

MOSCOW

ECONOMIC

FORUM

*«Новый мир. Новая индустриализация»*

**Круглый стол № 17. «Финансы. Трансформация международной валютной системы»**

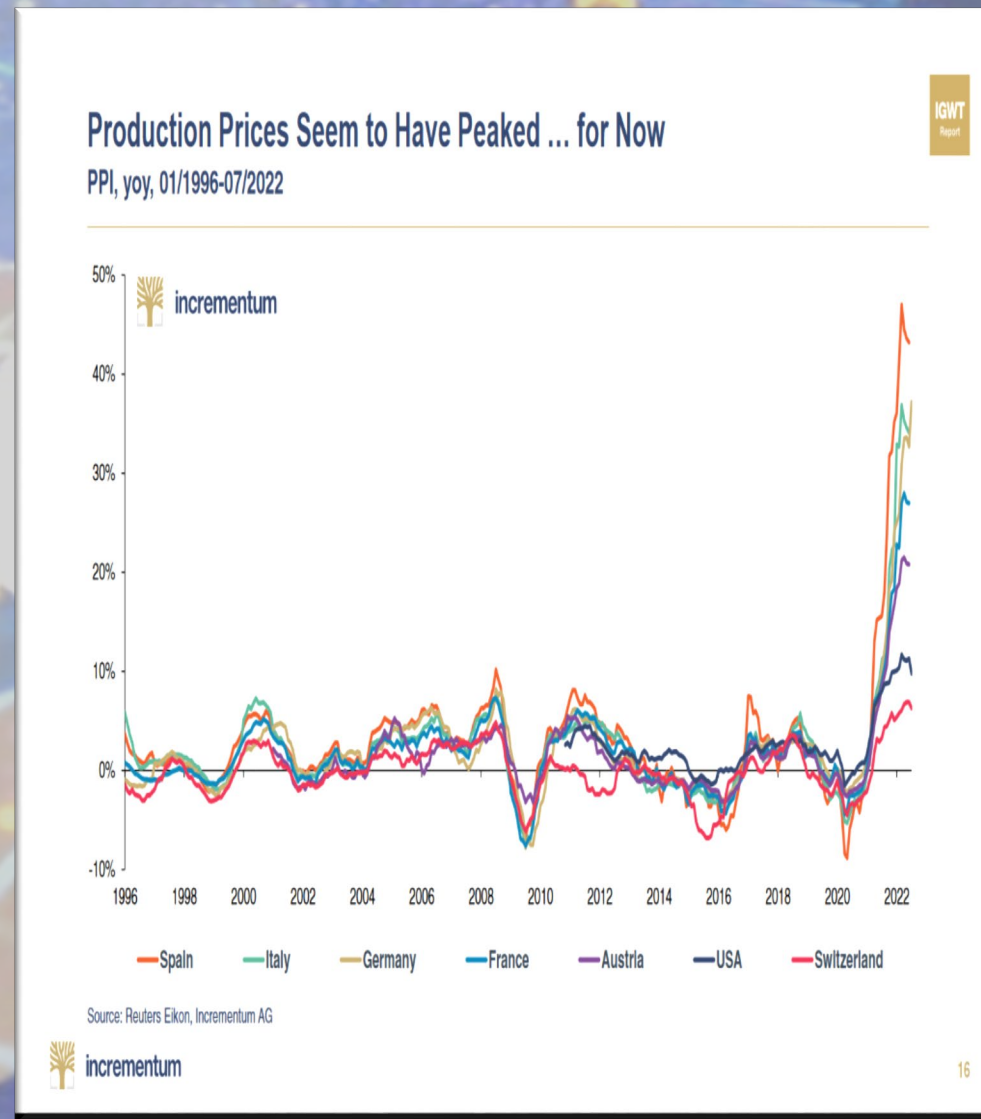
*Варианты новой финансово-торговой и платежно-расчетной архитектуры Большой Евразии: императив развития на основе формирования общих рынков ресурсов, технологий, труда и капитала*

Дмитрий Митяев, ответ секретарь НТС ЕЭК

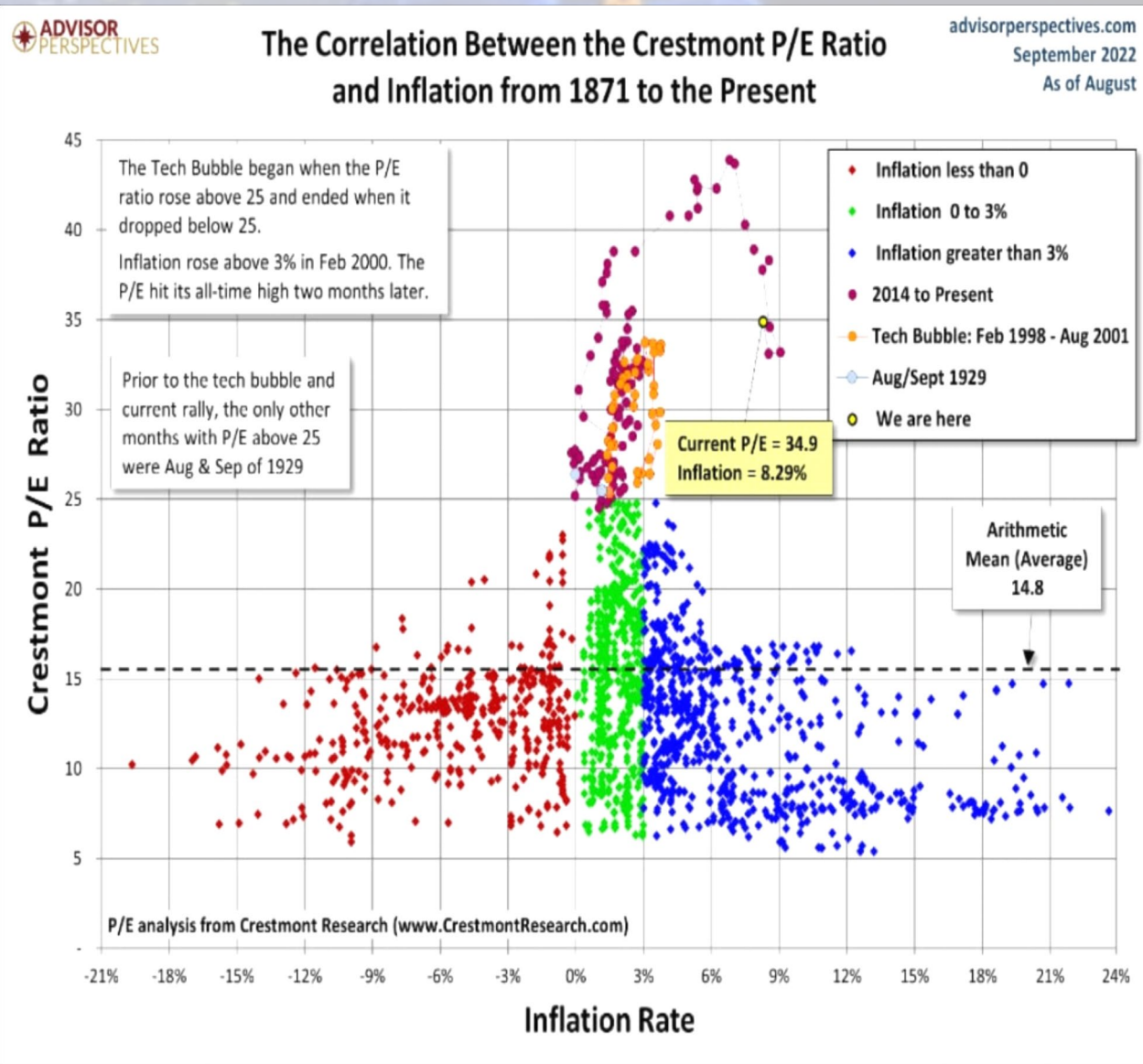
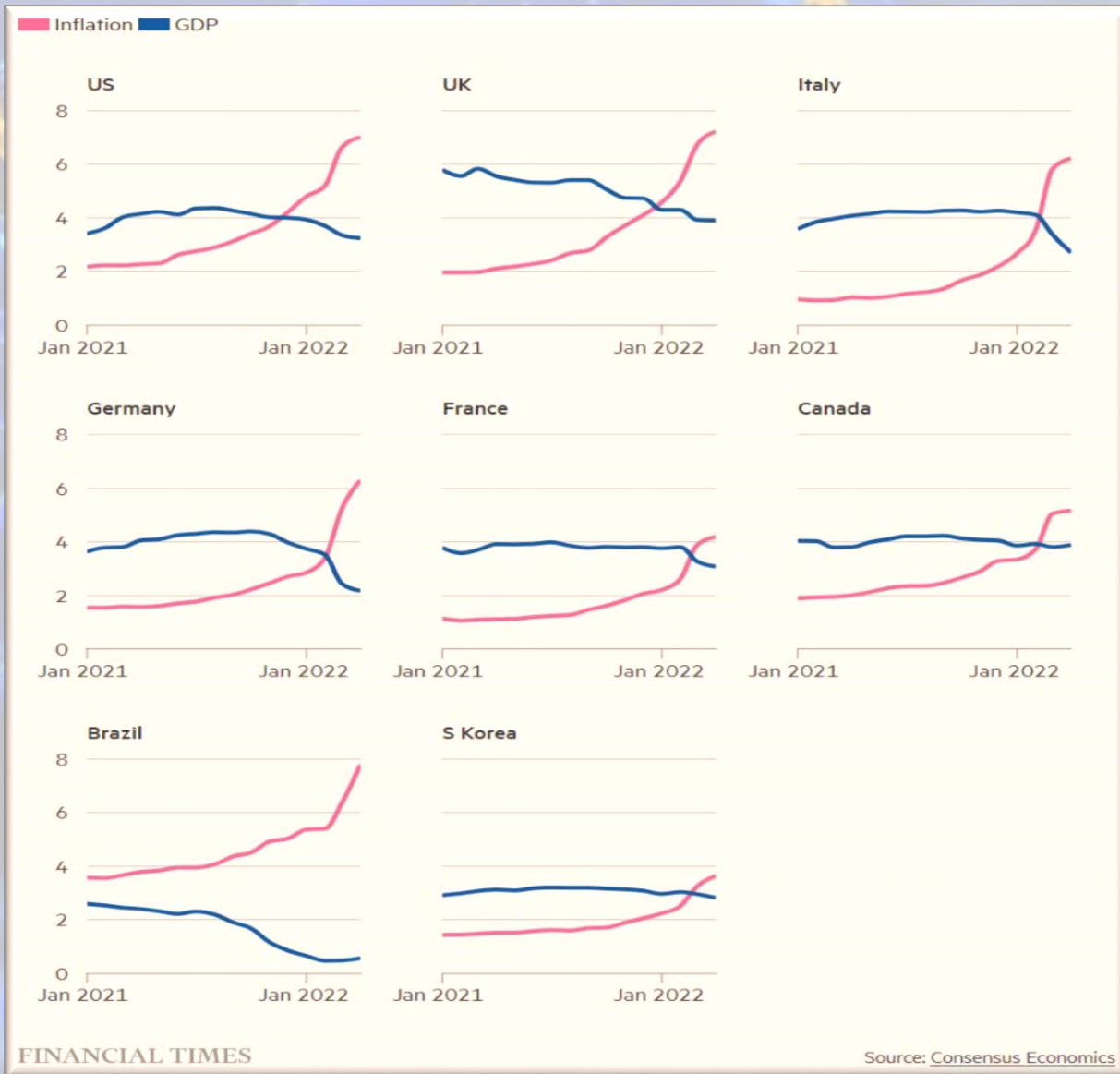
Москва, 5 апреля 2023 года

Глобальный монетарный монстр выходит из-под контроля?  
Или его выпускают... Крах ГТФС

Цены производителей уходят в небеса.  
Индекс потребительских цен подтянется

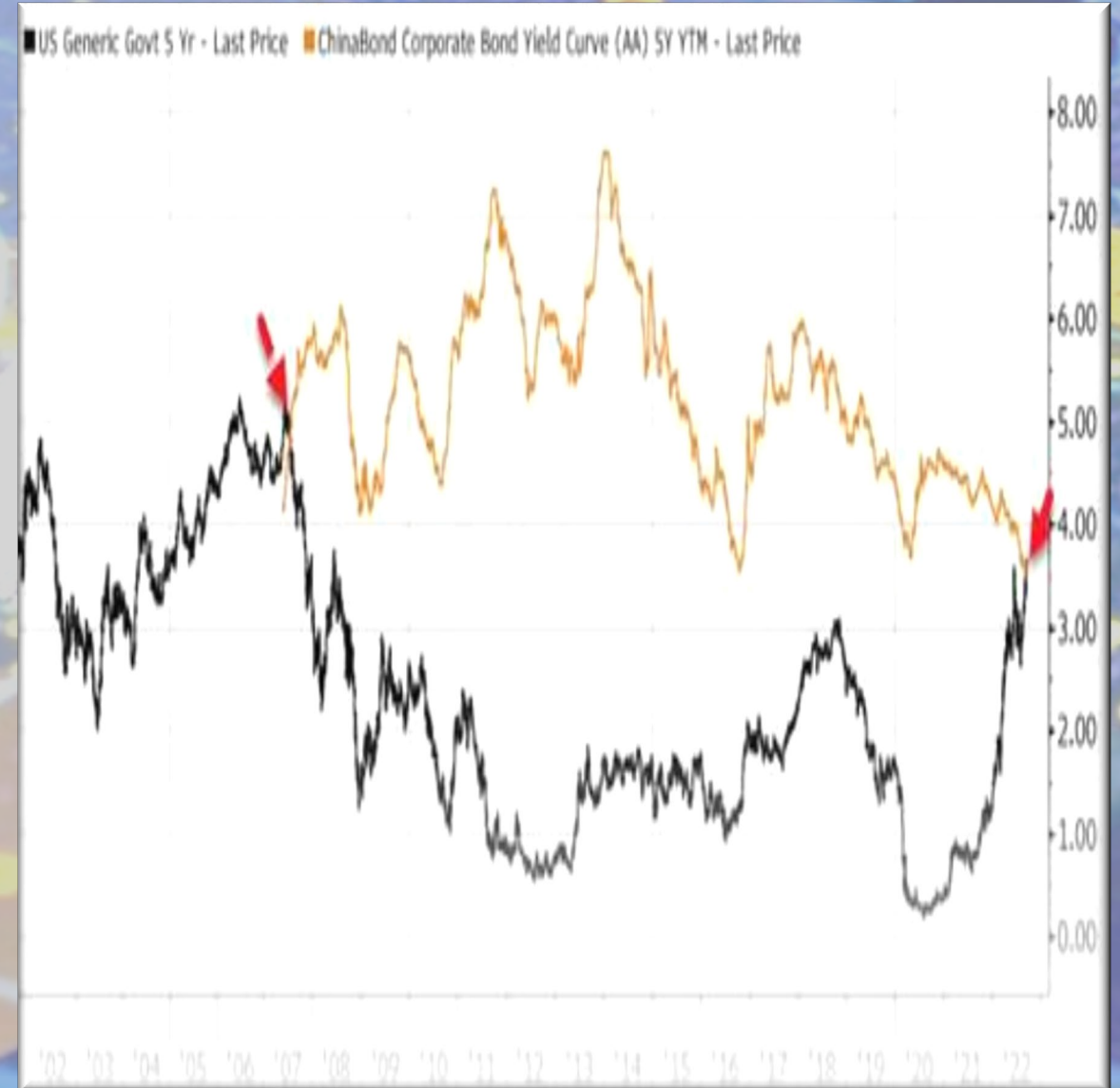
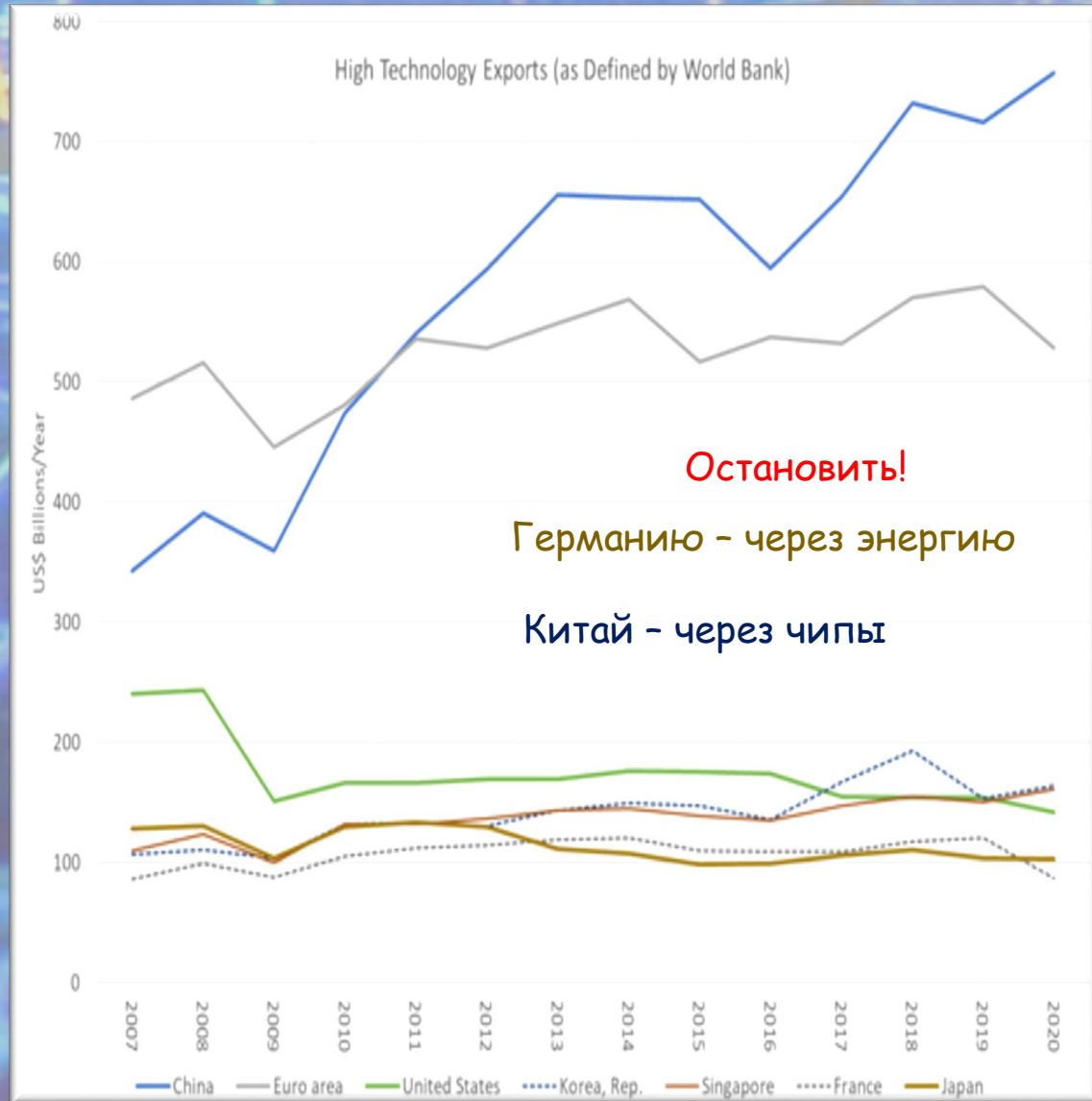


# Стагфляция началась еще в 2021 г. «Пузырь всего» скоро лопнет?



Почему Европа, а за ней Китай? США, проигрывая конкуренцию, стремятся убить конкурентов-лидеров в хайтек-экспорте!

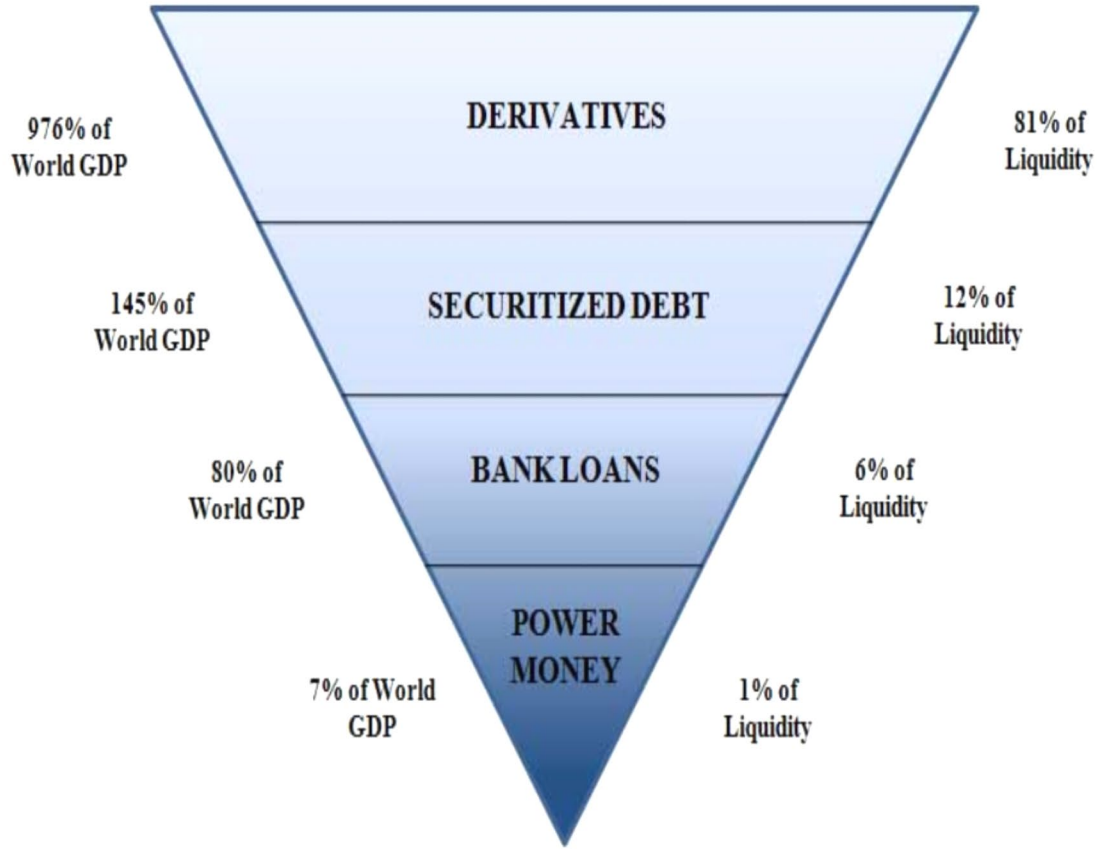
Доходность китайских мусорных облигаций меньше, чем казначейских облигаций США



# Пирамида деривативов: «кощеева игла» Запада

## THE LIQUIDITY PYRAMID

Global Liquidity By Source Of Claim

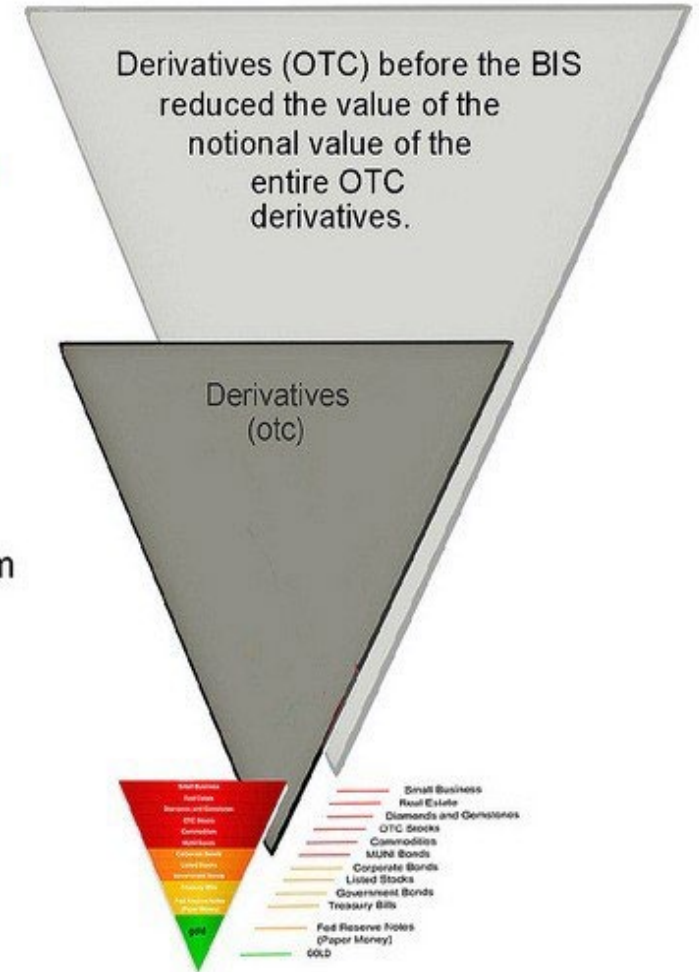


Source: Independent Strategy

**(known)**  
**US\$ 1.44 Quadrillion**  
 Shadow banking system  
 (off balance)

**(known)**  
**US\$ 706 Trillion**  
 Shadow banking system  
 (off balance)

**US\$ 65 Trillion**  
 Real banking system  
 (on balance)



# Россия и мир в глобальном энергопереходе: у кого баланс крепче

## Выработка электричества

лидирующие страны, ТВт\*ч, 2018

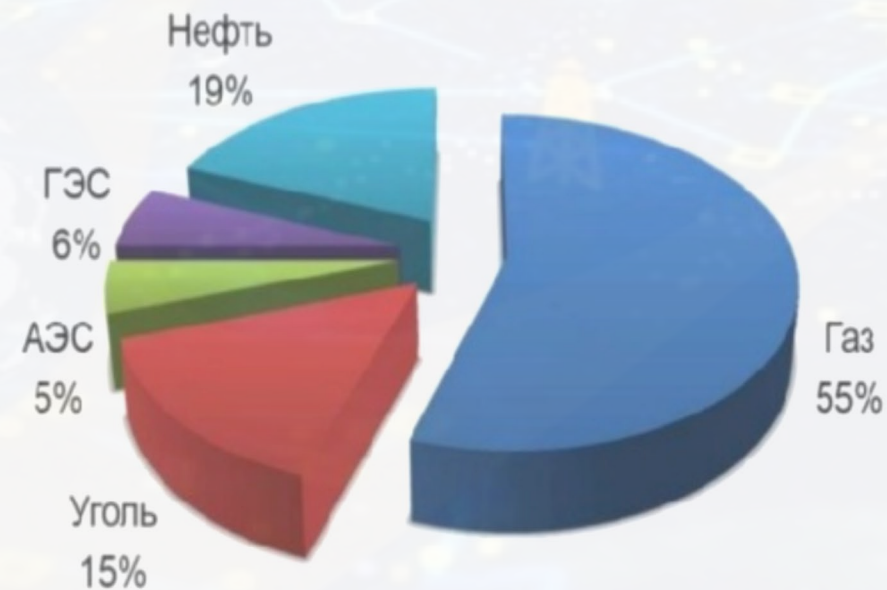


данные: Global Energy Statistical Yearbook 2019



## ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ БАЛАНС РФ

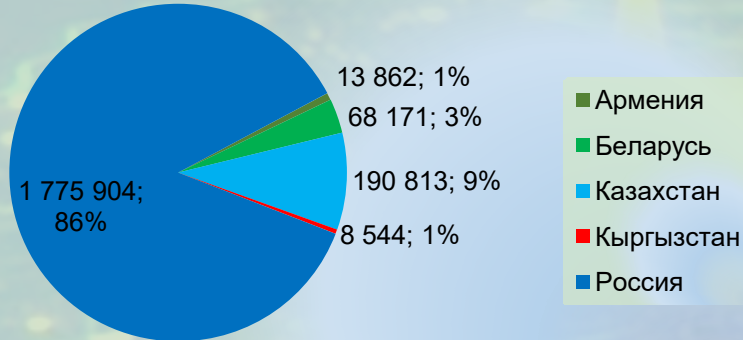
НАНОГРАД 2014



12

## Структура ВВП ЕАЭС

(млн долл. США; % от ВВП ЕАЭС), 2021 г.



Источник: ЕЭК

Если брать за основу новой расчетной единицы ЕАЭС структуру ВВП ЕАЭС, то в валютная корзина может выглядеть следующим образом: росс. рубль - 86%, тенге – 9%, белорус. руб. – 3%, сом – 1%, драм – 1%.

В случае расширения валютного соглашения до ШОС/ БРИКС+ в валютной корзине юань может занять до 50%, рупия – до 20%, российский руб. – до 8%, индонезийская рупия – до 7%, бразильский реал – до 6%, турецкая лира – до 5%, иранский риал – до 3%. Общая доля ЕАЭС+ составит более 10%. Возможен компромисс по весам (квотам) типа квот в условном Пуле валютных резервов БРИКС: 40% + 17% X 3 + 9%

Для большей устойчивости возможно включение в состав новой платежно-расчетной единицы пакета базовых ресурсов имеющих стратегический характер и по которым у стран Большой Евразии есть большая доля в мировых запасах/производстве (см. следующий слайд)



- участники**
- Армения
  - Белоруссия
  - Казахстан
  - Киргизия
  - Россия
- наблюдатели**
- Молдавия
  - Узбекистан
  - Куба

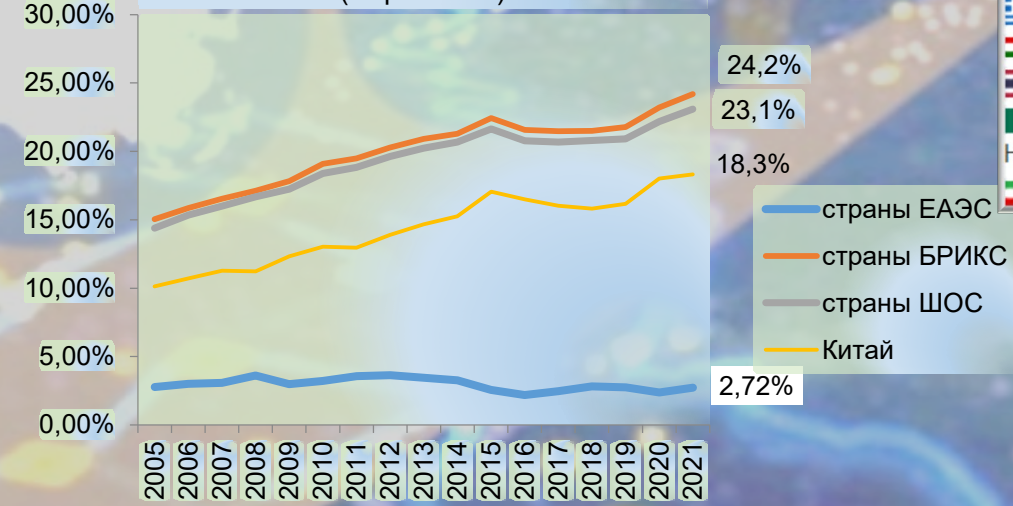


- Полноправные члены:**
- Иран
  - Россия
  - Казахстан
  - Киргизия
  - Китай
  - Пакистан
  - Таджикистан
  - Узбекистан
  - Индия
- Наблюдатели:**
- Белоруссия
  - Монголия
  - Афганистан



- Члены:**
- Бразилия
  - Россия
  - Индия
  - Китай
  - ЮАР
- Желающие:**
- Индонезия
  - Турция
  - Египет
  - Аргентина
  - Нигерия
  - Сирия
  - Бангладеш
  - Греция
  - Таджикистан
  - Таиланд
  - Мексика
- Наблюдатели:**
- Иран

## Доля в мировом экспорте товаров (мир - 100%)



Источник: ВТО, ЕЭК

## Сценарий А. Построение альтернативной глобальной (евразийской) финансово-торговой системы на основе международной платежно-расчетной единицы

### ДОРОЖНАЯ КАРТА ПОСТРОЕНИЯ АЛЬТЕРНАТИВНОЙ ГЛОБАЛЬНОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ (проект):

- Отладка платежно-расчетной инфраструктуры торговли в национальных валютах в рамках ЕАЭС с исключением рисков использования валют, рейтингов, бирж, депозитариев и клиринговых систем третьих стран (2023 год);
- Проработка концепции международного договора по формированию евразийской платежно-расчетной единицы, опирающуюся на демографический, пространственный и ресурсный потенциал стран Большой Евразии (2023 год);
- Формирование пула валютных резервов стран ШОС (по примеру БРИКС) как основа для торговли в национальных валютах (2025 год);
- Формирование единого евразийского биржевого товарного пространства с ценообразованием на основные (стратегические) товары без привязки к биржам и валютам третьих стран (2025 год);
- **Заключение международного договора об альтернативной платежно-расчетной единице (2025 год).**



## Реформа МВФ или формирование альтернативной глобальной финансовой архитектуры New-SDR как основа устойчивой ГФТС. Новый банк развития БРИКС как альтер-МВФ?

Международный договор (Бреттон-Вудс III) со «справедливыми» весами (квотами) в New-SDR:

- территория страны;
- население страны;
- базовые ресурсы страны;
- доля в мировой торговле;
- учет веса финансовой системы страны в ГФТС (с вычетом накопленных долгов).

Исторические примеры:

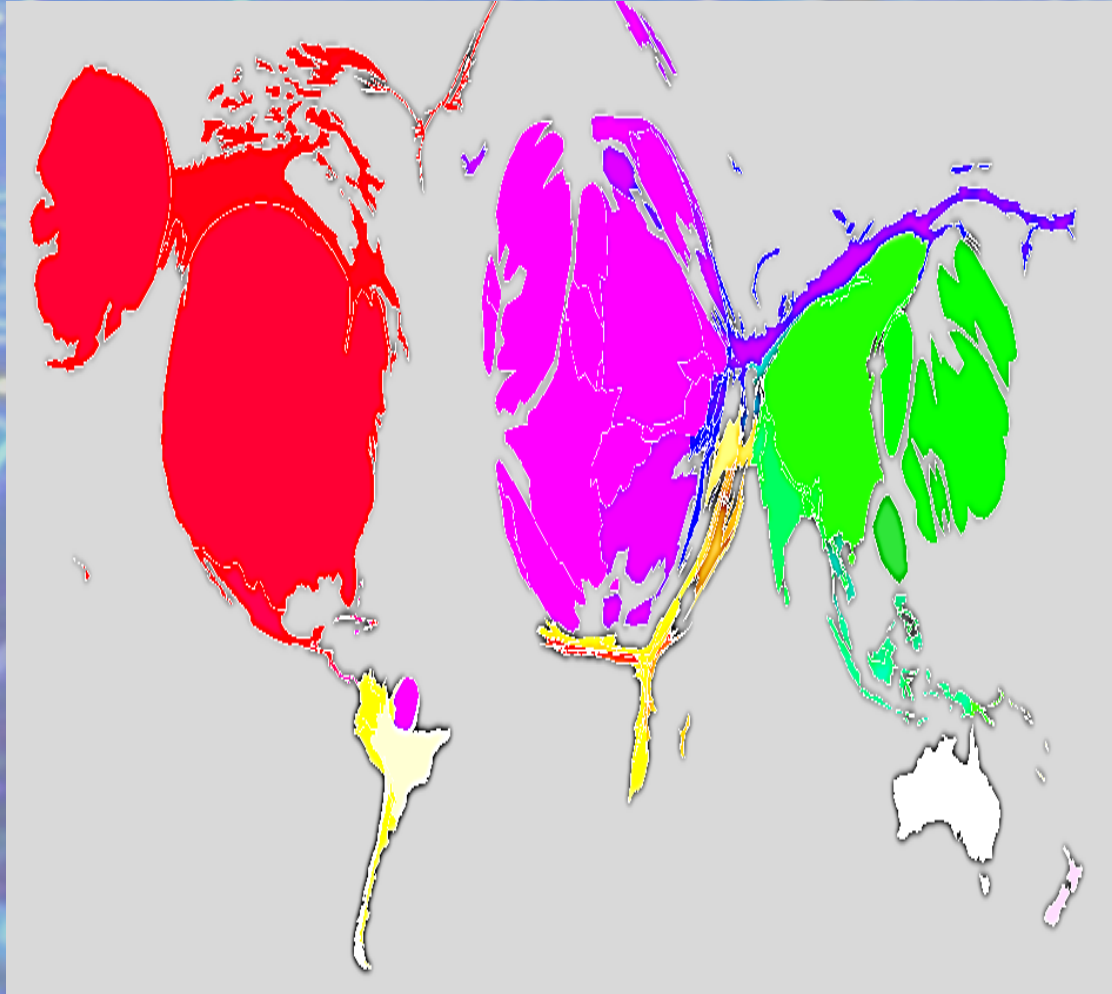
- двухконтурная система денежного обращения Британии начала 17-го века;
- советская система трехконтурного обращения (вкл. «переводной рубль»);
- отработка «валютной змеи» через экю к евро на основе международного договора

Технологическая инфраструктура:

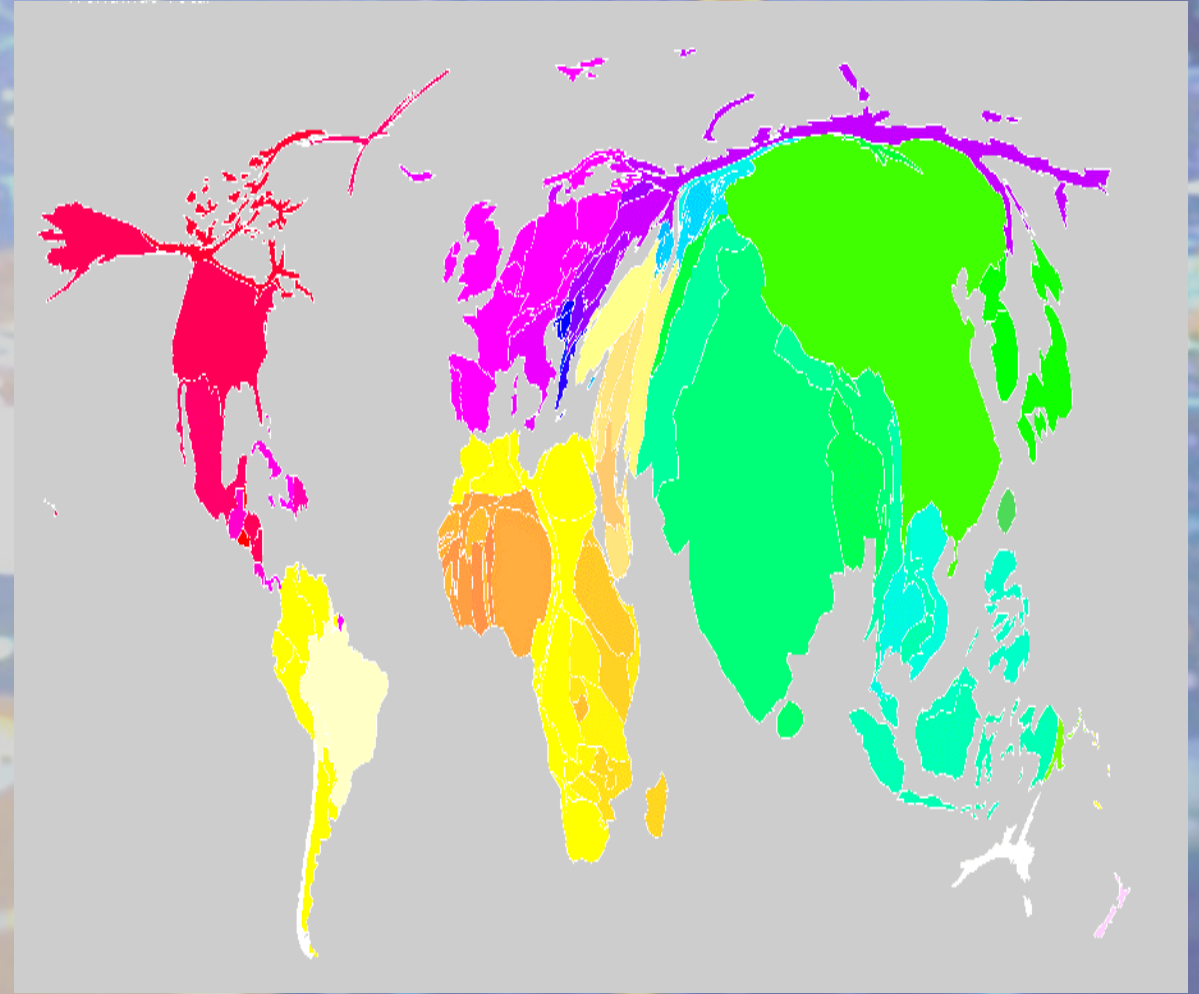
- сопряжение РФ-Китай-Индия: СПФС/CIPS/..., МИР/UnionPay/RePay;
- цифровые валюты центральных банков;
- единое биржевое пространство (взаимное признание рейтингов, стандартов эмиссии ЦБ, аудита и проч.)

Место Евразии в мире: главный дисбаланс – растущее население против накопленного богатства

Страны мира по накопленному богатству



Страны мира, нормированные по населению



АТЛАНТИЧЕСКОЕ «СТАТУС КВО» ПРОТИВ АЗИАТСКОГО ВОЗРОЖДЕНИЯ

НАСЕЛЕНИЕ – ГЛАВНЫЙ АКТИВ ЦИФРОВОЙ ЭРЫ

ЕАЭС / ШОС / БРИКС. Мировая кладовая. Основа новой финансово-торговой системы – стратегические ресурсы

|             | Уголь | Железная руда и сталь | Золото | Продуктовые товары | Нефть и газ |
|-------------|-------|-----------------------|--------|--------------------|-------------|
| ЕАЭС        | 7%    | 5%                    | 13%    | 8%                 | 15%         |
| SCO         | 60%   | 42%                   | 15%    | 26%                | 7%          |
| MERCOSUR    | 1%    | 11%                   | 14%    | 7%                 | 5%          |
| Arab League | 1%    | 1%                    | 4%     | 2%                 | 20%         |
|             | 69%   | 59%                   | 46%    | 43%                | 47%         |

Примечание: Казахстан, Кыргызстан и Российская Федерация исключены из расчета производства стран ШОС

Источники: U.S. Energy Information Administration (EIA), United States Geological Survey (USGS), Food and Agriculture Organization of the United Nations

# Двухконтурная финансово-торговая система Исаака Ньютона – основа современной ГФТС. Опыт СССР и КНР по её развитию: экономика предложения, основанная на планировании и контроле

Исторический урок для Большой Евразии: нужна проработка запуска модели трехконтурной (многоканальной) денежной системы с учетом мирового и отечественного опыта, включая (расчет для РФ):

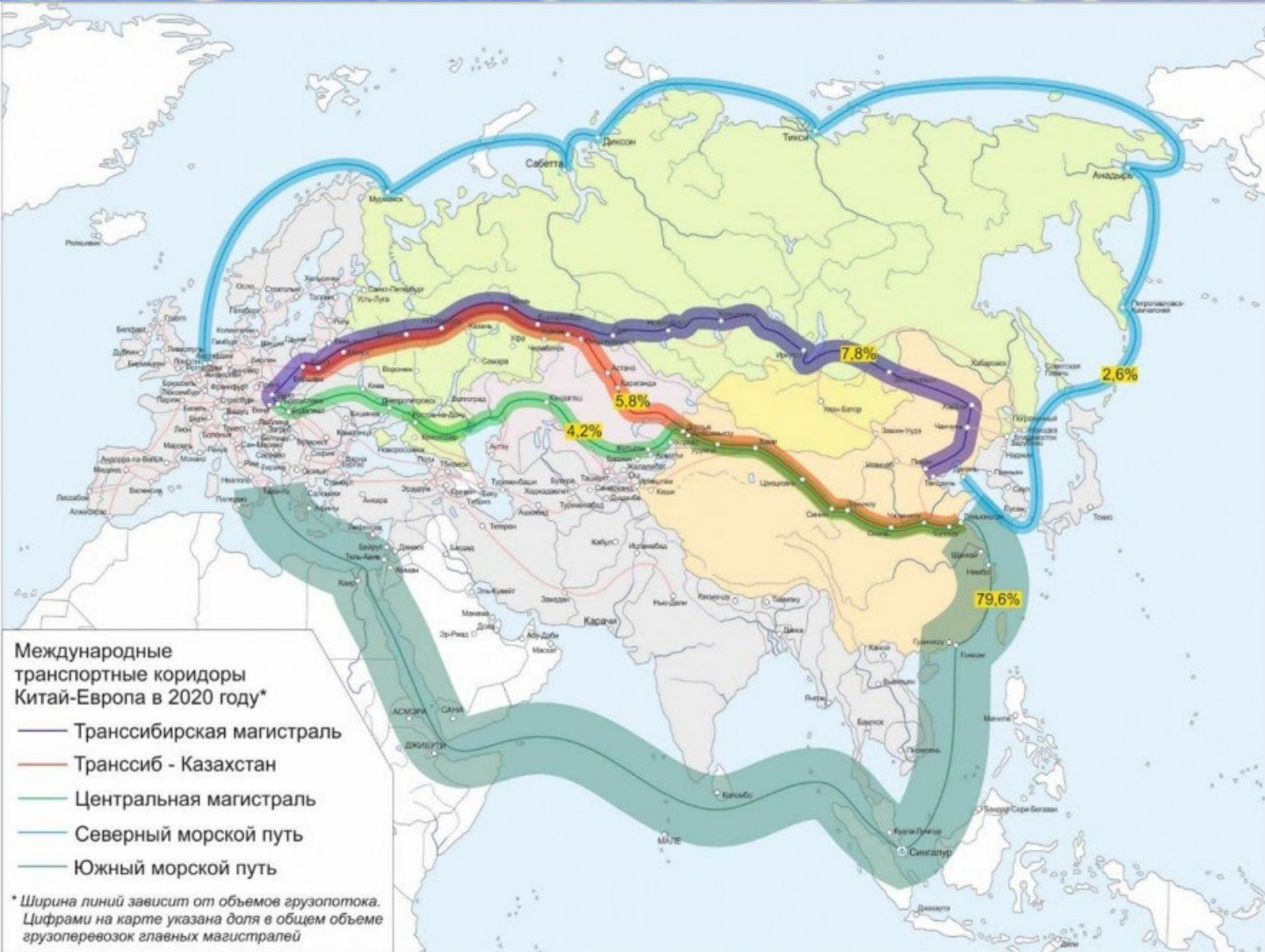
- инвестиционный рубль (до 40 трлн. руб. в год, включая весь профицит бюджета – более 10 трлн. руб. в год), достаточный для связывания в инвестпроектах и внутреннем производстве не менее 2/3 базовых ресурсов, в перспективе – всех;
- переводной рубль (для внешней торговли) в смычке с партнерами и с системой защиты от угроз недружественных стран;
- наличный рубль (М0) и/или цифровой рубль.

Общая потребность российской экономики в дополнительной многоканальной эмиссии рублей (до 50 трлн. руб.) может быть покрыта за 3 года, с учетом параллельного формирования защищенной цифровой инфраструктуры и системы управления, адекватной новым задачам и условиям. Ключевые условия – смена моделей бюджетной и денежно-кредитной политик Минфином и Банком России, переход компаний и граждан из периферийной парадигмы «встраивания» к «самостоянию».

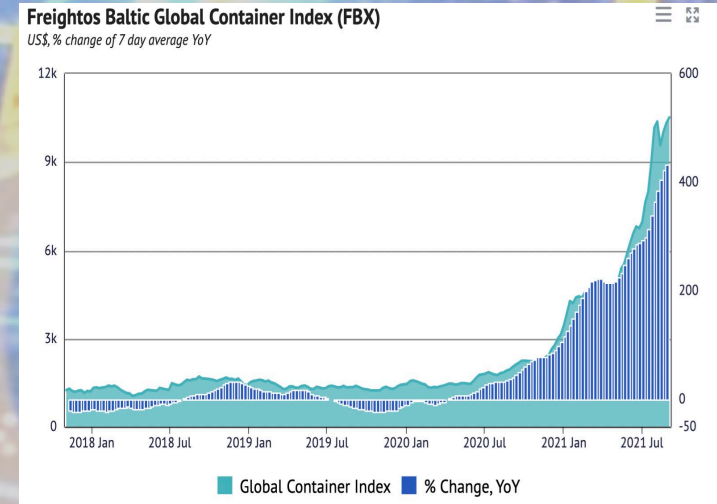
➤ Исаак Ньютон был великим физиком и потому создавал не биосистему, а механическую машину, в которой все звенья должны работать «как часы», обеспечившую круговорот британских денег в мире.



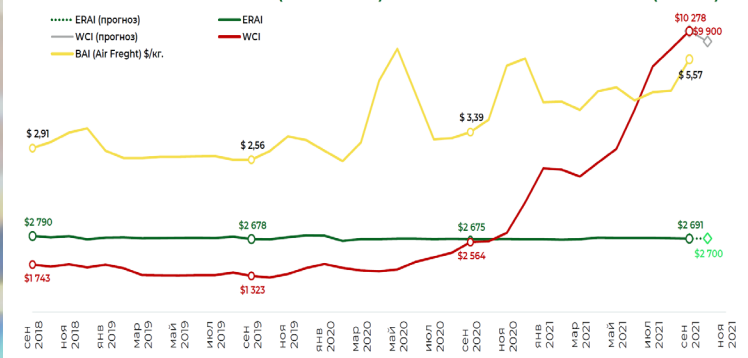
Евразийское финансово-торговое пространство в условиях эрозии (полураспада) или распада ГФТС: предпосылки Сценария А - к новому международному договору о м/н валюте в рамках Евразии



Цены на Морские Перевозки



Ставки 2018-2021 гг. НА Ж/Д, МОРСКИЕ (\$/СФЭ) И АВИАПЕРЕВОЗКИ (\$/КГ)



Ключевая инфраструктура: биржа, клиринг, формирование собственной системы экономических оценок.  
Формирование единого платежно-расчетного и торгового (биржевого) пространства Большой Евразии

## БИРЖА

Существующая база



## КЛИРИНГ + АУДИТ

Потребности

- Независимый аудит
- Золотые и физические резервы
- Расчетный центр
- Клиринговый центр
- API для подключения

## Альтернативы обеспечения международных расчетов: золото? крипта? Вынужденный характер Сценария Б

**Золотые резервы стран и их доля в общем объеме национальных резервов. ТОП-15**  
Начало марта 2020

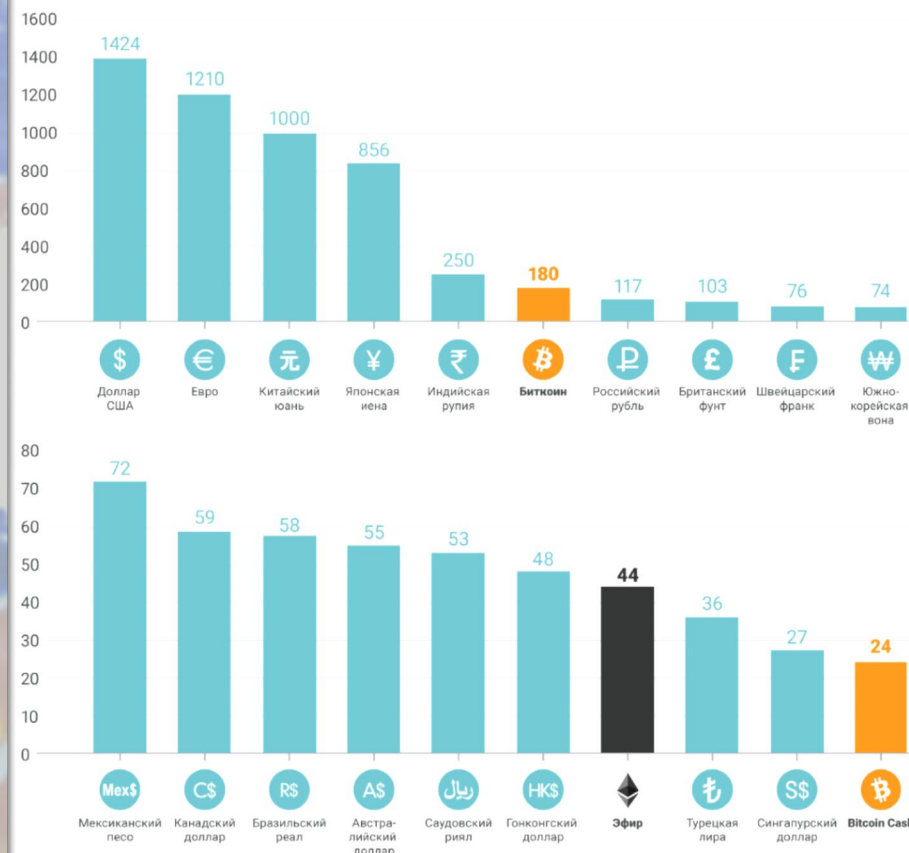
|                                 | Всего (тонн) | Доля золота в ЗВР стран |
|---------------------------------|--------------|-------------------------|
| 1 США                           | 8 133,5      | 77,9%                   |
| 2 Германия                      | 3 366,5      | 74,0%                   |
| 3 МВФ                           | 2 814,0      |                         |
| 4 Италия                        | 2 451,8      | 69,3%                   |
| 5 Франция                       | 2 436,0      | 63,6%                   |
| 6 Россия                        | 2 279,2      | 20,6%                   |
| 7 Китай                         | 1 948,3      | 3,1%                    |
| 8 Швейцария                     | 1 040,0      | 6,2%                    |
| 9 Япония                        | 765,2        | 2,9%                    |
| 10 Индия                        | 635,0        | 7,0%                    |
| 11 Нидерланды                   | 612,5        | 70,2%                   |
| 12 Европейский центральный банк | 504,8        | 30,3%                   |
| 13 Турция                       | 428,7        | 21,8%                   |
| 14 Китайская Республика Тайвань | 422,4        | 4,3%                    |
| 15 Казахстан                    | 386,5        | 67,1%                   |

На основе данных World Gold Council

Finprom.kz

**Биткоин — шестая по обращению мировая валюта**

Общая стоимость находящихся в обращении банкнот и валют (млрд \$)



Источник: Банк международных расчетов

INSIDER PRO

Русское золото (вслед за нефтью и газом) «запрещено» на Западе

Оборот и майнинг криптовалют запрещены в Китае и Индии

# Золото как историческое средство накоплений и платежей в незападном мире

## Экспорт золота из России | Стратегические рынки

### Турция

потребление **более 120 т**  
производство **менее 40 т**

Спрос со стороны ювелиров  
и инвестиционный от населения.

#### Структура рынка:

- Стамбульская фондовая биржа (Borsa Istanbul, BIST);
- Много ювелирных компаний;
- Из-за странового риска больших сделок между Турцией и Россией не проводилось;
- Предварительная оценка запасов «матрасного золота» у населения — 5 тыс т.

### Россия\*

добыча **более 330 т**

Покупки металла Банком России 100 т

Спрос в ювелирном секторе 41,5 т

Спрос на золотые слитки  
и монеты от населения [15] т

**Объем для продажи на экспорт 173,5 т**

### Китай

потребление **1120,9 т**  
производство **443,56 т**

Спрос со стороны ювелиров **711,29 т**,  
инвестиционный спрос **312,86 т**,  
спрос со стороны промышленных  
и других потребителей **96,75 т**.

#### Структура рынка:

- Два рынка на бирже,  
внутренний и внешний.

Огромная активность на внутреннем и не-  
большая на внешнем, для компаний нерези-  
дентов.  
Золото импортируется из Лондона.  
Очень долгая процедура аккредитации на  
Шанхайской бирже (документы на китайском).  
Малые объемы торгов на Шанхайской бирже.

### ОАЭ

импорт за 2021 год  
составил **более 500 т**

Спрос со стороны ювелиров  
и инвестиционный спрос **186,4 т**.

#### Структура рынка:

- Ювелирные компании;
- Dubai Gold and Commodities Exchange;
- DMCC — реэкспорт на рынок в Индию.

### Индия

потребление **797,30 т**  
производство **менее 20 т**

Спрос со стороны ювелиров **610,9 т**,  
инвестиционный спрос **186,4 т**.

#### Структура рынка:

- Много мелких игроков, которые  
объединены в три группы  
и контролируются местными.

Очень долгая процедура аккредитации, доку-  
ментация в индийском праве.  
На законодательном уровне за золото мож-  
но платить только в долларах, планируются  
правки (добавят рупии).



\* Институт геотехнологии (ИГТ)

\*\* На 1,4 млрд населения в Китае оборот монет и слитков в год составляет 312 млн т



## Сценарий В. Стабильный рубль и внутренние (базовые) цены: контуры альтернативной «автарктической» финансово-торговой системы

Внутренние базовые цены формируют народнохозяйственные пропорции и задают спрос на рубль на внешнем рынке. Условный расчет цен, пошлин (по состоянию на октябрь 2022 г.):

- Нефть – 20 000 руб./тонна X 560 млн. тонн = 11,2 трлн. руб. (из них 40% экспорт – пошлина 30%)
- нефтепродукты – 40 000 руб. тонна X 250 млн. тонн = 10 трлн. руб. (из них 40% экспорт – пошлина 10%)
- Уголь – 15 000 руб./тонна X 440 млн. тонн = 6,6 трлн. руб. (из них 50% экспорт – пошлина 30%)
- Природный газ – 5 руб./куб. м X 600 млрд куб. м = 6 трлн. руб. (40% экспорт – пошлина 30% для дружественных/нейтральных и 100% для недружественных стран)
- Удобрения – 100 000 руб./тонна X 40 млн. тонн = 4 трлн. руб. (80% экспорт – пошлина 30%, формируется стратегический резерв в размере 40 млн. тонн)
- Стальной прокат – 40 000 руб./тонна X 80 млн. тонн = 3,2 трлн. руб. (60% экспорт – пошлина 30%)
- **Золото – 3 300 000 000 руб./тонна X 365 тонн = 1,1 трлн. руб. (экспорт запрещен, вся внутренняя добыча идет в ЗВР ЦБ и Гохран)**
- Зерно – 15 000 руб./тонна X 100 млн. тонн = 1,5 трлн. руб. (40% экспорт – пошлина 30%, формируется стратегический резерв в размере 100 млн. тонн)
- Палладий - 5 000 000 000 руб./тонна X 100 тонн = 0,5 трлн. руб. (95% экспорт – пошлина 100%, формируется стратегический резерв в размере 100 тонн)
- Алюминий – 100 000 руб./тонна X 3,8 млн. тонн = 0,38 трлн. руб. (85% экспорт – пошлина 30%, формируется стратегический резерв в размере 3 млн. тонн)
- Медь – 250 000 руб./тонна X 750 тыс. тонн = 0,2 трлн. руб. (80% экспорт – пошлина 100%, формируется стратегический резерв в размере 1 млн. тонн)
- Никель – 800 000 руб./тонна X 250 тыс. тонн = 0,2 трлн. руб. (95% экспорт – пошлина 100%, формируется стратегический резерв в размере 500 тыс. тонн)
- Титан – 1 000 000 руб./тонна X 30 тыс. тонн = 0,03 трлн. руб. (80% экспорт – пошлина 100%, формируется стратегический резерв в размере 100 тыс. тонн)

Итого: производство базовых ресурсов – 40 трлн. руб., с учетом пошлин – 50 трлн. руб., при этом сбор от экспортных пошлин – 10 трлн. руб. в год, что значит рост доходов от природной ренты на 5-7 трлн. руб. в год (на объем годового вывоза капитала в пользу Запада), в 2022 и 2023 году – дополнительно монетизация экономики на 10-15 трлн. руб. за счет формирования стратегических резервов (целевое кредитование ЦБ правительства)

«Параметры порядка» предлагаемой модели:

- Ключевая ставка ЦБ РФ – 3-5% годовых, монетизация экономики (M2/ВВП) – 80-100%, рост за 3 года в 1,5-2 раза; отказ от возврата НДС по экспорту сырья, замена НДС экспортными пошлинами, перенос налоговой нагрузки с труда и инвестиций на капитал и потребление;
- Курс рубля (в перспективе 3-х лет) – 50 руб. за долл., инфляция – 2-3% годовых, с тенденцией к падению конечных цен;
- Рост реальных доходов населения (за 3 года) – в 1,5 раза, рост ВВП – на треть (8-10% в год);
- ВВП России по ППС – 6 трлн. долл. (7% мировой экономики)



Создание эффективной собственной финансово-торговой и  
платежно-расчетной архитектуры Большой Евразии –  
императив развития континента и всего мира

Спасибо за внимание!