюте.</p> <p>Банк может предоставлять членам Банка кредит в размерах, как правило, до месячного объема поступлений на счет этого члена за счет кредитной линии, открываемой Банку Центральным банком Российской Федерации.</p> <p>Совет Банка устанавливает предельные размеры допустимых кредитов Банка центральным (национальным) банкам.</p> <p>Кредиты предоставляются на срок до очередного регулирования клиринговых счетов.</p>

## 6. Подходы к определению состава стран-участниц Системы

### Пример: ЕВРОЗОНА - торговля

Эк/Им млрд \$	DEU	NLD	FRA	ITA	BEL	ESP	IRL	AUT	LUX	FIN	PRT	SVK	GRC	SVN	LTU	EST	LVA	MLT	CYP
DEU	0.00	117.97	142.67	85.53	63.34	58.63	16.38	86.67	19.31	14.37	13.39	18.28	8.16	6.71	4.45	2.14	2.26	1.26	1.46
NLD	205.05	0.00	69.25	32.67	91.05	26.84	37.24	10.40	5.32	8.76	5.86	2.56	4.08	1.40	1.98	1.00	0.88	0.76	0.97
FRA	108.37	36.90	0.00	54.06	61.62	56.56	16.19	5.83	13.13	3.97	10.33	4.06	3.45	1.64	1.08	0.55	0.50	0.79	0.38
ITA	79.93	17.42	65.75	0.00	18.54	29.67	6.08	15.15	5.78	2.72	5.22	3.74	5.90	5.87	1.64	0.55	0.78	1.85	1.19
BEL	86.96	70.29	78.14	25.20	0.00	14.53	8.07	5.53	13.26	3.38	3.44	1.49	2.29	0.88	1.03	0.51	0.43	0.30	0.48
ESP	54.80	19.19	66.51	32.20	14.06	0.00	5.92	4.08	2.18	2.24	30.24	1.54	3.13	0.85	1.21	0.40	0.50	0.69	0.49
IRL	32.40	17.53	15.59	12.16	20.59	7.52	0.00	1.90	6.13	2.13	1.69	0.24	1.51	0.29	0.27	0.14	0.23	0.23	0.14
AUT	82.62	6.68	9.29	14.54	4.67	3.59	1.85	0.00	0.87	1.31	0.61	8.92	0.85	4.47	0.43	0.24	0.27	0.31	0.24
LUX	24.08	4.55	15.41	10.43	8.42	4.25	1.33	1.14	0.00	0.81	0.85	0.35	0.30	0.10	0.09	0.11	0.08	0.22	0.27
FIN	12.85	5.57	3.86	3.26	3.18	1.95	1.27	1.65	0.19	0.00	0.32	0.25	0.39	0.10	0.93	2.83	0.86	0.05	0.15
PRT	11.76	4.04	13.51	3.69	2.53	19.42	1.60	0.77	0.64	0.66	0.00	0.49	0.28	0.17	0.12	0.05	0.07	0.14	0.12
SVK	22.09	2.37	6.21	4.38	1.53	2.23	0.31	5.86	0.19	0.31	0.30	0.00	0.38	0.75	0.23	0.12	0.18	0.02	0.14
GRC	7.50	2.02	3.11	5.52	1.27	1.85	0.46	0.83	0.30	0.47	0.31	0.21	0.00	0.60	0.13	0.11	0.11	0.58	3.20
SVN	9.07	1.03	2.39	5.52	0.69	0.79	0.15	4.35	0.33	0.13	0.14	1.26	0.22	0.00	0.15	0.07	0.05	0.04	0.07
LTU	4.27	1.90	1.90	1.20	0.98	2.04	0.26	0.67	0.12	0.84	0.11	0.11	0.06	0.06	0.00	2.05	3.72	0.02	0.06
EST	1.47	0.68	0.52	0.22	0.40	0.29	0.13	0.15	0.03	4.43	0.05	0.06	0.04	0.03	1.35	0.00	1.92	0.08	0.08
LVA	1.51	0.67	0.51	0.37	0.28	0.25	0.22	0.13	0.05	0.53	0.03	0.07	0.04	0.04	3.04	2.06	0.00	0.03	0.18
MLT	3.19	1.20	1.31	1.30	0.14	0.43	0.60	0.36	0.22	0.17	0.14	0.03	0.13	0.01	0.02	0.06	0.02	0.00	0.23
CYP	1.31	0.53	0.15	0.20	0.06	0.09	0.10	0.10	0.34	0.03	0.02	0.05	0.81	0.03	0.03	0.01	0.03	0.15	0.00

Источник: базы данных BACI, BATIS

### Пример: ЕВРОЗОНА - клиринг

- 46% от всей торговли – внутри зоны Евро
- 90% взаимной торговли – может клиринговаться
- Ежегодный неклирингуемый объем торговли внутри зоны - 265 млрд \$



### Пример: ЕАЭС - торговля

Эк/Им млрд \$	RUS	BLR	KAZ	ARM	KGZ
RUS	0.00	22.86	16.47	1.99	2.08
BLR	15.75	0.00	0.82	0.06	0.07
KAZ	7.04	0.15	0.00	0.01	0.65
ARM	0.98	0.03	0.02	0.00	0.00
KGZ	0.41	0.02	0.40	0.00	0.00

# Пример: ЕАЭС - клиринг

- 14% от всей торговли стран ЕАЭС – внутри союза
- 72% взаимной торговли – может клиринговаться
- Ежегодный неклирингуемый объем торговли внутри зоны - 19 млрд \$



## 6. Подходы к определению состава стран-участниц Системы

# ОПТИМАЛЬНОЕ «ЯДРО» СИСТЕМЫ: торговля

Эк/Им млрд \$	CHN	IND	RUS	THA	MYS	VNM	ARE	IDN	ZAF	OMN	IRN	KAZ	ARM	BLR	KGZ	SYR
CHN	0.00	72.66	53.38	51.53	51.02	89.81	40.17	48.07	17.63	2.43	8.49	11.38	0.54	3.02	4.41	1.03
IND	27.75	0.00	5.57	6.53	7.82	6.57	33.79	6.10	5.92	2.47	4.20	0.70	0.14	0.22	0.11	0.21
RUS	62.02	7.79	0.00	1.47	1.22	1.76	3.74	1.04	0.44	0.12	1.55	16.47	1.99	22.86	2.08	0.36
THA	44.35	8.90	2.08	0.00	12.28	13.06	3.92	10.76	3.23	0.47	0.25	0.23	0.03	0.05	0.01	0.07
MYS	55.74	11.05	1.39	14.46	0.00	8.21	2.88	10.37	0.92	0.20	0.43	0.14	0.01	0.04	0.01	0.04
VNM	55.57	7.51	3.57	5.86	4.57	0.00	6.40	3.91	1.02	0.05	0.07	0.39	0.06	0.11	0.01	0.01
ARE	19.45	32.77	0.85	8.60	4.38	0.69	0.00	2.81	2.72	10.54	3.18	0.30	0.10	0.06	0.04	0.23
IDN	33.41	14.60	1.64	7.36	10.07	5.71	2.04	0.00	0.80	0.26	0.14	0.27	0.02	0.02	0.01	0.05
ZAF	18.63	5.79	0.73	0.69	0.79	0.35	2.39	0.78	0.00	0.05	0.02	0.04	0.01	0.01	0.01	0.00
OMN	17.67	2.93	0.07	0.35	0.35	0.19	2.80	0.29	0.69	0.00	0.40	0.02	0.00	0.01	0.00	0.01
IRN	13.44	3.41	0.50	0.30	0.09	0.03	1.33	0.07	0.03	0.24	0.00	0.11	0.32	0.02	0.02	0.07
KAZ	10.73	1.70	7.04	0.02	0.28	0.08	0.41	0.13	0.03	0.01	0.23	0.00	0.01	0.15	0.65	0.00
ARM	0.56	0.02	0.98	0.01	0.00	0.00	0.10	0.00	0.00	0.01	0.07	0.02	0.00	0.03	0.00	0.06
BLR	1.08	0.42	15.75	0.09	0.10	0.13	0.13	0.25	0.02	0.01	0.04	0.82	0.06	0.00	0.07	0.02
KGZ	0.19	0.02	0.41	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.02	0.40	0.00	0.02	0.00	0.00
SYR	0.00	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.06	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

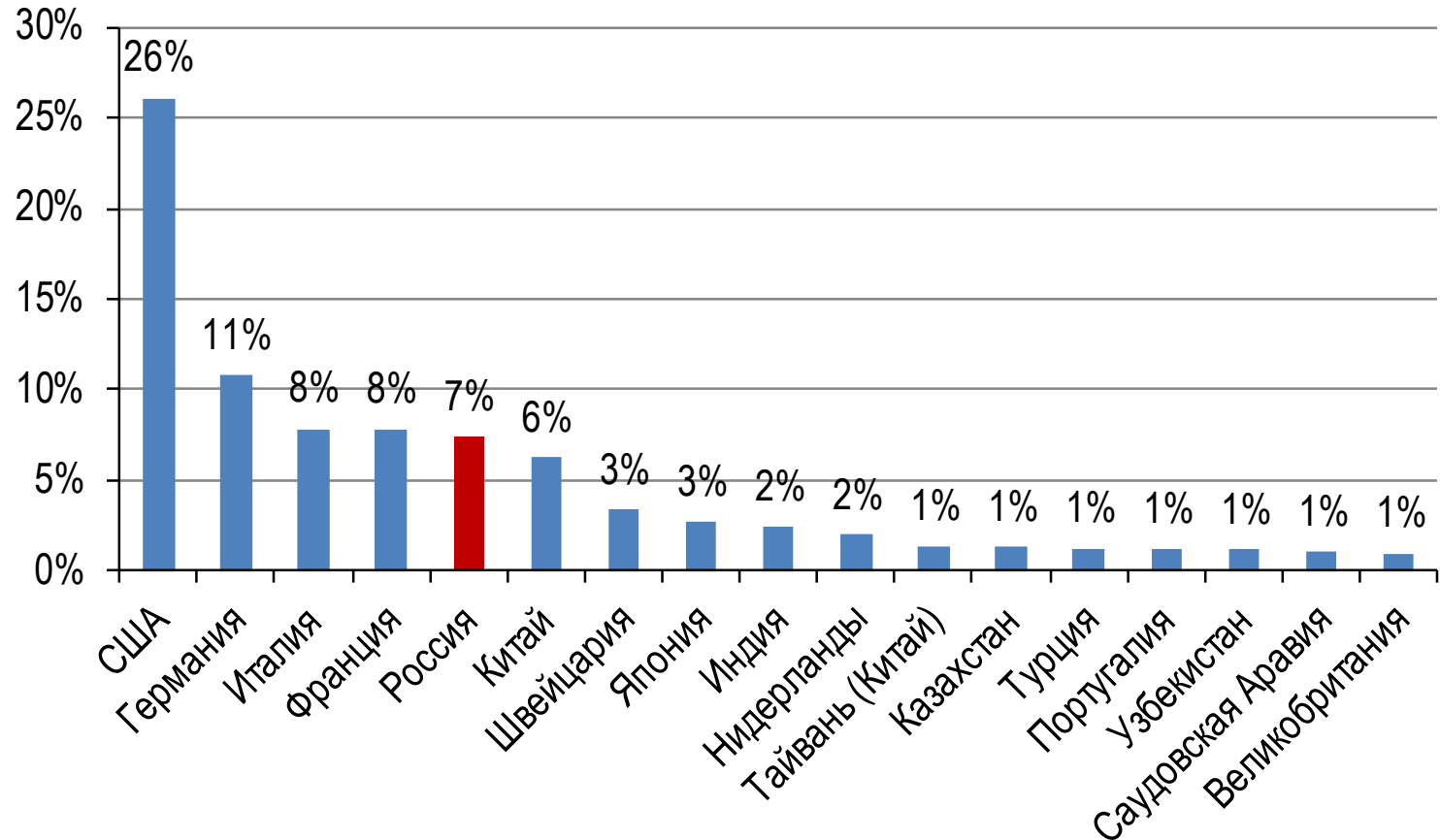
# ОПТИМАЛЬНОЕ «ЯДРО» СИСТЕМЫ: клиринг

- 25% от всей торговли стран «ядра» – внутри зоны
- 88% взаимной торговли – может клиринговаться
  - это свыше 1 трлн \$ оборота, что лишь в 2,3 раза меньше, чем у еврозоны
- Ежегодный неклирингуемый объем торговли внутри зоны - 151 млрд \$



## 6. Подходы к определению состава стран-участниц Системы

### Доля стран в мировых запасах монетарного золота



На конец 2021 г.

Данные: Всемирный совет по золоту (World Gold Council)