

## 金融制裁下的俄罗斯国际结算： 货币多元化及其动因和风险

戚文海 杨玉媛

**【内容提要】** 俄乌冲突爆发后,美西方对俄罗斯实施了史无前例的大规模金融制裁,俄罗斯的进出口结算货币结构发生了显著变化。在出口方面,美元和欧元的结算份额下降,而人民币和卢布的结算比例上升。进口方面同样出现了货币结构的转变,美元和欧元在俄罗斯结算货币中所占比重的降幅被人民币增幅所填补。与此同时,俄罗斯积极推动数字卢布的发展,完善数字卢布立法框架,探索加密货币支付机制。俄罗斯推动结算货币多元化的主要动因包括美西方的极限金融制裁、全球贸易“去美元化”的宏观趋势以及俄罗斯“向东看”战略的加速实施。在推进结算货币多元化的进程中,俄罗斯也面临着诸多挑战。区域性货币流动性相对不足影响贸易资金周转;卢布汇率较大的波动性增加汇率风险;贸易不平衡引发低流动性货币积累;数字货币推行因技术、监管和用户接受度等因素存在不确定性以及二级制裁增加了国际结算的复杂度和困难性。

**【关键词】** 金融制裁 国际结算 货币多元化 数字货币

**【基金项目】** 黑龙江省社会科学基金智库重点项目《中国(黑龙江)自贸试验区与俄罗斯远东超前区对接合作研究》(项目批准号:24ZKT023)。

**【作者简介】** 戚文海,黑龙江大学俄罗斯语言文学与文化研究中心教授;杨玉媛,黑龙江大学俄罗斯语言文学与文化研究中心硕士研究生。

自乌克兰危机升级以来,美西方对俄罗斯的金融制裁层层加码,并对其实施全面的经济封锁,意图将俄罗斯经济与世界经济相隔离。2022 年 2 月 26 日,美国、英国、加拿大和欧盟委员会宣布对俄制裁,将部分俄罗斯银行排除出 SWIFT 系统。一系列史无前例的极限制裁措施导致美元和欧元在俄罗

斯的国际结算中使用比例持续下降,俄罗斯被迫走在国际结算货币“去美元化”的前沿,人民币在俄罗斯国际结算货币中的占比迅速上升,俄罗斯国际结算货币结构开始发生改变。

目前学界对国际金融制裁经济效应的研究成果较为丰富。有些学者细致地分析了金融制裁实施后俄罗斯各项宏观经济指标的变动情况,旨在揭示制裁措施对俄罗斯整体经济状况的直接影响与间接效应<sup>①</sup>。有些学者聚焦于制裁影响机制的分析层面,深入探讨了金融制裁对俄罗斯各类金融主体的作用路径,评估制裁措施对俄罗斯金融安全的影响<sup>②</sup>。此外,还有学者从俄罗斯货币体系转型的角度出发,研究在美欧对俄货币制裁的背景下俄罗斯货币政策的调整 and 货币体系的改变<sup>③</sup>。特别关注到人民币地位的上升,如许文鸿认为美欧的货币制裁迫使俄罗斯与国际货币体系中的主要货币脱钩,人民币逐渐成为俄罗斯突破货币制裁和进行本币结算的优先选择<sup>④</sup>。曲文轶根据俄罗斯官方数据定量刻画了人民币在俄罗斯的使用情况,并对其推动因素和影响进行了分析<sup>⑤</sup>。总的来说,对于俄乌冲突爆发后俄罗斯国际结算货币结构变化的研究文献尚不多见,本文将就金融制裁背景下俄罗斯国际结算货币向多元化发展的情况进行分析,探讨其变化原因以及在其发展进程中可能面临的风险和挑战。

## 一 金融制裁后俄罗斯国际结算货币的多元化发展

根据俄罗斯央行关于出口业务结算货币结构的数据可以看出,自2022年俄罗斯受到美西方金融制裁后各种货币的使用比例快速改变。

---

① 陈天鑫、李军帅:《金融安全视角下国际金融制裁的宏观经济效应——来自俄罗斯的证据》,《上海金融》2022年第7期;唐朱昌、杨波:《西方制裁下俄罗斯经济的两重性:韧性与脆弱性》,《俄罗斯东欧中亚研究》2024年第5期。

② 张春生、陈瑞华、牛飞亮:《美国金融制裁对目标国金融安全的影响:俄罗斯的例证》,《欧亚经济》2024年第5期;熊启跃、赵雪情:《美欧对俄罗斯经济制裁的逻辑、影响及启示》,《俄罗斯研究》2022年第6期。

③ 王晶:《制裁背景下俄罗斯货币政策的多重目标与调整逻辑分析》,《俄罗斯学刊》2020年第5期;陶士贵、刘平平:《美国对俄金融制裁与俄罗斯“去美元化”》,《国际金融》2023年第12期。

④ 许文鸿:《美欧对俄货币制裁及人民币国际化在俄罗斯的新发展》,《俄罗斯东欧中亚研究》2023年第5期。

⑤ 曲文轶:《俄罗斯的货币转型与人民币在俄罗斯经济中的使用》,《俄罗斯研究》2023年第6期。

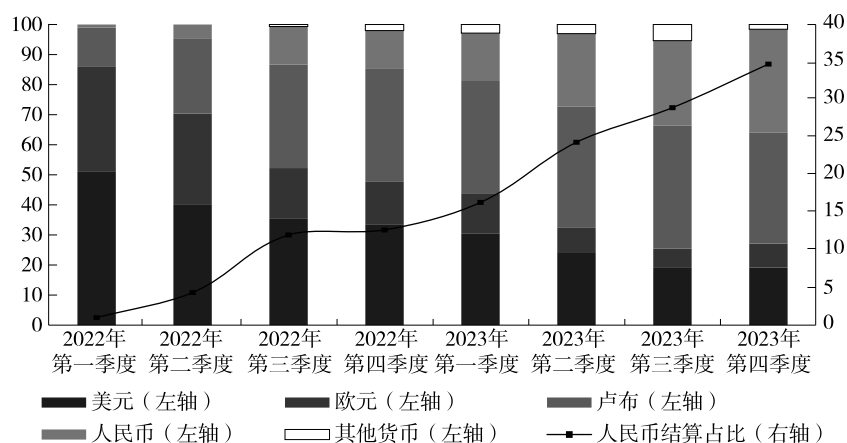


图 1 俄罗斯出口服务与货物结算货币构成 (%)

资料来源:作者根据俄罗斯央行《金融市场风险概览》(Обзор рисков финансовых рынков)2022 ~ 2023 年数据绘制而成, <https://cbr.ru/analytics/finstab/orfr/>

从图 1 中可以看出,在俄罗斯出口服务与货物结算货币构成中美元的占比逐步降低,从 2022 年第一季度的占比 51% 降至 2023 年第四季度的 19%。欧元的占比也呈现下降趋势,从 2022 年第一季度的 35% 降至 2023 年第四季度的 8%。表明美元和欧元在俄罗斯出口结算中的地位显著减弱。客观原因是美西方对俄罗斯实施的金融制裁对俄经济和金融系统造成了大幅冲击;主观原因是俄政府和企业面对制裁压力所做出的必然反应。俄罗斯本国货币卢布占比则逐年增加,从 2022 年第一季度的 13% 升至 2023 年第四季度的 37%,表明俄罗斯在面对外部金融制裁压力时积极推动和鼓励国内企业和机构在国际贸易中使用本币结算,以减少对外国货币的依赖。这一措施不仅有助于缓解制裁带来的外汇短缺问题,还增强了俄罗斯金融系统的自主性和稳定性。而 2022 年年初,人民币在俄罗斯出口结算货币中所占比重微乎其微,俄罗斯央行甚至没有单独记录人民币交易的份额。俄乌冲突爆发后,美西方对俄罗斯的金融制裁使得俄企业难以通过传统渠道获得美元和欧元等外汇资源,这推动了人民币在俄国际结算中的使用,人民币在俄罗斯出口结算货币中的比重显著上升,从 2022 年第一季度的 1% 升至 2023 年第四季度的 34%,展现出强劲的增长趋势。

分析俄罗斯进口服务与货物结算货币构成数据可知,与出口结算货币构成变化类似,美元和欧元占比持续下降,但下降幅度不如出口结算的下降幅度明显(见图 2)。美元占比从 2022 年第一季度的 37% 降至 2023 年

第四季度的13%,欧元占比从2022年第一季度的29%降至2023年第四季度的14%。与出口结算货币比例变化不同的是,2022年后俄罗斯卢布在进口服务与货物结算中的份额几乎没有变化,保持在28%的水平,其原因是,俄罗斯在服务与货物出口贸易时,可以为其贸易对象国规定结算条件和结算货币,但在进口时,这种情况实现的可能性受到很大限制。人民币在俄罗斯进口结算货币中的占比显著提高,从2022年第一季度的5%猛增至2023年第四季度的37%。可以说美元和欧元在俄罗斯结算货币中所占比重的降幅被人民币增幅所填补,主要原因是金融制裁导致俄罗斯在国际贸易中使用美元和欧元这两种传统结算货币时面临诸多限制和障碍,而在与中国及其他亚洲国家的贸易活动中,人民币作为结算货币越来越受欢迎,与此同时,俄罗斯央行为人民币在进口货币结算中的使用也提供了一定的政策支持。

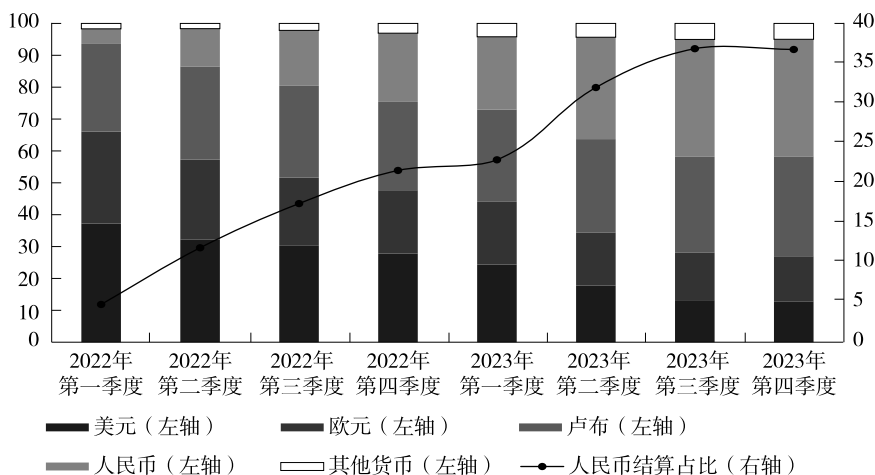


图2 俄罗斯进口服务与货物结算货币构成(%)

资料来源:同图1。

除了传统国际结算货币结构发生改变外,为了应对金融制裁带来的国际支付困境,俄罗斯还采取了积极措施推动本国数字货币的发展。2020年10月,俄罗斯央行提出创建国家数字货币的倡议,发布了公众咨询报告,旨在评估在俄罗斯发行数字卢布的可能性和前景<sup>①</sup>。经过广泛的公众意见征集,

<sup>①</sup> Консультационный доклад "Цифровой рубль". [https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation\\_Paper\\_201013.pdf](https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation_Paper_201013.pdf)

2021 年 4 月俄罗斯央行发布报告<sup>①</sup>,总结了公众咨询报告的反馈结果,大多数受访者支持发行数字卢布的倡议,其中 84% 的受访者支持数字卢布的两级零售模式。该模式指俄罗斯央行是数字卢布的发行方,央行为金融机构和联邦财政部开设钱包,金融机构在数字卢布平台上为客户开设钱包并进行结算。报告还深入分析了数字卢布对俄货币政策和金融稳定性的潜在影响。俄乌冲突爆发后,部分俄罗斯银行被排除在 SWIFT 系统之外,这进一步加速了俄罗斯央行推进数字卢布项目的步伐。2023 年 8 月,在关于数字卢布法律的主要条款生效<sup>②</sup>后,俄罗斯央行宣布在 13 家银行启动数字卢布的试点工作,计划从基础交易逐步扩展到其他交易类型,以全面测试数字卢布平台的性能和效果。经过一年的试点,数字卢布项目取得了显著成果。俄罗斯总统普京在 2024 年 7 月的经济问题会议上指出,目前已有来自 11 个城市的 12 家银行、600 名个人和 22 家企业正在参与央行开发数字卢布的试点项目,截至 7 月 1 日,已完成 2.7 万多笔转账交易和 7 000 多笔商品和服务的支付。鉴于试点项目的成功,普京强调数字卢布需进入下一阶段,即在更广泛的经济活动和金融领域进行应用<sup>③</sup>。因此,俄罗斯央行自 2024 年 9 月 1 日起进一步扩大数字卢布试点范围,将允许 9 000 名个人和 1 200 个法人实体参与数字卢布交易,标志着数字卢布在俄罗斯的应用迈出了重要一步<sup>④</sup>。

在推动数字卢布发展的同时,俄罗斯亦积极寻求加密货币在跨境支付和结算领域的合法地位,并确立了加密货币“挖矿”的合法地位。加密货币具有交易匿名的特性,使得交易双方的身份信息难以被实施制裁国家的执法机构追踪,因此,部分俄罗斯法人实体选择利用加密货币来规避美西方实施的金融制裁。根据俄罗斯央行报告,在全球最大的加密货币交易所中,俄罗斯的

---

① Концепция цифрового рубля. [https://www.cbr.ru/content/document/file/120075/concept\\_08042021.pdf](https://www.cbr.ru/content/document/file/120075/concept_08042021.pdf)

② 2023 年 8 月 1 日, № 339 – ФЗ 俄罗斯联邦法主要条款生效,该法引入数字卢布所需的基本概念,界定了数字卢布及其相关交易的法律地位,并规范了数字卢布平台运营主体——俄罗斯银行及其参与者(即金融中介机构)和用户(公民与企业)之间的权利与义务关系。

③ Путин призвал перейти к широкому внедрению цифрового рубля в разных сферах. <https://iz.ru/1728845/2024-07-17/putin-prizval-pereiti-k-shirokomu-vnedreniiu-tcifrovogo-rublia-v-raznykh-sferakh>

④ ЦБ с 1 сентября расширит проект по пилотированию цифрового рубля. <https://tass.ru/ekonomika/21273469>

比特币和以太坊的交易量可能高达 4.78 万亿卢布<sup>①</sup>,这一数据凸显了俄罗斯民众对加密货币市场的深度参与。起初,俄罗斯央行对加密货币持反对态度,认为其合法化会威胁国家金融系统的稳定性,并助长非法活动的气焰。然而,随着金融制裁的不断升级,俄罗斯跨境支付的难度显著增加,央行对加密货币的态度也随之发生转变,承认在跨境支付中使用加密货币是不可避免的。2024 年 7 月,俄罗斯议会通过了一项新法案<sup>②</sup>,为加密货币“挖矿”和在实验性法律制度<sup>③</sup>框架内的加密货币跨境结算提供立法支持。具体而言,该法案包含两项核心内容,第一项是自 2024 年 9 月 1 日起,俄罗斯央行在实验性法律制度框架内获准开展加密货币相关业务试点,主要涵盖三个方面,即使用加密货币进行外贸结算;在加密货币交易所进行交易;创建一个基于国家支付系统的加密货币操作电子平台。第二项是将加密货币“挖矿”合法化,并为数字货币创建了由央行监督的监管框架。俄罗斯总统普京于 8 月 8 日签署了该法案,这项新法案的出台,标志着俄罗斯对加密货币态度的重大转变,旨在日益严峻的金融制裁背景下为俄罗斯企业提供一种可行的国际交易替代方案,从而增强这些企业在全全球经济活动中的韧性和灵活性。

## 二 俄罗斯国际结算货币多元化的动因

### (一) 世界贸易呈现“去美元化”趋势

美元长期在世界金融体系中占据主导地位,曾经对全球经济稳定和一体化进程起到了重要作用。但近年来,美元体系的供给、流通、回流以及治理机制出现紊乱甚至失能的现象,世界经济发展过程中因此出现了一些不可调和的矛盾。美国量化宽松货币政策失度加剧了“新特里芬两难”,应对乌克兰危机的失策削弱了“石油美元”体系,联邦政府债务失控侵蚀了美元体系的基

---

① 《俄罗斯联邦中央银行 2023 年度报告》, [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/49041/ar\\_2023.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/49041/ar_2023.pdf)

② Федеральный закон от 08.08.2024 № 221 - ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации". <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202408080020?index=1>

③ 实验性法律制度(экспериментальный правовой режим)是指以实验为目的,废除以前通过的某项法律(或其中的一部分),代之以新制定的临时性规则。该制度于 2021 年 1 月 28 日开始实施。由俄罗斯经济发展部制定,旨在促进数字创新领域产品和服务的开发。

石,金融监管失察加剧了国际金融动荡,大国竞争战略失常则加速了“去美元化”进程<sup>①</sup>。截至 2023 年第四季度,美元占全球外汇储备的 58%、贸易结算的 47%、贸易融资的 80%、金融清算的 90% 和债务发行的 60%,但美国 GDP 占全球 GDP 的比重已从二战结束后的 45% 降至 25% 左右<sup>②</sup>。美元在全球金融体系中的作用与美国经济在世界经济中地位的不匹配导致发展中国家积累了以美元计价的债务风险,使其金融体系变得脆弱。随着发展中国家国家地位和经济实力的增强,世界经济格局开始发生改变,促进了各国启动“去美元化”进程来调控本国经济风险,增强本国经济发展的稳健性。

俄罗斯经济在苏联解体后曾长期面临严峻挑战,几近崩溃边缘;持续高企的通货膨胀率和卢布汇率急剧下跌加剧了俄罗斯经济的美元化趋势,使得美元在俄罗斯经济体系中占据了重要位置。普京总统上任后,致力于强化国家政治与经济主权,通过一系列政策措施逐步稳定了国内经济,卢布在国家结算体系中的使用比例也随之攀升。然而,2008 年国际金融危机打断了这一积极态势,导致美元再次成为俄罗斯市场避险资产,重新占据了主导地位。金融危机后随着经济逐步复苏,卢布结算比例虽有所回升,但整体进展较为缓慢。自 2014 年乌克兰危机美西方开始对俄罗斯实施制裁,俄便开始“去美元化”进程。俄罗斯政府于 2018 年通过了“去美元化”计划,采取一系列措施来降低俄罗斯经济对美元的依赖。在货币结算层面,鼓励企业在对外贸易中使用非美元货币结算,为使用卢布结算的出口企业提供利好政策和税收优惠。在国际储备层面,减少美元资产在俄罗斯央行国际储备中的份额,逐步降低美元在国家福利基金中的比重,并增加人民币、欧元在其中的占比和增加黄金储备,提高金融系统稳定性。2021 年俄罗斯主权财富基金清空美元资产,人民币和欧元占比分别上升 30.4% 和 39.7%<sup>③</sup>。加上 2022 年后美西方对俄更加严厉、全面的金融制裁,不论是被动还是主动,俄罗斯现已成为世界“去美元化”国家的排头兵,其国民经济中美元的占比持续下降。

---

① 王达:《美元体系的边际调整及其对全球经济的冲击》,《马克思主义与现实》2024 年第 3 期。

② 陈曦:《全球“去美元化”潮涌正其时》, [https://epa.comnews.cn/pc/content/202407/24/content\\_17106.html](https://epa.comnews.cn/pc/content/202407/24/content_17106.html)

③ В Минфине раскрыли структуру средств ФНБ после дедолларизации. <https://iz.ru/1189421/2021-07-06/v-minfine-raskryli-strukturu-sredstv-fnb-posle-dedollarizatsii>

一方面,世界经济呈现“去美元化”趋势;另一方面,世界金融体系开始向货币多中心主义和区域化发展。形成这种趋势的原因在于:一是美元作为关键国家货币,其背后的实体经济基础却相对薄弱,这使美元体系的运行存在风险,二是随着经济全球化进程和跨境贸易的发展,大量经济贸易联系催生了其他形式经济互动的发展<sup>①</sup>,多个国家在双边或多边经济合作框架内积极推进本币结算倡议<sup>②</sup>。向本国货币支付和结算的过渡能够简化国际贸易的交易成本和债务融资成本,减少与货币风险相关的宏观经济不确定性,提高区域金融稳定性。俄罗斯不仅在货币层面推动“去美元化”来加强金融体系的自主性与韧性,还通过欧亚经济联盟、金砖国家等多边合作平台,积极推动国际货币体系的多元化。鉴于本币汇率的不稳定与持续高企的通货膨胀环境,欧亚经济联盟成员国经济美元化严重。此现象显著削弱了成员国国内货币政策的效力,限制了各国央行通过调控宏观经济进程以实现货币政策终极目标的效力,进而加剧了欧亚经济联盟成员国金融系统的不稳定性。为应对美元化带来的风险,欧亚经济联盟正积极推动成员国间采用本币作为商品与服务贸易的结算货币。2018年11月,于莫斯科举行的欧亚经济一体化国际会议上,核心议题聚焦于探讨欧亚经济联盟国家向基于本国货币结算体系转型的可行性及前景,旨在减少对美元的依赖,增强经济自主性。2022年,欧亚经济联盟成员国达成共识,在国际结算中采取分阶段向本国货币过渡的策略。其中,卢布作为主要的结算货币,在大多数交易中占据了主导地位,标志着欧亚经济联盟在“去美元化”与结算货币多元化方面迈出了重要步伐。在金砖国家多边合作框架内,俄罗斯很早就提出在金砖国家内部建立类似SWIFT的统一支付系统<sup>③</sup>。2024年俄罗斯作为金砖国家轮值主席国,也积极筹划探索建立本币结算系统,用于本国货币结算,包括数字货币。新系统将允许国家之间直接进行交易。

---

① Антропов Владислав Владимирович. Трансформация мировой валютно – финансовой системы в условиях турбулентности мировой политики и экономики//Экономика. Налоги. Право. № 14(5). С. 6 – 19.

② 2019年东盟资本账户自由化工作委员会制定《东盟本币结算框架指南》;2023年7月,印度时任总理莫迪访问阿联酋,两国同意建立本币跨境贸易框架;金砖国家领导人第十五次会晤发表的约翰内斯堡宣言强调金砖国家同其贸易伙伴在开展国际贸易和金融交易时使用本币的重要性。

③ Пятивалютная корзина; страны БРИКС создают единый платежный сервис. <https://iz.ru/851277/dmitrii-grinkevich/piativaliutnaia-korzina-strany-briks-sozdaiut-edinyi-platezhnyi-servis>

## (二) 金融制裁强力推动货币结构转型

美西方的金融制裁是俄罗斯国际结算货币结构转型的催化剂。尽管俄罗斯早已启动“去美元化”进程,但并未采取激烈的措施强势否定美元在俄罗斯国民经济中的重要作用。2018 年,俄罗斯财政部部长安东·西卢阿诺夫表示,俄罗斯经济的“去美元化”并不意味着放弃美元,也不会以任何方式影响俄罗斯银行储户的外币账户,政府的措施旨在解决经济对美元的依赖问题<sup>①</sup>。但自 2022 年俄乌冲突后,新一波金融制裁袭击了俄罗斯,主要制裁措施包括:第一,将部分俄罗斯银行排除在 SWIFT 系统之外,这让俄罗斯金融机构的跨境支付清算和外贸成本大大提高;第二,将主要俄罗斯银行列入特别指定国民清单(SDN),美国公民和实体银行不得与列入该名单的个人和法人实体有任何金融往来;第三,冻结俄罗斯央行外汇储备,动摇俄罗斯金融系统的稳定性。美国还将俄罗斯的主要金融基础设施纳入制裁范围,如莫斯科交易所、国家清算中心、俄罗斯国家结算存管局等,其目的是切断俄罗斯金融基础设施与外界的联系,削弱其服务本土经济的能力。美国财政部还强调,如果外国金融机构与受制裁的俄罗斯金融机构和法人实体进行交易或向其提供服务,存在被美国实行二级制裁的风险。这一措施震慑了想与俄罗斯开展经济合作的国家,小国尤为惧怕美国的长臂管辖和二级制裁。这些高密度和大范围的金融制裁措施使俄罗斯国际结算货币结构发生了显著改变。莫斯科交易所被迫停止了美元和欧元的交易,这两种货币在俄罗斯外汇市场中的交易量锐减,在国际结算货币结构中的比重持续降低。

在这种情况下,俄罗斯出台了一系列反制裁措施来保证国民经济的正常运行,如推出“卢布结算令”,要求向不友好国家出口天然气时必须使用卢布结算,增加了卢布在国际贸易中的使用量,卢布在俄罗斯国际结算货币中所占比重逐渐上升。美国和欧盟对俄金融制裁限制了美元和欧元的使用,这让俄罗斯急于选择替代结算货币。俄罗斯央行拥有大量人民币外汇储备,可以及时进行干预并控制汇率,大量储备和经常账户盈余能够降低人民币的风险,加上人民币的汇率比较稳定,所以人民币成为俄罗斯结算替代货币的较优选择。俄罗斯央行鼓励企业在贸易结算中更多地使用人民币,以减少对美元和欧元的依赖。2022 年年初俄罗斯出口结算还主要使用不友好国家的货

---

<sup>①</sup> Силуанов: план дедолларизации экономики РФ не предполагает полного отказа от доллара. <https://tass.ru/ekonomika/5634312?ysclid=m2wok3d76e670167578>

币,美元和欧元占比高达 87%,而人民币所占份额不超过 0.5%,卢布不超过 12%。到 2022 年年底,不友好国家的货币在出口结算货币构成中所占份额明显下降,总额占比降至 48%,卢布份额则升至 16%,而人民币快速上升至 34%。进口支付的货币结构也发生了显著变化,2022 年美元和欧元占比从 1 月的 65% 降至 12 月的 46%<sup>①</sup>。

美西方金融制裁同时促进了俄罗斯数字货币的发展,数字货币平台的试点范围逐步扩大,加密货币用于跨境结算的实践也积极开展。第一,数字卢布的交易不需要依靠 SWIFT 系统,只需通过俄罗斯央行控制的区块链平台——数字卢布平台即可完成。因此,美西方制裁国家的监管机构将难以直接追踪到数字卢布的结算支付,只能通过情报收集来间接追踪此类交易。与传统的金融监控相比,这种监控的有效力度大大降低,友好国家与俄罗斯交易受到的二级制裁风险及其交易成本也会随之降低。第二,基于匿名性和去中心化特征,加密货币被用来规避金融制裁。去中心化金融指不使用银行或任何金融机构作为中介的金融交易模式。商业银行通常是制裁执行的关键,因为它们会追踪资金来源并检查个人或企业是否出现在被制裁实体名单上,而加密货币通过钱包之间的加密转账进行交换,具有匿名性,相关交易主体的身份很难被制裁国家的执法机构识别,这为俄罗斯个人或企业提供了相对隐蔽的交易渠道。

### (三) 俄罗斯加速“向东看”战略实施步伐

美西方对俄罗斯实施的政治孤立和经济制裁迫使俄罗斯将国家发展的重心转移到东方,加速了俄罗斯“向东看”战略的实施步伐。近年来,在中俄元首的战略引领下,双边经贸合作展现出蓬勃生机和活力。两国贸易规模持续扩大,经贸合作关系不断深化。2023 年中俄双边贸易额达到 2 401 亿美元,同比增长 26.3%。2024 年上半年,中俄贸易额同比增长 1.6%,达到 1 366.7 亿美元<sup>②</sup>。中俄贸易在数量和质量上同步发展,贸易结构持续改善,服务贸易、跨境电商等新兴领域合作势头强劲。随着两国贸易额的不断提升,两国政府也鼓励在双边贸易中使用本币结算,人民币和卢布在中俄双边贸易结算货币中的占比不断上升。俄联邦第一副总理安德烈·别洛乌索夫在中俄政府间投资合作委员会会议上表示,俄罗斯和中国双边贸易中以本币结算的份额不

<sup>①</sup> Доля "токсичных" валют в расчетах по экспорту РФ снизилась до 48% на конец 2022 года. <https://tass.ru/ekonomika/17228333?ysclid=m30c5xhr3679344869>

<sup>②</sup> 中国海关总署, <https://www.customs.gov.cn>

断增长,已经占有所有贸易业务的 95%<sup>①</sup>。

得益于人民币的稳定性和国际化,除去在中俄双边贸易中广泛使用人民币结算外,俄罗斯也开始在与第三国的贸易中使用人民币结算。据俄罗斯经济发展部声明,2023 年秋季人民币结算在俄罗斯与中国以外国家贸易中的份额达到 25%<sup>②</sup>。根据欧洲复兴开发银行数据,人民币被积极用于俄罗斯与蒙古国、菲律宾、马来西亚、阿联酋、泰国、塔吉克斯坦和新加坡等国家之间的贸易结算。2022 年俄罗斯从蒙古国进口的所有商品中,有 18% 以人民币计价,而 2021 年这一比例为零。与欧盟、英国和美国的一小部分贸易也开始使用人民币作为结算货币<sup>③</sup>。为了规避美西方的制裁,俄罗斯在与其他国家贸易中促进本币结算,降低交易成本,提高交易效率,提升金融系统的安全性和稳定性。

### 三 俄罗斯结算货币多元化进程的风险

#### (一) 与美元相比其他区域性货币流动性相对较低

尽管当今世界经济呈现“去美元化”趋势,但美元依旧是全球流动性最高的货币,许多国际贸易和投资都以美元为基础进行结算,美元的广泛使用也降低了跨国交易的风险。区域性货币与美元相比,受限于国家的经济规模和有限的国际贸易参与度,难以在全球范围内形成广泛的流通网络。货币政策的稳定性与金融市场的成熟度也是影响货币流动性的关键因素。美联储货币政策的透明度和可预测性为美元提供了坚实的信誉支撑,与此同时,美国拥有发达且成熟的金融市场,为投资者提供了丰富的投资渠道和风险管理工具,进一步增强了美元的吸引力。而区域性货币在国家的货币政策制定上可能受到更多国内因素干扰,金融市场的完善度和成熟度较低,在一定程度上也限制了其流动性。

---

① Доля рубля и юаня в расчетах между Россией и Китаем достигла 95%. <https://iz.ru/1608068/2023-11-20/dolia-rublia-i-iuania-v-raschetakh-mezhdu-rossiei-i-kitaem-dostigla-95>

② Минэкономики: доля юаня в расчетах РФ со странами без учета КНР достигла 25%. <https://www.kommersant.ru/doc/6239342?ysclid=lzs5bsjlcv324371092>

③ Exorbitant Privilege and Economic Sanctions, <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/publications/economics/working-papers/exorbitant-privilege-and-economic-sanctions.html>

目前,人民币和卢布在俄罗斯国际结算货币中所占份额不断上升,让俄罗斯扛住了来自美西方的严厉金融制裁,但也带来了一定的风险。根据中国人民银行发布的《2023 年人民币国际化发展报告》,2022 年年底,人民币国际化综合指数为 3.16,同比上升 5.9%。2023 年第一季度末,人民币国际化综合指数为 3.26,同比上升 10.2%。同期,美元、欧元、英镑、日元等主要国际货币国际化综合指数分别为 57.68、22.27、7.66 和 5.48<sup>①</sup>。人民币国际化程度不断上升,但与美元和欧元相比还存在较大的差距。中国尚未完全放开资本和金融账户,这意味着当俄罗斯金融市场对人民币需求短时间内大幅增长时,有可能出现人民币短缺问题。2022 年第四季度俄罗斯外汇市场上就出现了人民币短缺,因为俄罗斯在进出口的人民币结算中处于负平衡状态。人民币流动性缺乏也限制了投资机会,这也是迄今为止俄罗斯市场上的人民币主要用于公司的进出口业务和国际储备这两个领域,而公司和居民采用人民币作为投资工具的比重微不足道的根本原因<sup>②</sup>。相比之下,卢布的国际化程度更低,这导致俄罗斯企业在国际贸易和投资中面临更大的交易成本和时间成本,区域货币的低流动性也可能导致俄罗斯与世界金融市场体系隔离,不同国家和地区的金融市场存在差异而难以形成统一的市场体系,影响俄罗斯与其他国家经贸合作的发展。

## (二) 卢布汇率的不稳定性

“卢布结算令”的推出强势稳定了俄罗斯国内金融市场,俄央行数据显示,2022 年 4 月 1 日,卢布对美元汇率由 2022 年 3 月初 1:143 的历史低点重返 1:83.41 的俄乌冲突前水平<sup>③</sup>。虽然本币结算提高了交易效率,提升了俄罗斯经济的自主性和韧性,但卢布汇率的高波动性给俄罗斯经济的稳定性带来了不小挑战,目前俄罗斯对冲此类风险的机制并不完善。第一,汇率波动直接影响俄罗斯进口商品的成本,进而导致国内物价水平的改变。当卢布贬值时,进口商品价格上升,由此推高了国内通胀水平,给民众生活带来压力。第二,汇率不稳定也加剧了金融市场的波动性,增加了投资者预期的不确定性和恐慌情绪,这可能导致资本外流加剧,进一步削弱俄罗斯金融市场的稳定性。

<sup>①</sup> 《2023 年人民币国际化报告》, <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5114765/index.html>

<sup>②</sup> 曲文轶:《俄罗斯的货币转型与人民币在俄罗斯经济中的使用》,《俄罗斯研究》2023 年第 6 期。

<sup>③</sup> Курс доллара опустился ниже 81 рубля впервые с 23 февраля. <https://ria.ru/20220401/kurs-1781215371.html?ysclid=m9fgao4cds4920991>

另外,卢布汇率的高波动性也会对与俄罗斯进行合作和贸易的国家造成一定损失,使国际贸易伙伴难以预测交易成本和风险,可能导致这些国家减少与俄罗斯的贸易往来或寻求其他更稳定的贸易伙伴,降低与俄罗斯的合作意向。对于跨国企业来说,卢布汇率的不稳定增加了其经营成本的不确定性。企业需要花费更多时间和精力来管理汇率风险,降低了跨国企业的经营效率和盈利能力。

### (三) 贸易不平衡性导致低流动性货币积累

俄罗斯在与各国贸易中促进本币结算,不可避免地在账户上积累流动性低的货币。自俄乌冲突爆发后,俄罗斯与印度的贸易额显著增长,集中在石油等能源领域,印度已成为俄罗斯原油的重要进口国,但印度对俄罗斯的出口却相对较少,两国之间的贸易不平衡加剧<sup>①</sup>。根据印度贸易和工业部的数据,截至 2023 年年底,印俄双边贸易额为 650 亿美元,同比增长 1.8 倍。其中俄罗斯出口额达到 609 亿美元,印度出口额增至 41 亿美元。俄罗斯在印度银行积累了大量的卢比,产生了资金滞留。卢比作为非国际储备货币,其流通性和兑换能力有限,俄罗斯持有的大量卢比无法在国际市场上自由流通,也无法用于购买除印度以外的其他国家商品和服务,这限制了俄罗斯的经济活动范围和灵活性,大量卢比滞留在印度银行,给俄罗斯经济带来了一定的压力。

本币结算在规避外汇风险、降低交易成本等方面具有优势,但在贸易不平衡的情况下,其缺点则显露无遗。俄罗斯和印度的本币结算协议在一定程度上绕开了美元这个第三方货币的束缚,但因为巨大的贸易顺差,俄罗斯发现自己陷入了“卢比陷阱”。一方面,俄罗斯无法将手中的卢比有效转化为所需的商品和服务;另一方面,卢比的贬值风险又让俄罗斯持有的资产面临缩水。

### (四) 二级制裁增加国际结算的复杂度和困难性

美国总统于 2023 年 12 月签署一项法令<sup>②</sup>,对向俄罗斯军工联合体提供支持的外国金融机构实施二级制裁,这增加了俄罗斯与友好国家国际结算的困难和复杂程度。二级制裁是指制裁发起方在对目标方进行制裁的同时,限制第三国法人实体或个人与目标方进行金融和贸易往来,对违反规定的第三

---

① Коршунов А. В. Дедолларизация экономики Российской Федерации в условиях санкций // Актуальные вопросы современной экономики. 2023. № 08.

② 2023 年 12 月 22 日,时任美国总统拜登签发第 14114 号行政令——《针对俄罗斯有害活动采取进一步措施的行政令》,明确规定美国财政部外国资产控制办公室 (OFAC) 有权对满足条件的外国金融机构实施二级制裁,并扩大针对俄罗斯的进口禁令。

国法人实体或个人施加处罚的制裁行为<sup>①</sup>。若任何第三国金融机构通过构建替代支付渠道、修改支付条款和掩盖交易真实意图等方式协助俄罗斯规避既定的金融制裁,则将面临来自美国的制裁威胁,包括禁止在美国为这些金融机构开设或维持代理账户及通汇账户,将其列入特别指定国民清单,从而切断其与美国金融体系的联系。二级制裁条款的引入意味着,若外国金融机构为俄罗斯被制裁主体或涉及军工等关键物项的交易提供金融服务,即便不使用美元,也可能落入美国制裁的范畴之内。这一变化扩展了美国对涉俄交易的监管边界,使得第三国金融机构在俄罗斯开展业务时面临的风险显著加剧。美国试图运用二级制裁来抵消俄罗斯与友好国家建立替代金融基础设施的努力,收紧对俄罗斯的金融封锁,使其在国际金融体系中处于孤立地位。

法令颁布之后,多个国家的主要银行在与俄罗斯公司的资金收付款往来中出现了问题<sup>②</sup>。2024 年年初,土耳其银行拒绝了与俄罗斯公司进行交易。在莫斯科交易所土耳其里拉交易量从 2023 年 12 月的 500 亿卢布降至 2024 年 1 月的 138 亿卢布,7 月为 50 亿卢布,之后有几天的日交易量甚至不足 100 万卢布,也就是说,已经回到俄乌冲突前的水平<sup>③</sup>。在这种情况下,一些俄罗斯银行开始限制土耳其里拉的交易,特别是从 2024 年 7 月 4 日起,由于交易所参与者之间结算复杂化,货币支取和结算时间增加,一些银行暂时中止了买卖土耳其里拉的业务。友好国家防范风险的措施给俄罗斯带来了进口付款困难,因为友好国家也不愿意接受来自俄罗斯的货币。在解决该跨境结算问题时俄罗斯企业需要开发新的结算方式或机制,否则结算问题将导致进口商品成本上升,价格随之上涨,可能会让俄罗斯通货膨胀加剧。

### (五) 数字货币的推行存在不确定性

数字货币的发展有利于俄罗斯在国际结算领域规避美西方的金融制裁,但在推行过程中风险和挑战并存。首先是数字卢布能否成功被俄罗斯社会所接受。根据全俄社会舆论研究中心 2024 年的一项民意调查,68% 的受访者对数字卢布有所了解,但只有 31% 的人愿意使用它,59% 的受访者对数字

---

<sup>①</sup> Scott Maberry, Overview of U. S. Economic Sanctions, International Trade Law Journal, Vol. 17, 2008, pp. 52 – 58.

<sup>②</sup> Блокировка российских платежей: быть или не быть финансовой многополярности? [https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/analytics/blokirovka-rossiyskikh-platizhey-byt-ili-ne-byt-finansovoy-mnogopolyarnosti/?sphrase\\_id=197331649](https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/analytics/blokirovka-rossiyskikh-platizhey-byt-ili-ne-byt-finansovoy-mnogopolyarnosti/?sphrase_id=197331649)

<sup>③</sup> Валюта ищет новое место. <https://www.kommersant.ru/doc/6890867?ysclid=1zrbvtr6q5459683975>

卢布完全不感兴趣<sup>①</sup>。数字卢布不会产生利息,效用在于促进结算,而不是充当储蓄工具,其价值更易受通胀影响,这在一定程度上限制了数字卢布的吸引力。数字卢布平台受俄罗斯央行监管,理论上有助于减少腐败、逃税和其他金融犯罪的机会,但完全去匿名化的交易特性引发了公众对于政府可能过度干预个人隐私的担忧。其次是数字卢布平台的建设和运营成本高昂。俄罗斯的数字卢布运营模式为两级零售模式,要求银行等中介机构连接到俄罗斯央行的数字卢布平台,银行几乎所有系统必须适应数字卢布的运营,这一过程涉及基础设施开发、信息安全保障、应用软件部署及因业务增长带来的运营成本等多方面投入。据俄专家估计,俄罗斯银行为使用数字卢布所需的最低投资额为 1.2 亿卢布,最高可达两亿卢布<sup>②</sup>。这项数额对小型银行是难以承受的,即使是中型银行也很难从这些投资中赚钱。此外,尽管数字卢布在跨境贸易中能规避美西方的金融制裁,但其国际接受度有限,向俄罗斯出口获得的数字卢布恐怕只能通过与俄罗斯开展进口贸易才能花出去<sup>③</sup>,尤其是当数字卢布在俄罗斯社会还未被普遍接受的背景下,其广泛用于国际结算还任重而道远。

俄罗斯正积极探索将加密货币应用于跨境结算的潜力,但当前俄罗斯在加密货币领域的法律框架与监管体系尚不健全。2021~2023 年,在俄罗斯与加密货币相关的诉讼案件数量增加了 4 倍,从 2021 年的 510 起增至 2023 年的 2 653 起<sup>④</sup>,这反映出加密货币交易参与者缺乏法律保障。由于加密货币交易与银行资金转账之间缺乏关联,加之俄罗斯政府对加密货币缺少有效监管,当俄企业在进口贸易中运用加密货币进行支付时,俄税务机关对企业进口货物汇款的确认变得困难。同时,海关部门在处理使用加密货币支付的进口货物时,也面临着缺乏明确注册程序及难以提供详尽文件清单的问题<sup>⑤</sup>,这无疑给企业的合规操作带来重重障碍。除此之外,加密货币交易的增加不利于俄罗斯的金融稳定,这是因为加密货币自身蕴含着不可忽视的风险。加

---

① Цифровой рубль: за и против. <https://wciom.ru/analytical-reviews/analiticheskii-obzor/cifrovoy-rubl-za-i-protiv>

② Цифровой рубль влетит в копеечку. <https://www.kommersant.ru/doc/7249032>

③ 宋爽:《俄罗斯能使用数字货币规避制裁吗》,《世界知识》2022 年第 8 期。

④ Число "криптовалютных дел" в судах России выросло за два года в пять раз. <https://www.rbc.ru/crypto/news/6602adf09a794774ae975acf>

⑤ Криптовалюты в международных расчетах: что мешает их использовать. <https://pravo.ru/story/254493/>

加密货币价格波动性极大,且极易成为黑客攻击的目标,一旦遭受攻击,资金损失往往难以挽回。同时,加密货币的匿名性特征也使它成为众多犯罪活动支付手段的首选。2024年4月,俄罗斯金融监测组织的负责人指出,为莫斯科恐袭事件提供的资金就主要来源于加密货币交易<sup>①</sup>,这无疑对俄罗斯的社会安全构成了潜在威胁。

## 结 语

俄罗斯结算货币多元化既是应对美西方制裁的被动选择,也是重构全球货币体系的主动布局。美西方全方位、极限金融制裁致使俄罗斯与世界金融体系脱钩,是俄罗斯推进结算货币多元化的直接原因。在此情形下,俄罗斯被迫在短期内寻求替代方案,进而加快提升本币以及人民币在国际结算中的占比。不过从发展战略来看,俄罗斯并非单纯进行“防御性脱钩”,而是试图凭借能源优势、区域合作、货币技术创新等途径,构建一个非西方主导的货币体系。

第一,俄罗斯将天然气与卢布挂钩,凭借优惠的能源价格,吸引印度、土耳其等国接受卢布或本币结算,以此冲击“石油美元”体系。同时联合伊朗、委内瑞拉等同样遭受制裁的国家,建立替代性金融信息交换机制,开展反制裁金融合作。第二,积极推动金砖国家跨境支付体系建设,规避美元体系主导下的潜在风险。当前全球广泛依赖的金融信息传输系统及国际结算系统已过度政治化。为此俄罗斯计划携手金砖国家成员,共同打造跨境数字结算与支付系统。第三,开始加强数字货币的探索和布局,通过技术自主性维护金融主权,进而推动全球货币秩序变革。

俄罗斯推进货币结算多元化的进程虽势头强劲,但仍面临诸多挑战,如区域性货币流动性相对不足、卢布汇率的波动风险、贸易不平衡引发的低流动性货币积累等。可以预见,俄结算货币多元化进程不会逆转,但完全摆脱美元体系依赖需要经历较长的过渡期,因此会以渐进方式稳步推进。俄将继续以区域伙伴货币、贵金属为组合对冲货币风险。这一进程的实际效果将取决于国际能源贸易格局演变、数字货币技术发展及金砖机制深化程度等多重变量。

(责任编辑:李丹琳)

---

<sup>①</sup> Росфинмониторинг рассказал, как финансировался теракт в "Крокусе". <https://www.kommersant.ru/doc/6665633>