

УДК 336.74 DOI: 10.14451/1.254.361

Движение от дедолларизации к «мультиполярной валютной системе» в контексте взаимной интеграции финансовых систем России и Китая

© 2026 **Домнин Давид Игоревич**

Студент 3 курса Факультета международных экономических отношений. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.

E-mail: 238083@edu.fa.ru

© 2026 **Амурская Марина Александровна**

Заведующий кафедрой международного бизнеса, кандидат экономических наук. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва

E-mail: amurskaiam@mail.ru

Ключевые слова: дедолларизация, рубль, юань, СПФС, CIPS, mBridge, цифровая валюта центрального банка (CBDC), финансовая устойчивость, многополярность, БРИКС.

В статье анализируется эволюция финансовой интеграции России и Китая, нацеленная на построение многополярной валютной системы. Рассмотрены ключевые этапы процесса: беспрецедентный переход на расчёты в рублях и юанях, развитие национальных платёжных систем (СПФС, CIPS) и участие в многостороннем проекте mBridge на основе CBDC. Дана количественная оценка экономического эффекта дедолларизации и структурированы основные вызовы для масштабирования модели в рамках БРИКС+.

Доминирование в мировой финансовой системе доллара США, на который приходится около 60% международных резервов и свыше 80% трансграничных операций [3], создаёт системные риски для экономического суверенитета государств. В условиях усиления санкционного давления поиск альтернатив и формирование многополярной валютной системы становятся стратегическим императивом.

Взаимная интеграция финансовых систем России и Китая является наиболее ярким примером этого глобального перехода: от вынужденной

дедолларизации к проактивному построению новой расчётной архитектуры. Целью данного исследования является анализ эволюции двусторонних расчётов от инструмента адаптации к санкциям до основы проектируемой многополярной системы.

Теоретические основы перехода к расчётам в национальных валютах

Теоретической базой дедолларизации выступают три ключевые концепции. Во-первых, концепция валютного суверенитета, согласно которой государства стремятся к максимальному

контролю над финансовыми потоками и минимизации зависимости от внешних центров [9]. Отказ от валюты-гегемона в расчётах является её практическим воплощением.

Во-вторых, теория оптимальных валютных зон (ОВЗ) Р. Манделла, адаптированная к условиям высокой торговой взаимозависимости, обосновывает целесообразность использования параллельных национальных валют [17]. Масштабный товароборот России и Китая (свыше \$240 млрд) создаёт предпосылки для устойчивого рублёво-юаневого расчётного коридора.

В-третьих, теория финансовой глубины (financial depth) подчёркивает необходимость развитых внутренних финансовых рынков в национальной валюте для управления рисками и использования её в качестве резервного актива [14]. Развитие рынков ОФЗ в России и суверенных облигаций в Китае способствует укреплению финансовой глубины рубля и юаня.

Таким образом, переход к расчётам в национальных валютах имеет комплексное теоретическое обоснование, сочетающее мотивы суверенитета, экономической эффективности и снижения транзакционных издержек.

Динамика и экономический эффект двусторонних расчётов в национальных валютах

Практической реализацией теоретических предпосылок стал беспрецедентный рост доли расчётов в рублях и юанях в российско-китайской торговле: с незначительного уровня до 2022 года до более 80% к середине 2023 года и рекордных 99,1% к началу 2025 года [8; 10]. Этот скачок обусловлен поддержкой властей, развитием инструментов валютного свопа и стремлением бизнеса минимизировать риски отключения от долларовой инфраструктуры (SWIFT, CHIPS) [2].

Структура товарооборота стала ключевым драйвером: российский экспорт энергоресурсов и сырья стимулировал спрос на рубли, а импорт китайской промышленной продукции – на юани.

Техническая дедолларизация приносит прямой финансовый эффект за счёт снижения

транзакционных издержек. При объёме торгов в \$240 млрд [5] издержки при расчётах через доллар (1,5–2,5% от суммы контракта) существенно превышают затраты при прямых расчётах рубль-юань (0,2–0,5%) [15]. По консервативной оценке (1,7% против 0,35%), годовая экономия составляет \$3,24 млрд, создавая устойчивый рыночный стимул для использования национальных валют.

Развитие инфраструктуры как основа устойчивости: СПФС, CIPS и корреспондентская сеть

Техническая реализация дедолларизации требует развитой институциональной платформы. Ключевым элементом российской стратегии стала Система передачи финансовых сообщений (СПФС), к которой к концу 2024 года было подключено около 600 организаций [11]. Её китайским аналогом является Cross-Border Interbank Payment System (CIPS). Интеграция СПФС и CIPS, оформленная в 2023 году, создала прямой канал для расчётов [2]. Через эти системы к концу 2024 года осуществлялось свыше 95% операций между странами.

Параллельно развивалась сеть прямых корреспондентских счетов (Nostro/Vostro), количество которых к началу 2025 года превысило 240 пар [6]. Стабильность обеспечивает соглашение о валютном свопе между Банком России и НБК на сумму 150 млрд юаней / 1,8 трлн рублей [1].

Рост ликвидности подтверждается увеличением суточного объёма торгов парой RUB/CNY на Московской бирже до \$12 млрд в 2024 году [7]. Таким образом, созданная инфраструктурная связка сформировала целостную институциональную основу, превращающую рубль и юань в полноценный инструмент финансовой интеграции.

Качественный скачок: от двусторонних решений к многосторонней платформе mBridge

Для преодоления ограничений двусторонних систем ключевым становится проект mBridge (Multiple CBDC Bridge) – многосторонняя платформа для трансграничных расчётов в режиме

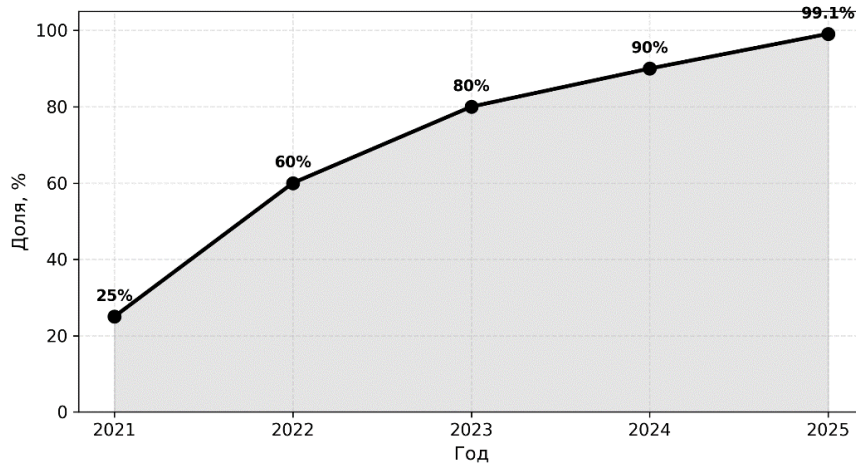


Рис. 1. Динамика доли расчетов в рублях и юанях в российско-китайской торговле (2019–2025 гг.), %.
Источник: составлено автором по данным [8; 10].

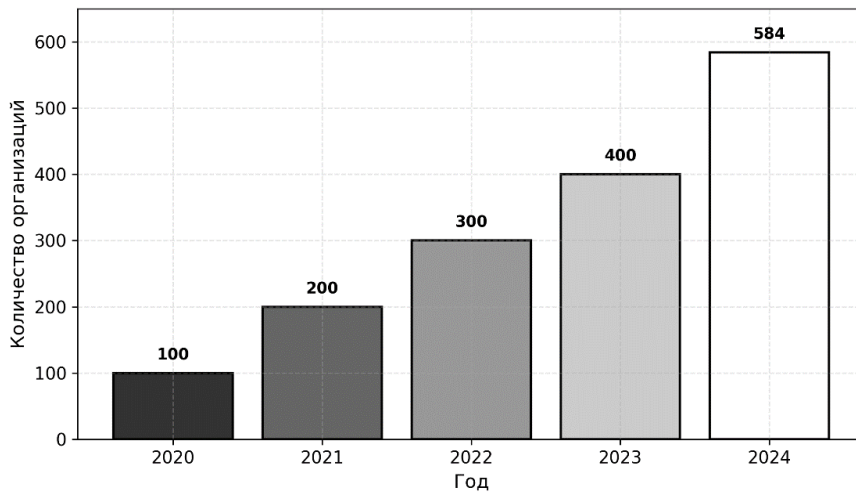


Рис. 2. Развитие инфраструктуры СПФС и объем операций через СПФС/CIPS (2020–2024 гг.)
Источник: составлено автором по данным [11], [6, с. 3–8].

реального времени с использованием цифровых валют центральных банков (CBDC) на основе распределённого реестра (DLT) [18]. Его преимущества носят принципиальный характер:

Эффективность: Устранение длинных цепочек посредников. Пилотные транзакции показали сокращение времени расчётов до 7 секунд и снижение комиссий на 98% [16].

Программируемость: Использование смарт-контрактов для автоматизации платежей революционизирует торговое финансирование.

Многосторонность: Возможность подключения множества стран к единой инфраструктуре, где цифровой юань (а в перспективе – цифровой

рубль) становятся естественными валютами расчётов [13].

Санкционная устойчивость: Децентрализованная архитектура DLT не имеет единого контрольного центра, что делает платформу технически защищённой от внешнего блокирования.

Достижение статуса «минимально жизнеспособного продукта» (MVP) в 2024 году [18] и обсуждение на его основе BRICS Bridge [12] подтверждают, что mBridge знаменует переход от создания точечных альтернатив к проактивному проектированию целостной, технологически продвинутой архитектуры будущего.

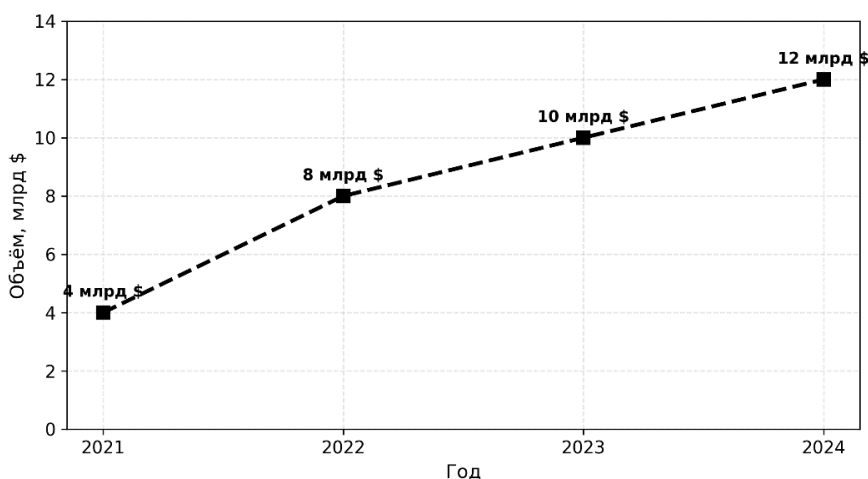


Рис. 3. Принципы работы и преимущества платформы mBridge.
Источник: составлено автором по данным [13; 16; 18].

Совокупный эффект от описанных процессов трансформирует финансовую устойчивость и суверенитет России и Китая. Развитие СПФС и CIPS создало институциональный фундамент, а платформа mBridge выступает её технологическим продолжением [2; 13].

Качественное усиление заключается в том, что финансовая система двух стран перестаёт быть просто «альтернативной». Благодаря технологиям mBridge она приобретает конкурентные преимущества: скорость (расчёты за секунды), низкие издержки и автоматизацию. Это меняет дискурс: речь идёт уже не о вынужденной деолларизации, а о сознательном предложении миру более совершенной модели.

Наиболее существенное изменение – трансформация роли в глобальной архитектуре. Контроль над критической инфраструктурой смещается от частных провайдеров (SWIFT) к консорциуму суверенных центробанков. Лидерство в разработке mBridge позволяет напрямую влиять на формирование будущих стандартов [13] – высшая форма финансового суверенитета.

Создание параллельной инфраструктуры кардинально снижает системные риски. Диверсификация маршрутов через связку СПФС/CIPS/mBridge устраняет «единственную точку отказа». Угроза отключения от SWIFT теряет силу, укрепляя макроэкономическую стабильность и по-

вышая привлекательность рынков для третьих стран.

Итогом становится формирование санкционно-устойчивой архитектуры нового поколения, превращающей российско-китайское партнёрство из проекта по снижению рисков в проект по созданию контуров будущей финансовой системы.

Проведённое исследование позволяет утверждать, что взаимная интеграция финансовых систем России и Китая в контексте деолларизации представляет собой последовательное движение к формированию многополярной валютной системы.

Ключевые результаты исследования сводятся к следующему:

- Достигнут беспрецедентный уровень технической деолларизации: доля расчётов в рублях и юанях во взаимной торговле достигла 99,1% к началу 2025 года, что приносит прямой финансовый эффект в виде потенциальной годовой экономии на транзакционных издержках, оценённой в \$3,24 млрд.
- Создана устойчивая двусторонняя инфраструктура: интеграция систем СПФС и CIPS, разветвлённая сеть корреспондентских счетов и линия валютного свопа сформировали техническую и институциональную основу, минимизирующую зависимость от долларовых каналов.

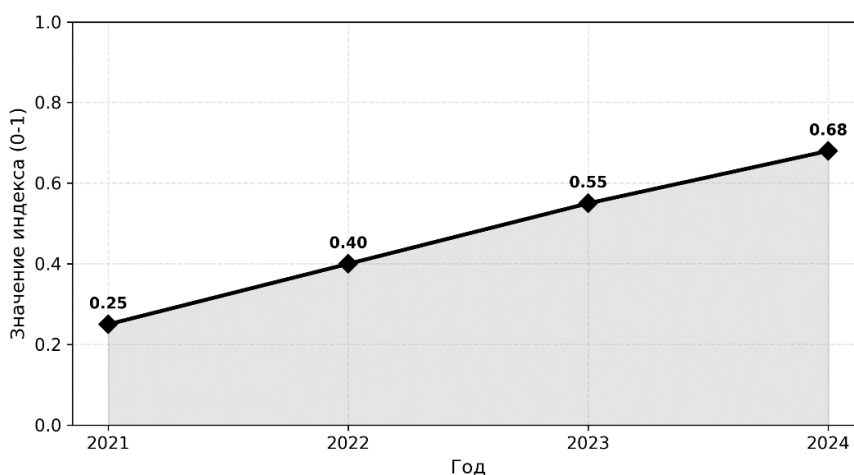


Рис. 4. Оценка изменений в индексе финансового суверенитета (ИФС) России (2020–2024 гг.)
Источник: составлено автором по данным [4].

- Осуществлён качественный стратегический скачок: участие в многостороннем проекте mBridge знаменует переход от оборонительной дедолларизации к проактивному проектированию санкционно-устойчивой архитектуры будущего.
- Существенно усилены финансовая устойчивость и суверенитет: диверсификация платёжных маршрутов и контроль над критической инфраструктурой кардинально снизили системные риски.

Перспективы развития связаны с успешным масштабированием данной модели в рамках БРИКС. Однако путь к полноценной многополярной системе сопряжён с вызовами, требующими международной координации: гармонизация регуляторных рамок для CBDC, обеспечение кибербезопасности и выработка новых инструментов монетарной политики. Таким образом, российско-китайское сотрудничество создало рабочий прецедент для перестройки глобальной валютной архитектуры.

Библиографический список

1. Банк России запускает инструмент «валютный своп» по предоставлению юаней / Банк России. – 2023. – URL: <https://cbr.ru/press/pr/?file=638095661527023149DKP.htm> (дата обр. 03.12.2025).
2. Данилова Е. А., Маслов А. В. Цифровые валюты в международных расчетах: проект mBridge // ЭКО. – 2024. – № 3. – С. 80–94.
3. Крылова Л. В. Доллар США в валютной структуре международных резервов // Экономика. Налоги. Право. – 2020. – 13(5). – С. 110–119. – DOI: [10.26794/1999-849X-2020-13-5-110-119](https://doi.org/10.26794/1999-849X-2020-13-5-110-119).
4. Методика расчета Индекса финансового суверенитета (ИФС), расчет автора. Локальный расчет на основе агрегированных данных Банка России, ФТС России и открытых отчетов. – 2025.
5. На свои деньги: доля расчетов в нацвалютах между Россией и Китаем превысила 95% / Russia Today. – 2024. – URL: <https://ru.rt.com/t3id> (дата обр. 03.12.2025).
6. Обзор рынка международных расчетов 2021–2025. Аналитический отчет Ассоциации банков России. – М., 2025.
7. Объем торгов парой рубль-юань на Московской бирже утроился / РБК. – 2024. – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/62da4bed9a7947487c8d90b3> (дата обр. 03.12.2025).
8. Путин заявил, что более 80% сделок между РФ и Китаем проводится в рублях и юанях / ТАСС. – 2023. – URL: <https://tass.ru/ekonomika/18183427> (дата обр. 03.12.2025).
9. Ревина С. Н. Дедолларизация международных расчетов: теория и практика // Мировая экономика и международные отношения. – 2023. – Т. 67, № 5. – С. 60–71. – DOI: [10.20542/0131-2227-2023-67-5-60-71](https://doi.org/10.20542/0131-2227-2023-67-5-60-71).
10. Силуанов: доля расчетов России и Китая в нацвалютах достигла 99,1% / Russia Today. – 2023. – URL: <https://russian.rt.com/business/news/1554760-siluanov-raschety-knr> (дата обр. 03.12.2025).
11. Трафик Системы передачи финансовых сообщений ЦБ РФ в 2024 году вырос на 23% / Интерфакс. – 2025. – URL: <https://www.interfax.ru/business/1017233> (дата обр. 03.12.2025).

12. Участники саммита БРИКС обсудили создание аналога SWIFT на основе технологий mBridge / РИА Новости. – 2024. – URL: <https://ria.ru/20241022/briks-1976543212.html> (дата обр. 20.12.2025).
13. Шаповалов П. mBridge может изменить глобальную финансовую архитектуру // Forbes. – 2023. – URL: <https://www.forbes.ru/finansy/493819-mbridge-mozet-izmenit-global-nuu-finansovuu-arhitekturu> (дата обр. 20.12.2025).
14. Шаповалов П. С. Финансовая глубина и валютный суверенитет: взаимосвязь и перспективы для стран БРИКС // Финансы и кредит. – 2024. – Т. 30, 2(794). – С. 242–259. – DOI: [10.24891/fc.30.2.242](https://doi.org/10.24891/fc.30.2.242).
15. Шмидт А. А. Трансакционные издержки в международных расчетах: сравнительный анализ традиционных и альтернативных систем // Деньги и кредит. – 2022. – № 12. – С. 45–59.
16. mBridge: Pioneering Cross-Border CBDC Settlement / Central Bank of the UAE. – 2024. – URL: <https://www.centralbank.ae/en/our-operations/fintech-digital-transformation/mbridge> (visited on 12/20/2025).
17. Mundell R. A Theory of Optimum Currency Areas // The American Economic Review. – 1961. – Vol. 51, no. 4. – P. 657–665.
18. Project mBridge Reaches Minimum Viable Product Stage, Issues Next Stage Roadmap / Bank for International Settlements (BIS). – 2024. – URL: https://www.bis.org/about/bisih/topics/cbdc/mcbdc_bridge.htm (visited on 12/20/2025).