

美欧对俄货币制裁及 人民币国际化在俄罗斯的新发展^{*}

许文鸿

【内容提要】 俄乌冲突爆发后，美欧及其盟友对俄罗斯实施了全方位制裁，其中货币制裁对俄罗斯的打击最为直接。美欧限制俄罗斯使用作为国际货币的美元和欧元使俄罗斯面临前所未有的货币困局。在此背景下，人民币国际化在俄罗斯取得了新的进展，人民币不仅在俄罗斯对外贸易、投资和外汇交易中的地位迅速提高，在与巴西、印度等国的商品交易中俄罗斯也选择使用人民币，充分体现人民币在发展中国家的潜力和前景。同时，俄罗斯将五种主要国际货币中的其他四种货币逐一从其外汇储备中清除出去，不断增加人民币比重，使人民币在俄罗斯外汇储备中的地位有了极大提高。人民币在俄罗斯经济中的地位超过美元，这是俄罗斯“向东转”战略的具体体现，是全球范围内“去美元化”进程的新进展，是国际金融秩序变革的新动向，也是影响国际战略格局的重大举措及百年未有之大变局的生动案例。

【关键词】 俄乌冲突 金融制裁 货币制裁 美元霸权 “去美元化”
人民币国际化

【作者简介】 许文鸿，中国社会科学院俄罗斯东欧中亚研究所副研究员。

2022年2月俄乌冲突爆发后，美国及其盟友对俄罗斯实施了12 000多项经济制裁^①，涵盖贸易、能源、金融等几乎所有方面，演变成为俄罗斯一国与美欧及其盟友之间的经济战。其中，货币制裁对俄罗斯的打击最为直接。货币是现代

^{*} 本文为中国社会科学院俄罗斯东欧中亚研究所2022~2027年创新工程项目“俄罗斯经济发展道路与中俄经贸合作”阶段性成果。

^① 根据制裁追踪网站统计，截至2023年1月，世界上总共有2万多项制裁，其中10 961项是针对俄罗斯的。在针对俄罗斯的制裁中，在2022年2月21日之前共有2 695项制裁，在2月21日之后新增10 901项制裁，并且，美欧等国还在不断增加或升级新的制裁。参见：“Russian Sanctions Dashboard”。
https://www.castellum.ai/russia-sanctions-dashboard，访问时间：2023年5月4日。

金融的基础和核心。美欧政策制定者认为，要对一国实施打击，金融制裁是优先选择^①，而要攻其金融，首先要打击其货币^②，因此他们在总结以往制裁经验的基础上^③，最终作出了对俄罗斯进行货币制裁的决定。所谓“货币制裁”，是指美欧等国家和组织借助美元和欧元在国际货币体系中的霸权地位，将货币武器化，限制他国使用该货币的制裁手段。货币制裁措施包括禁止被制裁对象使用美元/欧元等货币、对被制裁国家的外汇资产实施冻结、将被制裁对象剔除出 SWIFT 系统等^④。货币制裁成为俄乌冲突背景下美欧对俄制裁中最为直接也最具根本性的制裁措施。

多年来，美国借助其在国际金融货币体系中的话语权、主导权和规则制定权，频繁对他国发起经济制裁，成为世界上对他国发起制裁最多的国家。美国财政部为此专门设置了由擅长制裁问题的经济学家^⑤领导的部门，负责向财政部提出与制裁相关的政策建议。目前中国国内学者对金融制裁问题有较多研究成果，但对货币制裁问题的研究尚不多见，仅有陶士贵提出了“制裁货币”概念，认为美元虽为主权货币但行使的却是世界货币的职能^⑥。其他相关研究成果不多，表明货币制裁及其意义在国内学界被低估。本文将就美欧对俄罗斯实施的货币制裁及在此背景下人民币国际化在俄罗斯的新发展进行初步探讨。

一 俄罗斯与美欧在货币领域的博弈

俄乌冲突爆发后，美欧多国联合对俄罗斯实施了货币制裁：2月28日，美国财政部禁止与俄罗斯中央银行、财政部和国民福利基金开展业务^⑦，把作为国际货币的美元、欧元、英镑和日元当作制裁武器，直接冻结俄罗斯巨额外汇资产

① 许文鸿：《美欧对俄金融制裁的影响及若干思考》，载《俄罗斯学刊》2017年第5期。

② Valentina Pop, “Sam Fleming and James Politi, Weaponization of Finance: How the West Unleashed ‘Shock and Awe’ on Russia”, *Financial Times*, April 11, 2022.

③ “9·11”事件后，美国在反恐行动中最先采取的行动就是切断资助恐怖主义的资金链。在制裁古巴、伊朗和委内瑞拉等国时，美国也采取了类似措施。

④ 许文鸿：《俄罗斯的外汇储备困局、应对措施及其影响》，载《东北亚学刊》2022年第5期。

⑤ 美国财政部专门设置了首席制裁经济学家办公室，领导制裁经济分析部门，负责制定货币、汇率等政策，研究制裁的外溢后果等。自2023年4月起，雷切尔·弗利德曼·林佳斯（Rachel Fredman Lyngaas）为美国财政部首席制裁经济学家。

⑥ 陶士贵：《美元的“不可能三角”：国际货币、债务货币与制裁货币》，载《经济学家》2022年第10期。

⑦ Власти США запретили американцам операции с участием российских ЦБ, ФНБ и Минфина. <https://tass.ru/ekonomika/13898563?ysclid=1cj58k3x7675856797>, 访问时间：2022年2月29日。

(包括央行资产和个人资产^①等), 冻结俄罗斯信贷机构在西方银行的代理账户, 将七家俄罗斯商业银行剔除出 SWIFT 系统; 3 月 1 日, 欧盟禁止向俄罗斯提供欧元钞票; 3 月 12 日, 美国禁止向俄罗斯提供美元钞票, 阻止俄罗斯使用美元、欧元等货币; 对俄罗斯的资本流动实施限制, 把卢布汇率当作攻击目标, 力图通过打压卢布汇率把“卢布变成废纸”^②。美欧对俄罗斯实施货币制裁的目的在于通过多重制裁相互叠加, 迫使俄罗斯失去资金融通能力, 构成债务违约, 进而造成俄罗斯金融危机或社会动荡, 甚而引发政权更替^③, 以此迫使俄罗斯屈服。

美元在美欧主导的国际货币体系中占据绝对优势, 美元与欧元、英镑、日元是国际货币体系中主要的支付货币和储备货币。像其他国家一样, 随着经济全球化和经济“美元化”, 俄罗斯的对外经济贸易活动主要以美元和欧元进行, 外汇储备也以这两种货币为主。卢布官方汇率主要根据卢布与美元/欧元在莫斯科交易所的交易而定。俄乌冲突爆发后, 美欧及其盟友采取的货币制裁使俄罗斯陷入前所未有的货币困局之中, 俄罗斯不仅要承受货币制裁带来的压力, 还要承担因卢布汇率波动而造成的货币贬值。为应对这种复杂局面, 俄罗斯不得不采取措施, 以其他货币替代其经济中的美元、欧元和其他西方货币。

实际上, 俄罗斯与美欧之间的金融博弈早已开始, 2014 年 3 月克里米亚事件后, 俄罗斯就一直在为局势的恶化和美欧的进一步制裁作准备。

首先, 俄罗斯储备了相对充足的外汇资产。在与美欧对立逐步加深背景下, 俄罗斯对制裁问题有了越来越清醒的认识, 即美欧对俄罗斯的经济制裁在短期内不可能取消。一般认为, 制裁是双方在极端敌对情况下所采取的导致一系列严重后果的惩罚性措施, 制裁措施对被制裁国家造成的打击不亚于军事行动。因此, 制裁往往是某个时期政治集团内部对局势和对被制裁对象所形成的共识。当前俄美关系彻底破裂^④, 俄

① 截至 2022 年 12 月 1 日, 瑞士冻结共计 79 亿美元的俄罗斯资产, 比 7 月份高出近 10.6 亿美元。欧盟冻结俄罗斯央行储备 3 000 亿欧元 (约合 3 158 亿美元) 和俄罗斯寡头 190 亿欧元 (约合 199 亿美元) 的资产。

② “Americans Aren’t Buying ‘Putin’s Price Hike’”. <https://www.rt.com/news/555439-putin-price-hike-us/?ysclid=lbnd7lxmtj95499622>, 访问时间: 2023 年 2 月 1 日。

③ “Biden Says Putin ‘Cannot Remain in Power’”. <https://edition.cnn.com/2022/03/26/politics/biden-warsaw-saturday/index.html>, 访问时间: 2022 年 5 月 1 日。

④ Remarks by President Biden on Russia’s Unprovoked and Unjustified Attack on Ukraine. <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/speeches-remarks/2022/02/24/remarks-by-president-biden-on-russias-unprovoked-and-unjustified-attack-on-ukraine/>, 访问时间: 2022 年 2 月 25 日。

罗斯已从美国的“竞争对手”上升为“敌人”^①。因此，要想取消美欧对俄罗斯的制裁，除非彻底改变导致美欧对俄的敌对共识——要么是导致双方敌对的问题得到解决，要么是双方的敌对环境有了根本性变化，否则制裁在短期内无法取消。美国对古巴、伊朗等国的制裁均已持续多年^②。俄罗斯要在长期制裁背景下谋生存，首要任务就是储备相对充足的外汇资产。2022 年 2 月俄乌冲突爆发前，俄罗斯已储备 6 300 多亿美元的外汇资产，这是俄罗斯历史上外汇储备最为充足的时期。

其次，对外汇储备结构进行调整。俄罗斯意识到围绕货币的相关制裁将是俄罗斯与西方冲突的博弈点^③，但在以美元、欧元、英镑、日元为主要储备货币的国际货币体系下，俄罗斯央行储备的外汇越多，受到货币制裁的影响就越大。美欧对俄实施货币制裁后，巨额外汇支撑俄罗斯经济的能力受到极大限制。针对俄罗斯经济的美元化状况，俄政府早已开始通过积极的“去美元化”措施将美元从俄经济体系中逐步清除出去，尽可能减轻美元对俄罗斯经济的影响^④。俄罗斯曾寄望于欧元，以减轻“去美元化”对本国经济的影响。但俄乌冲突爆发后，俄罗斯同样遭到欧盟的货币制裁^⑤。英镑和日元是继美元和欧元后最重要的国际货币，英国和日本对俄罗斯实行货币制裁后，俄罗斯也暂停了英镑、日元的外汇交易^⑥，将英镑和日元逐渐从俄罗斯外汇资产中清除。这样，四种最主要国际货币被俄罗斯从外汇资产中清除，反映出俄罗斯与美、欧、日、英关系持续恶化的客观现实。

美欧对俄推出全面多轮经济制裁后，俄罗斯在货币领域也采取了许多新措施，试图依靠自身努力打造强势卢布。在主要国际货币不能正常使用的情况下，俄罗斯开始被迫重构卢布汇率形成机制，借助天然气贸易将卢布打造成为能源领

① 美国通常称俄罗斯为“对手”（rival），但 2020 年 12 月，时任美国国务卿彭佩奥将俄罗斯称作为“敌人”（enemy）。在美国话语体系中，“对手”之间是竞争关系，而对“敌人”要打击。参见：“Pompeo Labels Putin ‘Enemy’ of Freedom as Trump Era Ends in War of Words with Russia”。<https://www.rt.com/russia/510202-pompeo-labels-putin-enemy/>，访问时间：2020 年 12 月 20 日。

② 美国对古巴的封锁和制裁持续了 60 年，即使联合国大会先后 30 次通过决议要求美国解除对古巴的制裁和禁运，但依旧没有取消；美国对伊朗的制裁始于 1979 年，至今已持续 40 年，其间虽经历多次反复，但制裁迄今仍未解除。

③ 许文鸿：《SWIFT 系统：美欧金融战的博弈点》，载《俄罗斯东欧中亚研究》2019 年第 6 期。

④ 许文鸿：《“去美元化”：俄罗斯在俄美金融战中的反击》，载《俄罗斯东欧中亚研究》2021 年第 5 期。

⑤ 许文鸿：《俄罗斯的外汇储备困局、应对措施及其影响》。

⑥ 莫斯科交易所外汇市场宣布：自 2022 年 8 月 8 日起暂停日元交易，包括日元/卢布和美元/日元的相关外汇交易；因在英镑结算方面存在潜在风险和困难，自 2022 年 10 月 3 日起，暂停英镑交易，包括英镑/卢布和英镑/美元的即期和远期场内及场外交易。

域的国际贸易货币。为此，俄罗斯设法确定卢布和贸易伙伴货币之间的汇率关系^①。卢布汇率形成面临着三种选择：一是与“一篮子”货币挂钩，鉴于美元和欧元在当前国际货币格局中的地位，与“一篮子”货币挂钩，实质上仍难摆脱卢布对美元和欧元的依赖；二是卢布与黄金的绑定，黄金是传统的国际贸易硬通货，也是世界各国外汇储备的重要组成部分。但从黄金的流通量、交易成本、便捷性、持久性等方面考虑，与黄金挂钩的方案并不理想^②；三是与大宗商品挂钩，历史地看，将本国货币与石油交易挂钩是美元确立其国际货币地位的基础，卢布虽可效仿这一做法，但难以与美元抗衡。与天然气挂钩则面临另一种情形：俄罗斯有丰富的天然气资源，欧洲各国对俄罗斯的天然气有着持续而稳定的需求，俄罗斯对欧洲的天然气供应即使在冷战时期也未曾中断。考虑到石油与美元的锚定关系奠定了美元国际货币地位的基础，俄罗斯试图以石油美元为样板，以欧洲对俄罗斯的天然气需求为锚，重新打造国际能源领域的硬通货，如果打造出“天然气卢布”，卢布的价值将获得黄金和商品的双重保障^③。正是在这种背景下，俄罗斯总统普京发布了“卢布支付令”，要求天然气买家以卢布支付天然气进口款项^④。俄罗斯希望借助欧洲国家对俄天然气的刚性需求来强力推行“卢布支付令”。这一做法在推行初期取得了一定成效，尽管遭遇部分欧洲国家的抗拒，但对天然气的需求迅速稳定了卢布币值，暂时突破了美欧对俄罗斯的货币制裁，使卢布成为2022年全球表现最佳的主权货币之一^⑤。进入2022年9月，随着“北溪”天然气管道被破坏以及欧洲国家逐渐与俄罗斯天然气脱钩，俄罗斯所期望的以天然气为武器应对西方制裁的效果开始减弱。2022年冬季，欧洲各国为保障天然气需求付出了高额代价^⑥，但欧洲各国的天然气储备均达到较高水平。“卢布支付令”的基础是天然气出口，随着俄天然气出口量进一步下降，“卢布支付令”的效果进一步面临困局。货币制裁对俄罗斯对外经济活动的压力逐渐凸显。

① Патрушев заявил, что в России прорабатывается привязка рубля к золоту и валютным ценностям. <https://tass.ru/ekonomika/14481983?ysclid=lbd1cvjmic836596426>, 访问时间: 2022年4月27日。

② Развод с долларом: рубль предложили привязать к золоту. <https://iz.ru/1327201/sofia-smirnova/razvod-s-dollarom-rubl-predlozhili-priviazat-k-zolotu>, 访问时间: 2022年4月29日。

③ Патрушев рассказал о проекте новой российской финансовой системы. <https://ria.ru/20220426/rubl-1785579318.html?ysclid=lbc34ycki5242857491> 访问时间: 2022年4月27日。

④ “卢布支支付令”是2022年4月1日颁布的，但直到5月中下旬才正式实施。

⑤ “Russia’s Ruble is the Strongest Currency in the World this Year”. <https://www.cbsnews.com/news/russia-ukraine-ruble-currency-russian-economy-sanctions-2022/>, 访问时间: 2022年6月29日。

⑥ 据彭博社援引布鲁塞尔智库 Bruegel 的数据，到2022年11月，欧洲为应对能源危机的支出已达7000亿欧元。

在美欧货币制裁背景下，俄罗斯或被动或主动地与国际货币体系中的主要货币脱钩，客观上迫使俄罗斯在美元/欧元等西方货币之外找到突破货币制裁的新途径，于是俄罗斯开始在其与友好国家的经济合作中积极推行本币结算。国际货币基金组织“货币篮子”中的第五种货币——人民币——逐渐成为俄罗斯突破美欧货币制裁和本币结算的优先选择。

二 人民币国际化在俄罗斯的新发展

近年来中俄经济合作高速发展，在乌克兰危机加剧背景下，两国之间的贸易额仍呈现出快速增长势头。美国及西方国家对俄罗斯进行货币制裁后，人民币国际化在俄罗斯得到了前所未有的发展。

（一）人民币在俄罗斯经济中的地位迅速提升

俄乌冲突前的 2021 年，中俄双边贸易额达到 1 400 亿美元，约占俄罗斯外贸总额的 18%；2022 年中俄贸易额更是超过 1 900 亿美元，再创历史新高。2023 年第一季度中俄贸易额为 538.46 亿美元，同比增长 38.7%。同时，中俄贸易在俄罗斯对外贸易中的比重显著提升。在西方对俄进行全面制裁的背景下，中俄两国保持了正常的贸易关系，中国对俄罗斯液化天然气、石油和煤炭的进口量也在快速增长^①。与此同时，人民币在俄罗斯经济中的地位迅速提升。人民币在俄罗斯资本市场上的受欢迎程度在短短几个月内大幅提高，人民币国际化在俄罗斯的新进展成为国际金融领域广受关注的重大事件。

首先，中俄双边贸易中用人民币结算的比例不断提高。传统上，中俄双边贸易主要以美元和欧元进行结算。2022 年 2 月 4 日中俄签署的俄罗斯每年向中国出口 100 亿立方米天然气的协议也规定使用欧元结算。美欧对俄实施货币制裁后，中俄贸易的支付方式逐步转向使用人民币结算。2022 年 9 月，俄罗斯天然气工业公司与中国石油天然气集团公司签署协议，规定通过“西伯利亚力量”天然气管道向中国输送的天然气将以卢布和人民币各一半的比例支付^②。11 月 18 日，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯和中国已转向以本币结算能源供应，强调两国

^① “China Buys Record Amount of Russian Energy”. <https://www.rt.com/business/568674-russia-china-energy-exports-soar/>, 访问时间：2022 年 12 月 24 日。

^② “Газпром” и СNPC подписали соглашение о поставках газа за рубли и юани. <https://ria.ru/20220906/gaz-1814843676.html?ysclid=1hl9fl4g2674832273>, 访问时间：2022 年 9 月 8 日。

开始以卢布和人民币支付俄罗斯天然气费用^①。

其次，中国的银联卡成为在俄罗斯运行的唯一国际支付系统。从 2022 年 3 月 10 日起，维萨卡、万事达卡停止在俄罗斯服务后，中国的银联卡成了在俄罗斯运行的唯一国际支付系统。为在国外和网上进行支付，俄罗斯商业银行纷纷加入银联系统。此前，俄罗斯银行与中国银联已经有了近八年的合作，但银联卡在俄罗斯没有得到应有的推广和发展。俄乌冲突后，银联卡的需求在短期内增长了 10 倍^②。俄罗斯储蓄银行（Sberbank）、阿尔法银行（Alfa Bank）等都开始发行银联联名卡。

更为重要的是，俄罗斯在与第三方的贸易中开始增加人民币的使用。一是俄印贸易开始使用人民币进行结算。俄罗斯与印度之间保持着良好的经贸关系。2014 年以来，俄印两国倡导在双边贸易中使用本国货币。2014 ~ 2019 年间，俄印两国以卢布和卢比支付的贸易增长了 5 倍。俄印两国以卢比支付方式签署了部分军事合作交易，包括购买 S - 400 防空系统等，以规避美国的二级制裁风险。世界上最大的钻石生产商“阿尔罗莎”（Alrosa）也为其印度客户发起了卢比/卢布支付安排。2022 年美欧对俄实施货币制裁后，俄印签署了进一步增加卢比/卢布支付的相关协定^③。经过近一年的实践，俄罗斯积累了大量卢比头寸，但难以用卢比购买印度产品，为此，俄罗斯要求印度以人民币进行油气贸易结算^④。实际上，早在 2022 年 6 月，印度最大水泥厂雅达水泥有限公司（UltraTech Cement）在购买 170 万吨俄罗斯煤炭时就使用人民币支付了 44% 的费用^⑤。该案例表明，以卢布/卢比结算不能完全满足俄印双边贸易的实际需求。人民币在俄印进出口贸易企业中享有良好声誉，可以在必要时刻发挥国际货币作用，同时也表明，俄印在双边贸易中使用人民币结算不存在任何技术障碍。

二是同亚、非、拉国家的贸易以人民币结算。俄罗斯是世界化肥出口大国，

① Россия и Китай переходят на национальные валюты в расчетах за энергоресурсы. <https://ria.ru/20221118/oborot-1832486339.html?ysclid=llhr58t01k102962296>, 访问时间：2022 年 11 月 20 日。

② Карты из России биты. <https://www.kommersant.ru/doc/5305409?ysclid=llhsa7gq9r438783353>, 访问时间：2022 年 4 月 14 日。

③ 俄方最终将面临每年超 400 亿美元的卢比盈余，而持有如此大量的卢比“并不划算”。“India, Russia Suspend Negotiations to Settle Trade in Rupees”. <https://www.reuters.com/markets/currencies/india-russia-suspend-negotiations-settle-trade-rupees-sources-2023-05-04/>, 访问时间：2023 年 5 月 4 日。

④ “Rupee - ruble Payment Pact Talks Reportedly Suspended”. <https://www.rt.com/india/575882-rupee-ruble-trade-suspended/>, 访问时间：2023 年 5 月 4 日。

⑤ “India Ditches US Dollar in Russia Trade”. <https://www.rt.com/business/560590-india-russia-coal-non-dollar/>, 访问时间：2022 年 8 月 11 日。

巴西是世界第四大化肥消费国，80% 的化肥依赖进口。2021 年巴西从俄罗斯购买了 900 万吨化肥，占其化肥进口额的 20%。2022 年 4 月以后，巴西出现严重的化肥短缺问题。美欧对俄制裁开始后，俄罗斯化肥出口面临的主要问题是租船、保险和支付等方面出现困难，特别是俄罗斯被禁止使用美元和欧元等货币。为解决俄巴两国贸易面临的困境，两国开始尝试使用人民币结算化肥贸易。2023 年 3 月，普京表示在俄罗斯同亚洲、非洲、拉美国家的交易中开始使用人民币^①。巴西央行随之宣布人民币成为巴西外汇储备中的第二重要货币^②。巴西已与中国达成协议，双方将以本币进行贸易结算，不再使用美元作为中间货币。为此，中国人民银行与巴西中央银行签署了在巴西建立人民币清算安排的合作备忘录。人民币清算安排的建立，将有利于中巴两国企业和金融机构使用人民币进行跨境交易，进一步促进双边贸易、投资便利化^③。同时，俄罗斯同亚洲国家的交易也开始使用人民币进行结算。例如，孟加拉国与俄罗斯原子能公司（Росатом）合作建设卢普尔核电站（Rooppur），该项目价值 126.5 亿美元，其中 90% 的资金由孟加拉国向俄罗斯贷款而来，孟加拉国将在 28 年内偿还项目款，两国同意使用人民币支付该项目的贷款^④。此外，巴基斯坦也开始使用人民币支付从俄罗斯进口的原油^⑤。

俄罗斯、巴西、印度三国的 GDP 比较接近^⑥，经济实力大体相当，原本双方贸易可直接使用本币进行结算，但因各自经济实力有限，其货币流通不广，均非国际上的主要流通货币，为规避美欧货币霸权，上述国家在双边贸易中自愿选择使用人民币，表明人民币国际化取得了新的积极进展。

（二）人民币在俄罗斯资本市场所占份额迅速增加

俄乌冲突前，莫斯科交易所对人民币的需求量不大，人民币主要由参与跨境

① Путин: Россия поддерживает торговлю в юанях с Азией и Латинской Америкой. <https://ria.ru/20230321/yuan-1859551307.html?ysclid=llm1w3hgo1649293267>, 访问时间: 2023 年 3 月 22 日。

② “China’s RMB Becomes Brazil’s Second – largest International Reserve Currency”. http://www.china.org.cn/business/2023-04/01/content_85205849.htm, 访问时间: 2023 年 4 月 3 日。

③ 《中国人民银行与巴西中央银行签署在巴西建立人民币清算安排的合作备忘录》，<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4787911/index.html>, 访问时间: 2023 年 2 月 9 日。

④ Бангладеш заплатит России за строительство АЭС в юанях. <https://ria.ru/20230417/yuan1-1865796647.html?ysclid=ll8w732cfz55473805>, 访问时间: 2023 年 4 月 18 日。

⑤ “Pakistan Switching to Yuan to Buy Russian oil”. <https://www.rt.com/business/575891-russia-pakistan-oil-payment-yuan/>, 访问时间: 2023 年 4 月 3 日。

⑥ 2021 年俄罗斯的 GDP 大约是 1.7 万亿美元，巴西的 GDP 大约是 1.6 万亿美元，印度的 GDP 约 3.17 万亿美元。

交易的中小贸易商使用。俄乌冲突爆发后，随着美欧多国对俄进行货币制裁，俄罗斯从欧美货币市场融资的渠道受阻^①，加之欧洲对俄罗斯天然气和石油出口进行制裁，俄罗斯开始逐步扩大对中国的能源出口，并同意以人民币作为石油贸易的支付货币，人民币在中俄贸易结算中所占的份额迅速增加。同时，俄罗斯法人和自然人对人民币的需求都在增长，俄罗斯所拥有的人民币资产已占其外汇储备总额的17%左右，是世界各国中持有最多人民币资产的国家。根据国际货币基金组织的数据，截至2021年年底，俄罗斯以人民币计价的储备约占各国人民币储备的三分之一^②。根据SWIFT的数据，在世界各经济体的人民币国际支付中，俄罗斯名列第三，仅次于中国香港和英国。

人民币国际化在俄罗斯的新进展突出体现在俄罗斯的货币交易、证券交易、债券交易等方面。实际上，直到2022年3月，很少有俄罗斯商业银行为企业提供人民币投资工具。俄乌冲突爆发后，俄罗斯对外政策重点开始转向东方，在金融领域也开始寻找与东方进行合作的平台，首先是辐射亚太地区的香港交易所。

一是在外汇交易中更多使用人民币。自1992年以来，莫斯科交易所是俄罗斯主要的外汇市场。外汇电子交易系统提供各种主要货币，其中包括美元、欧元、乌克兰格里夫纳、哈萨克斯坦坚戈、白俄罗斯卢布、双货币篮子和外汇掉期交易等。2010年年底，人民币在莫斯科交易所开始交易，俄罗斯中央银行也可以在莫斯科交易所购买人民币作为储备。俄乌冲突爆发前，莫斯科交易所货币兑换业务中占最大份额的是美元/卢布，其次是欧元/卢布交易。2022年3月初，人民币/卢布业务的每日成交额尚不足10亿卢布，但到7月底就已达700亿卢布。4月份人民币仅占莫斯科交易所营业额的6%，到8月份这个数字上升到20%。7月底，人民币日交易额已赶超欧元^③；8月人民币成交额一度超过美元营业额，随后出现部分回调。10月份，人民币交易量达到了1850亿元，是俄乌冲突前的80多倍。人民币已稳步领先于美元，成为莫斯科交易所交易量最大的货币。截至2022年11月21日，俄罗斯交易所的人民币交易量在外汇交易总量中

^① 2022年2月美欧对俄制裁实施后，美政府就冻结了部分俄金融机构在美资产、禁止美国个人和企业与其交易、将其排除在全球金融体系之外并阻止其获取美元资产。美政府还禁止美国个人和企业二级市场投资俄政府机构发售的债券，这些措施表明俄罗斯政府从西方筹集资金的渠道被切断。

^② “Dollar Dominance and the Rise of Nontraditional Reserve Currencies”. <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2022/06/01/blog-dollar-dominance-and-the-rise-of-nontraditional-reserve-currencies>, 访问时间：2022年6月2日。

^③ 7月22日，人民币日交易额首次超过欧元，达到538亿卢布，仅次于1247亿卢布的美元交易额；7月上半月，人民币日均交易额达到300亿卢布。

的占比达到 33%，比 3 月占比 3% 增加了 10 倍。

二是证券交易中更多使用人民币。圣彼得堡证券交易所（Saint Petersburg Stock Exchange, SPB Exchange）是俄罗斯第二大证券交易所，主要经营外资股交易^①。自 2014 年秋季开始，外国股票可以在圣彼得堡证券交易所进行交易。截至 2023 年年初，在圣彼得堡证券交易所交易的外国公司股票达 1 817 只，圣彼得堡证券交易所的外国股票计价货币是美元和欧元。俄乌冲突爆发后，这种局面开始改变。2022 年 6 月 20 日，圣彼得堡证券交易所与京科夫投资公司（Tinkoff Investment）联合推出香港证券交易所的上市股票在圣彼得堡证券交易所交易。第一阶段涉及 12 家公司的股票，到 2022 年年底，已有近 80 家中国香港公司在圣彼得堡交易所交易^②。

三是在债券交易中更多使用人民币。随着对人民币支付需求的增加，俄罗斯境内人民币的储备需求也在逐步增加。2022 年 9 月，俄罗斯最大的 30 家银行中有 10 家可以存储人民币^③。人民币存款增加意味着俄罗斯将增加持有以人民币计价的资产，从而在人民币的计价、支付、储备、投资等环节形成一个良性互动的闭环。

俄罗斯投资者存储人民币资产的主要设施是俄罗斯国家清算中心（НКЦ）^④，该中心在莫斯科交易所运营，并进行所有必要的支付和客户结算。据彭博社估计，俄罗斯国家清算中心的账户中积累了价值约 1 000 亿美元的货币。俄乌冲突之前，国家清算中心账户中的货币主要都是美元；俄乌冲突爆发后，进行了大规模的美元兑换人民币业务。同时，俄罗斯大量的人民币资金需要寻找投资领域。但由于中国对外国资本在资本项目下的资金流动有严格的限制，俄罗斯投资者暂时还不便直接投资中国的资本项目。

在此背景下，部分俄罗斯公司开始发行以人民币计价的债券。2022 年 7 月 27 日，俄罗斯铝业公司（以下简称“俄铝”）在莫斯科交易所发行以人民币计价

^① 同时也经营俄罗斯证券、存托凭证、欧洲债券和独联体国家发行的证券等。

^② Иностранные ценные бумаги. <https://spbexchange.ru/ru/market-data/default.aspx#1>, 访问时间: 2023 年 2 月 2 日。

^③ ВТБ, ГПБ, Альфа – банке, РСХБ, МКБ, ВБРР, банках “Дом. РФ”, “Санкт – Петербург”, “Зенит” и “Тинькофф” 等。参见: Треть крупных российских банков предлагают открыть вклады в юанях <https://ria.ru/20220904/yuan-1814304484.html?ysclid=lc9ffno8z984987772>, 访问时间: 2022 年 9 月 5 日。Вклады в юанях в Москве. <https://www.banki.ru/products/deposits/catalogue/vklady-v-yuanyah/?ysclid=lc9ffno8z984987772>, 访问时间: 2022 年 12 月 27 日。

^④ Национальный клиринговый центр, <https://www.nationalclearingcentre.ru/>, 访问时间: 2022 年 12 月 27 日。

的债券。俄铝先后共发行了两期期限相同、流通期为五年的债券，每期 20 亿元，共 40 亿元人民币的债券，年利率为 3.9%，票息将每年两次以人民币支付。由此，俄铝成为第一家发行人民币计价债券的俄罗斯公司。此后，又有三家俄罗斯公司在莫斯科交易所发行人民币计价的债券——极地黄金（Polyus）^①、俄罗斯金属投资集团（Metalloinvest）^② 和俄罗斯石油公司（Rosneft）^③。四家公司共发行了六种债券，总融资额达 256 亿元。莫斯科交易所还将推出与人民币金融工具挂钩的交易所共同投资基金（биржевой паевой инвестиционный фонд, БПИФ），作为该项目的一部分，莫斯科交易所计划以人民币计算新的债券指数。俄罗斯信托公司“RB 资产”（RB Capital）从 2022 年 10 月 20 日开始组建开放的共同投资基金（OPIF），其中包括投资在香港证券交易所和中国沪深交易所发行的中国公司的股票，都可在圣彼得堡交易所购买。

（三）人民币在俄外汇储备和国家福利基金中所占份额进一步增加

早在 2019 年 8 月，美国财政部就对俄罗斯央行实施了制裁，这是美国首次将制裁扩大到俄罗斯中央银行。2022 年 2 月实施的新的制裁使得俄罗斯近一半央行资金被冻结，严重影响和打击了俄罗斯的对外经济活动。在此背景下，俄罗斯加快了用人民币替代美元或欧元的步伐，人民币在俄罗斯中央银行外汇储备和国家福利基金中所占的比例逐步增加，并且在新预算规则下，开始用人民币替代美元进行货币交易。

其一，人民币在俄罗斯中央银行黄金外汇储备中的比例不断增加。2014 年克里米亚危机后，俄罗斯与美欧关系持续恶化，为应对可能出现的更困难局面，俄罗斯开始在外汇储备方面作准备，以保护其经济免受制裁打击。2022 年俄乌冲突爆发前，俄罗斯已经积累了约 6 400 亿美元的外汇储备，成为世界上重要的外汇储备大国^④。俄罗斯的外汇储备由国家货币监管机构（俄罗斯央行和俄罗斯政府）控制，主要由高流动性的外币资金、特别提款权、国际货币基金组织的储

^① 极地黄金（Polyus）是俄罗斯主要的黄金生产商，是俄罗斯第二家发行人民币债券的公司。该公司债券发行后，一级市场需求旺盛，发行量从 4 亿元增加到 46 亿元。

^② 俄罗斯金属投资集团（Metalloinvest）是全球主要钢铁和铁矿石生产商之一，是俄罗斯最大的采矿和冶金控股公司之一，也是一家高品质钢材的区域性生产商。该公司分两期发行共 40 亿的人民币债券。

^③ 俄罗斯石油（Rosneft）原计划发行 100 亿元人民币的债券，后增加到 150 亿元人民币。

^④ 截至 2022 年 12 月底，俄罗斯的黄金外汇储备规模（5 820 亿美元），仅次于中国（3.31 万亿美元）、日本（1.27 万亿美元）、瑞士（9 240 亿美元），居世界第四位。在俄乌冲突爆发前，即 2022 年 2 月，俄罗斯的黄金外汇储备达到历史新高 6 432 亿美元。

备头寸和货币黄金等组成。主要任务是确保俄罗斯的金融稳定，必要时可用于干预外汇市场和融资（如有必要）以弥补国家国际收支赤字。

在保障外汇储备安全的前提下，为实现保值增值目的，俄罗斯中央银行通常像世界各国央行一样，也将外汇储备投资于货币发行国家的政府债券，尤其是购买了巨额美国国债。2018 年 3 月之前，美国国债在俄罗斯外汇储备中的占比曾高达 43% ~ 48%。自 2018 年 4 月起，俄罗斯中央银行开始通过大规模抛售美国政府债券^①等措施对其外汇储备进行“去美元化”。到 2019 年 3 月 31 日，美元在俄黄金和外汇储备结构中的占比已从 43.7% 降为 21.9%。相反，2015 年 11 月，俄罗斯央行才开始将人民币纳入储备货币^②。到 2019 年 3 月，人民币的份额已增加到 14.2%，同期欧元的份额增加到 30.3%，英镑为 6.6%，包括日元、加元和澳元等货币的占比为 7.1%。到 2022 年 1 月 1 日（俄乌冲突前的最后一次报告日），俄罗斯黄金和外汇储备的币种结构调整黄金占 21.5%，美元占 10.9%，欧元占 33.9%，英镑占 6.2%，日元占 5.9%，加元占 3.2%，澳元占 1.0%，人民币的比例增加到 17.1%（见表 1）。2022 年 3 月后，俄罗斯央行暂停公布黄金外汇储备变化信息。纵观 2018 年到 2023 年 1 月间，俄罗斯央行在外汇储备结构调整方面的最主要变化就是美元份额大幅减少，人民币所占份额逐步增加。

表 1 2022 年 1 月 1 日俄罗斯外汇储备的币种结构（单位：%）

货币	欧元	黄金	人民币	美元	英镑	日元	加拿大元	澳大利亚元	新加坡元
比重	33.9	21.5	17.1	10.9	6.2	5.9	3.2	1.0	0.3

资料来源：https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/40915/ar_2021.pdf

其二，人民币在俄罗斯国家福利基金中的比例迅速增加。国家福利基金是俄罗斯的主权财富基金，以石油天然气税收为主要来源，以备在油价大幅下跌的情况下履行社会义务，是俄罗斯金融的“安全垫”。国家福利基金的资产主要以外汇形式储备，其中美元、欧元、英镑存入国家福利基金在俄罗斯央行的账户，卢布部分则存入俄罗斯外经银行（VEB）账户。2021 年 2 月之前，俄罗斯国家福

^① 从 2018 年 4 月到 2019 年 3 月，俄罗斯出售了近 87% 的美国国债。特别是在 2018 年 3 月到 5 月，短短 2 个月内将持有的 961 亿美元美国国债降到 149 亿美元。参见：“Did Russia’s dumping of American debt force US Treasury to borrow more money?”. <https://www.rt.com/business/434803-us-debt-surge-russia-drop/>，访问时间：2018 年 8 月 2 日。

^② ЦБ РФ включил китайский юань в корзину резервных валют, <https://tass.ru/ekonomika/2478198?ysclid=ld7c6lfufe436114603>，访问时间：2022 年 12 月 27 日。

利基金流动性资产的结构是美元和欧元各占 45%，英镑占 10%。随着美俄关系的恶化和美欧对俄制裁日益升级，为降低制裁风险，俄罗斯开始大量增持欧元^①和人民币。2021 年年初，人民币第一次被俄罗斯财政部纳入国家福利基金的货币结构。在随后的调整中，自 2021 年 5 月 20 日起，美元份额从 35% 降为零，被彻底排除在俄罗斯国家福利基金之外。同期英镑的份额下降至 5%，欧元的份额从 35% 上升至 39.7%，人民币的份额从 15% 上升至 30.4%。截至 2022 年 12 月 1 日，俄罗斯国家福利基金总量为 113 895.08 亿卢布（约合 1 864.86 亿美元），相当于 2022 年俄罗斯 GDP 的 8.5%。这些基金分别以 418.92 亿欧元、27.70 亿英镑、4 784.78 亿日元、3 097.20 亿元人民币和 554 910.5 千克黄金的比例存放在俄罗斯央行的单独账户中。此外，还有部分资金配置于俄罗斯公司的股票、债券以及在外经银行（VEB）和大型银行的部分存款。

2022 年 12 月 30 日，俄财政部批准新的国家福利基金资产结构，进一步将欧元、日元和英镑排除在福利基金之外，只以人民币和黄金形式储备。2023 年 1 月 11 日，俄财政部和中央银行调整了新的预算规则，为减少石油价格对卢布汇率的影响，将对卢布的影响因素从石油价格调整为石油收入。将国家福利基金中的人民币份额提高为 60%，黄金的比例为 40%。就是说，2021 ~ 2023 年短短两年间，人民币资产在俄罗斯国家福利基金中的份额从最初的 15% 迅速增加到 30.4%，并进一步增加到 60%。俄财政部表示，调整后的国家福利基金的资产结构可以更好地适应俄罗斯在当前宏观经济和地缘政治条件下面临的挑战。

人民币在俄罗斯央行外汇资产和国家福利基金中所占份额不断增加，在当前俄乌冲突背景下有多重含义：这既是在美欧对俄实施货币制裁背景下的无奈之举，也是规避美欧对俄货币制裁的唯一出路；既是在俄美关系不断恶化背景下“去美元化”措施的延续，也反映出俄罗斯在 2018 ~ 2022 年间“转向欧元”政策的彻底失败；还表明俄罗斯对中国经济和人民币国际化前景的信任，客观上也对人民币国际化起到了积极的支持作用。

其三，新预算规则下的外汇交易以人民币替代美元。俄财政部的预算以国际

^① 2018 ~ 2022 年间，俄罗斯曾积极实施“去美元化”和“转向欧元”的政策。俄罗斯认为，以能源合作为基础的俄欧经济关系比较密切，即使俄美关系彻底破裂，也可以维系正常的俄欧关系，因此，曾将大量的外汇储备实施“去美元化”和转向欧元。2022 年 2 月俄乌冲突爆发后，欧洲对俄罗斯的货币制裁标志着俄罗斯转向欧元政策的彻底失败。参见：许文鸿：《俄罗斯的外汇储备困局、应对措施及其影响》。

石油价格为基准。俄预算规则^①规定，所有超过基线水平的石油收入（以 2017 年每桶 40 美元的价格加上 2% 的年度指数化计算）应进入国家福利基金。通常，俄财政部每月评估本月将进入预算的实际收入，如果当月的预期收入低于计划，为弥补短缺部分，俄中央银行将从国家福利基金出售一定规模的外币以维持预算平衡和卢布的汇率。多年来，这种外币只能是美元（或欧元）。

在美欧对俄制裁背景下，美欧对俄出口石油采取限价政策，俄罗斯的预算收入如果继续由石油价格决定，石油价格可能长期处于较低水平。在此情况下，俄联邦预算将受到低油价和制裁的双重影响。为此，俄罗斯主动调整了预算规则，规定联邦预算不再与石油价格挂钩，而是与能源（石油和天然气）收入挂钩。在新的预算规则下，预计 2023 ~ 2025 年，石油和天然气基本收入确定为 8 万亿卢布。2022 年的油价设定为 44.2 美元/桶，2022 年的价格高于该价格，因此预算规则没有实施。2023 年 1 月能源收入减少 545 亿卢布（约 8 亿美元）。为弥补这部分预算差额，在新预算规则下，俄罗斯中央银行开始进行货币交易，以维持俄罗斯预算平衡和卢布的汇率稳定。在 2023 年 1 月 11 日通过的新预算规则下，人民币取代了美元、欧元的特殊地位，莫斯科交易所将只用人民币进行操作。第一阶段的运营从 2023 年 1 月 13 日到 2 月 6 日，每个工作日的交易量约为 32 亿卢布，连续进行 17 个交易日的操作。

俄中央银行管理下的黄金和外汇储备结构与俄国家福利基金的货币结构同步进行调整，在此过程中，作为国际通行的五种国际货币的四种——美元、欧元、英镑、日元——先后退出俄罗斯国家福利基金，在俄中央银行黄金外汇储备中的份额也在逐步减少，只有人民币的比重在增加，且改用人民币进行国家福利基金的货币交易。俄罗斯国家福利基金和中央银行外汇资产的结构调整一方面客观反映出俄罗斯所面临的战略处境；另一方面，人民币在俄罗斯国家福利基金和央行外汇资产中的迅速增长表明，至少在作为世界主要大国的俄罗斯，人民币初步获得了超过美元和欧元的地位，这是人民币国际化在俄罗斯的新进展，是全球范围内“去美元化”的重大进步，是国际金融秩序变革的新动向，是“百年未有之大变局”的具体案例。

^① 2004 年，在新一轮国际能源价格上涨周期，在时任财政部长库德林等人的建议下，俄罗斯首次通过了一条预算规则，如果石油价格高于一定水平，则高于该水平的所有石油收入都将划拨到国家福利基金，并用这笔资金购买外币；同样，如果石油价格低于设定水平，则将国家福利基金中的外币出售，以此维持预算和卢布汇率的稳定。

三 人民币在俄罗斯经济中所占比重提高的原因

(一) 美欧对俄罗斯的货币制裁是主要原因

在俄乌冲突爆发前，美元、欧元、英镑、日元、人民币是国际贸易结算和国际外汇储备中最重要的五种货币^①。美欧及其盟国一旦将作为国际货币的美元、欧元、英镑、日元作为制裁别国的武器，将对其他国家的经济活动造成致命打击。

随着俄罗斯与美欧关系的恶化，美欧对俄罗斯的制裁开始不断加码。美欧国家宣布冻结俄罗斯央行外汇资产，将俄罗斯部分银行剔除出 SWIFT 系统后，卢布汇率出现崩溃迹象，俄罗斯经济也遭受相当大的影响，但是随着“卢布结算令”的反击，俄罗斯卢布汇率逐渐稳定下来，资本市场逐步恢复，俄罗斯的外汇收入持续增加，显示了美欧货币制裁的效果远低于预期。与此同时，俄罗斯也认识到美欧货币制裁的威力和俄罗斯货币政策的调整空间极为狭小。在此背景下，人民币成为俄罗斯突破美欧制裁的为数不多的选择。因此，美欧对俄的货币制裁是人民币国际化在俄罗斯取得迅速发展的主要原因。

美欧的货币制裁使得俄罗斯金融界越发清醒，美欧国家对俄罗斯的货币制裁同时使世界各国认识到，在国际支付和外汇储备中高度依赖美元将对本国经济金融安全造成很大的潜在危险，不断恶化的地缘政治形势进一步强化了这种担忧。越来越多的国家开始希望有多元化的国际货币格局替代美元霸权，新的金融基础设施替代西方操控的 SWIFT 系统，以维持全球的金融安全与稳定。为了保护自己的经济成果，越来越多的国家开始寻求更加安全的国际贸易结算体系，更坚定了从美元转向其他货币的决心^②。

(二) 俄罗斯货币当局有意借助人民币突破西方制裁

俄罗斯作为国际舞台上影响力的世界大国，对大国博弈有着丰富的认知和

^① 根据 SWIFT 提供的数据，美元在全球货币支付的占比是 38.85%，欧元是 37.79%。根据国际货币基金组织（IMF）数据，2022 年第二季度世界储备结构：美元占 59.53%，欧元占 19.77%，日元占 5.18%，英镑占 4.88%，人民币占 2.88%，加元占 2.49%，澳元占 1.88%，瑞士法郎占 0.25%，其他货币占 3.15%。在这个结构中，欧元的占比实际上虚高，欧元的全球支付占比中包括欧元区各国相互间的支付，减去这部分，欧元真实的支付占比将有较大幅度的降低。

^② 仅在 2023 年 4 月份，就有巴西总统卢拉、法国总统马克龙、东南亚国家领导人都发声表达这种愿望。

敏感的意识，有过构建独立的国际金融体系的历史和经验^①，在金融领域也有其独到之处。早在 2007 年，俄罗斯就已宣布卢布成为“可兑换货币”，但由于俄罗斯自身的经济实力有限，盟国体系不够强大^②，难以达到构建新的国际金融体系的目的。俄乌冲突爆发初期，俄罗斯曾有意打造强势卢布，意在通过“卢布支付令”将天然气与卢布挂钩，要求“不友好国家”在购买俄罗斯天然气时使用卢布付款，从而将卢布打造成为国际能源支付货币。“卢布支付令”在短期内恢复和稳定了卢布汇率，取得了初步成果。但“卢布支付令”实施的时间较短，还面临着诸多隐患。受制于俄罗斯的经济规模、经济潜力、对外经济关系等多重因素，卢布在全世界的接受度并不高，卢布的国际货币地位尚未完全确立，流通范围只局限在欧亚经济联盟或相关国家内。这也是巴西、印度等对俄友好国家在与俄罗斯进行双边贸易时不使用卢布付款的深层次原因。

俄罗斯作为世界上主要的能源出口国，尤其是在俄乌冲突不断升级、美欧等 48 国（或地区）联合对俄罗斯出口的石油、天然气、煤炭等实施制裁的背景下，中国将成为俄罗斯出售石油、天然气等产品的主要方向之一。中俄两国是邻国，俄罗斯的能源产品、农产品和中国几乎全部的工业品之间的贸易互补性很大。从现实角度来讲，转向人民币是俄罗斯在当前被制裁背景下的理性和最优选择。2022 年中俄两国贸易额已超过 1 900 亿美元，2023 年一季度双边贸易再创新高，在双边贸易中倡导使用本币结算，可以在较大程度上节省结算成本，符合俄罗斯自身利益。中国购买能源、原材料等大宗商品付人民币，卖工业品、日用品等中国制造商品收人民币。在没有加入反俄制裁的地区和国家中，如印度、东南亚、拉丁美洲、非洲，除人民币外没有更稳定和更可靠的货币。因此，人民币成为美欧对俄制裁背景下俄罗斯为数不多的选择。俄罗斯货币当局也有意借助人民币突破美欧的货币制裁。为此，俄罗斯制定了各种政策来刺激人民币的计价、支付和储备。如俄罗斯外贸银行（VTB）^③ 欢迎客户通过远程开立存款账户，人民币存款业务成为最有利的替代其他外币储蓄的方案。

客观地说，人民币业务在俄罗斯的迅速发展是人民币国际化在俄罗斯的具体

^① 苏联时期曾构建经互会体系、可兑换卢布，与美欧等国的货币体系相抗衡。

^② 俄罗斯在欧亚经济联盟、上合组织、金砖国家等区域性国际组织中有一定的影响力，但在当前国际货币体系下，俄罗斯的盟国体系尚无力与美欧等国的盟国体系相抗衡。

^③ 俄罗斯外贸银行（VTB）和储蓄银行（SBER）持有俄罗斯银行系统约一半的资产，是俄罗斯企业的主要贷款人和服务提供商。

体现，在特定的时期内符合中俄两国的根本利益，是中俄两国经济合作水到渠成的客观反映，但不是中国货币当局主动努力的结果；人民币比重迅速增加的部分原因是俄罗斯货币当局在仅有的五种主要国际货币中将其他四种货币逐一排除，有意借助人民币突破美欧的货币制裁。俄罗斯主动增加人民币的比重是人民币国际化在俄罗斯取得新进展的内因，是自 2014 年以来俄罗斯“向东看”战略的进一步升级，是影响国际战略格局的重大举措。

（三）人民币国际化的进展为人民币在俄罗斯的迅速发展提供了便利条件

根据世界银行公布的报告，中国不仅是世界经济增量的中心，同时也在逐步迈入发达国家行列。在过去十年中，中国经济对世界经济平均贡献率为 38.6%，这意味着中国对世界经济的贡献率超过了西方七国集团的总和（25.7%），也意味着中国给世界提供的发展机遇超过了西方七国集团的总和^①，而且这种趋势还在不断扩大。

目前，中国是全球商品的生产大国和贸易大国，是世界上 134 个国家的第一大贸易伙伴^②，也是几乎所有大宗商品的最大进口国。中国对外贸易额已占全球的 20%。经过多年努力，人民币国际化也取得了初步成果。目前全球有 30 多个国家使用人民币结算。根据 SWIFT 发布的“全球货币国际支付比例”，2023 年 3 月美元的国际支付比例是 41.74%，欧元占 32.64%，英镑占 6.19%，日元占 4.78%，人民币占 2.26%。在全球货币支付结构中其他货币所占比重都有不同程度的下降，人民币所占比例正在不断提高。

随着中国进一步推进高水平对外开放，中国经济及人民币在世界经济中所占比例将进一步提高。2023 年 1 月 11 日，中国商务部和中国人民银行联合印发《关于进一步支持外经贸企业扩大人民币跨境使用，促进贸易投资便利化的通知》^③，将进一步加快人民币国际化步伐。根据彭博社 2023 年 3 月发布的数据，人民币在中国跨境货币收支中所占的比例已从 2010 年的零起点增加到 48%，美元占

^① 《综合实力大幅跃升 国际影响力显著增强：党的十八大以来经济社会发展成就系列报告之十三》，http://www.gov.cn/xinwen/2022-09/30/content_5715091.htm，访问时间：2023 年 3 月 15 日。

^② 《常驻联合国代表张军大使在中等收入国家高级别会议上的发言》，http://switzerlandemb.fmprc.gov.cn/zwbd_673032/wjzs/202305/t20230512_11076075.shtml，访问时间：2023 年 5 月 13 日。

^③ 《关于进一步支持外经贸企业扩大人民币跨境使用，促进贸易投资便利化的通知》，<http://images.mofcom.gov.cn/cws/202301/20230111145439743.pdf>，访问时间：2023 年 1 月 12 日。

比已从 2010 年的 83% 下降到 47%^①。人民币所占比重有了明显提高^②。另据不完全统计，有 80 多个境外央行或货币主管机构已将人民币纳入外汇储备，人民币在全球官方外汇储备中的比重有了明显的提升^③，标志着人民币国际化有了长足进步。

与此同时，中国倡导建立的国际金融基础设施也在不断发展和完善。

一是中国银联（UnionPay）的发展。中国银联是 2002 年建立的支付系统，于 2005 年获得国际地位，目前已得到全球 181 个国家（其中包括俄罗斯）的银行或金融机构的支持。在万事达卡和维萨卡停止在俄罗斯的业务并将俄罗斯的银行与其支付系统断开连接后不久，俄罗斯的国家支付系统“Mir”在国外也遇到麻烦^④，银联系统成为俄罗斯人在境外使用外币支付的唯一方式，俄银行用户可以使用有中国银联标志的银行卡在俄国内外支付和提取现金^⑤。

二是人民币跨境支付系统（CIPS）的发展。随着中国综合国力的增强和人民币国际化的加速，人民币跨境支付系统（Cross - Border Interbank Payment System，即 CIPS 系统）于 2015 年开始建立。截至 2023 年上半年，CIPS 系统共有 79 家直接参与者、1 348 家间接参与者。其中包括亚洲 1 005 家（含境内 555 家）欧洲 225 家、北美洲 30 家、大洋洲 23 家、南美洲 17 家、非洲 48 家^⑥。俄罗斯几十家主要的银行都先后加入了人民币跨境支付系统^⑦。人民币跨境支付系统由中国人民银行建立，主要职能是支持人民币跨境支付和清算。首先，系统的定位是支持特定币种（主要是人民币）在特定情境下（跨境支付时）的清算需求；其次，人民币跨境支付系统（CIPS）与美国美元清算系统（CHIPS）类

① 该数据是“彭博行业研究”（bloomberg intelligence）在研究分析中国国家外汇管理局的 2023 年 3 月份的跨境货币交易数据得出的结论。“Yuan Overtakes Dollar as China’s Most Used Cross - Border Currency”. <https://www.reuters.com/markets/currencies/yuan-overtakes-dollar-become-most-used-currency-chinas-cross-border-transactions-2023-04-26/>，访问日期：2023 年 5 月 1 日。

② 2015 年 8 月，人民币占支付市场份额升至 2.79%，创历史新高。2014 年 1 月人民币占支付市场份额数值仅为 1.39%。

③ 国际货币基金组织（IMF）公布的数据显示，人民币作为国际储备货币的地位在不断提升。2016 年 10 月 1 日，人民币继美元、欧元、英镑、日元之后，作为第五种列入特别提款权（SDR）货币篮子的货币，成为全球储备货币，权重为 10.92%。2022 年 5 月，该权重从 10.92% 上调至 12.28%，仅次于美元（43.38%）、欧元（29.31%），占第三位，高于日元（7.59%）和英镑（7.44%）。

④ Где открыть карту UnionPay: тарифы и сроки выпуска. <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10964457>，访问时间：2023 年 1 月 19 日。

⑤ “Russian Banks Switch to Chinese UnionPay”. <https://www.rt.com/business/551352-russia-banks-china-union-pay/?ysclid=lbeshy3hnb660969615>，访问时间：2023 年 1 月 19 日。

⑥ <http://www.cips.com.cn/>，访问时间：2023 年 5 月 1 日。

⑦ 其中包括外贸银行（ВТБ）、天然气工业银行（Газпромбанк）、罗斯银行（Росбанк）、阿尔法银行（Альфа - Банк）等。 <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=10969186>，访问时间：2023 年 1 月 19 日。

似，通过与中国人民银行的大额支付系统相连，完成账户内资金的借记或贷记，提供资金清算服务，解决国际支付清算。

三是数字人民币的发展。在数字经济时代，中国央行数字货币（CBDC）的研发和应用走在了世界的前列。中国银联、人民币跨境支付系统、数字人民币都是以人民币为基础支付体系。随着越来越多的外国企业将人民币作为对外经济活动的收付货币，且人民币跨境支付系统和数字人民币取得积极进展，数字人民币被视为数字时代安全可靠、广泛流通的国际货币。随着数字人民币跨境使用的普及推广，包括俄罗斯在内的越来越多的国家感受到数字人民币的便捷性和安全性及低成本，各国转向使用人民币的积极性日益增强^①。

随着人民币国际化的进展，作为全球产业链、供应链中全球最大的贸易国，中国的经济影响力及人民币国际化为各国选择人民币创造了良好的先决条件。美欧对俄罗斯的全面制裁，将加速人民币国际化的进程、削弱美元霸权地位并可能促进非西方国家在金融上与西方主导的支付渠道脱钩。

（四）中国对俄乌冲突所持立场为人民币在俄罗斯的发展提供了良好条件

美欧对俄罗斯的制裁始终没有得到联合国安理会的授权，中国、印度等国及中东、拉美、非洲的 150 多个国家也没有参与美欧发起的制裁，目前美欧各国对俄罗斯的制裁仍属于单边制裁。在联合国大会讨论乌克兰问题时，基于对乌克兰问题的独立、全面、客观的认知和多年来坚守的外交原则，中国始终坚持客观公正立场^②，多次投了弃权票。中国在对俄关系中坚持“不结盟、不对抗、不针对第三方”的原则，与俄乌双方均保持着正常外交关系且积极劝和促谈，但同时，也使得中国外交面临来自美欧等国的压力^③。

由于美欧对俄罗斯的货币制裁使得俄罗斯身处困境，为突破制裁，摒弃其他四种货币（美元、欧元、英镑、日元）并转向人民币几乎成为俄罗斯唯一且最佳的选择。首先，中国坚定的外交立场客观上为人民币在俄罗斯的发展提供了良好的环境。其次，近年来中国经济的强劲发展和深厚的潜力，人民币国际

^① 在 SWIFT 组织提供的数据中人民币支付的占比增速是所有国际货币中最快的。

^② 参见中国驻联合国常驻代表张军大使在安理会表决乌克兰问题决议草案后的解释性发言和历次发言，<https://press.un.org/en/2022/sc14808.doc.htm>，访问时间：2023 年 5 月 4 日。

^③ 俄乌冲突爆发后，美欧曾多次施压要求中方参与美欧发起的对俄制裁。

化取得的稳健成就，以及安全、便捷、可靠的人民币国际化金融基础设施（如 CIPS 系统等）使得俄罗斯转向人民币成为可能。再次，转向使用人民币满足了印度、巴西等发展中国家在制裁背景下依旧保持和俄罗斯开展正常贸易的愿望，客观上起到了帮助俄罗斯规避西方制裁的作用。虽然在主观上中国一直积极促进人民币国际化进程，但俄乌冲突爆发后，人民币国际化在俄罗斯的新进展则是一种非主动谋求的结果。当然这也与中国经济的发展，中国与世界各国关系的日益密切，世界各国对中国经济发展潜力的预期和对人民币国际化前景的认可分不开。

四 人民币国际化新进展的影响和意义

俄乌冲突是 21 世纪初国际关系中的重大事件，也成为俄罗斯“去美元化”进程的转折点，人民币国际化在俄罗斯的新发展具有重要的现实意义和国际影响。

第一，从本质上讲，美元/欧元的霸权地位是建立在中国的廉价产品、俄罗斯的廉价能源以及全球石油天然气出口国广泛使用美元支付的基础之上的。美欧等国借助货币霸权对俄罗斯实施货币制裁之日，也是俄罗斯采取反制裁措施导致美元/欧元失去俄能源支撑之时。作为重要的能源外汇盈余大国和重要的外汇储备大国^①，俄罗斯所采取的“去美元化”、转向欧元、降低英镑和日元在外汇储备中所占份额等系列措施都是影响国际货币体系的重大事件。俄罗斯主动转向人民币既是俄货币当局的无奈选择，也是俄罗斯冲击当前国际货币格局的大胆尝试。人民币国际化在俄罗斯的新进展是俄乌冲突背景下俄罗斯对外经济贸易关系的客观体现，是地缘政治冲突和大国博弈在国际货币格局中的客观反映。

第二，俄罗斯采取的“去美元化”措施的首要目的是打破美欧对俄罗斯的货币制裁，目前看来取得了初步进展。俄罗斯由于总体经济规模有限，其“去美元化”措施短期内对美国的直接影响有限，但从长期来看，美欧滥用货币霸权对俄实施制裁将对国际经济关系产生严重后果。美欧对俄罗斯的货币制裁使得各国开始担心本国美元/欧元资产的安全性，俄罗斯的“去美元化”措施将引导世界

^① 截至 2022 年，俄罗斯的外汇储备规模居世界第四位，仅次于中国、日本、瑞士。

各国探索新的“去美元化”路径。美欧对俄制裁已演变为俄罗斯对美欧及其主导的国际金融体系的挑战：要么美欧借制裁俄罗斯进一步巩固美元/欧元在全球金融领域的霸权地位，要么俄罗斯打破美欧的货币制裁，推动国际货币体系从美元/欧元主导走向多币种、区域化、碎片化。

第三，欧洲国家作为美国最紧密的政治和军事盟友并不全力支持美元，而是准备在美元崩溃之际以欧元取而代之^①。俄罗斯曾一度将支付货币和储备货币“转向欧元”，但在此次俄乌冲突中，“北溪”天然气管道被破坏标志着欧洲经济的竞争力将不断下降，且欧洲在国防和安全上严重依赖美国，政治上失去了独立性，欧元也将失去与美元竞争的能力。同时，欧洲对俄罗斯的货币制裁也标志着俄罗斯“转向欧元”政策的彻底失败。

第四，随着美欧等西方国家在国际政治中的影响力日渐衰弱及俄罗斯的强力反制裁措施和发展中国家的不断崛起，建立更加公平的国际经济金融秩序已成为不可阻挡的趋势。为打破美欧的货币制裁，俄罗斯试图打造强势“天然气卢布”（其效果还需实践检验），积极推动金砖国家建立联合支付系统，力推金砖国家以本国货币为基础，积极开发新的支付系统以替代西方主导的支付系统，减少对西方主导货币体系的依赖。为此，俄罗斯在推动欧亚经济联盟、金砖国家、上合组织等区域性组织内的本币结算、“去美元化”的结算方式等方面的积极性将日益增加。

第五，人民币国际化是中国货币当局的愿望和发展方向，但在俄乌冲突背景下，人民币业务在俄罗斯的迅速增长却非中国货币当局主动推动的结果。货币主权是任何一个国家都不会轻易放松的重大利益。俄罗斯在面临西方前所未有的货币制裁背景下，希望借助人民币国际化突破美欧的货币制裁，由此助推了人民币在俄罗斯迅速增长，客观上给人民币国际化在俄罗斯的发展提供了助力。俄罗斯在与巴西、印度、孟加拉等国的经济合作中选择使用人民币，表明人民币是当前国际形势下许多国家可接受的除美元外的最佳选择，各国对中国经济发展信心十足。金砖国家中的俄罗斯、印度、巴西都开始使用人民币作为彼此间的结算货

^① 据环球银行金融电信协会（SWIFT）发布的数据，2021年5月，在基于金额统计的全球支付货币排名中，欧元、美元、英镑和日元分别以39.03%、38.35%、5.78%和3.02%的占比位居前4位，欧元超过美元，短期内成为全球第一大支付货币。2021年1月19日，欧盟委员会全体会议通过了一份战略性文件，该文件旨在强化欧元地位与金融体系建设，并尽可能减少欧盟国家美元依赖。

币，表明人民币作为第三方的贸易结算货币的进程取得了实质性进展，在金砖国家^①和发展中国家中具有巨大潜力。同时，因美欧国家对俄罗斯的货币制裁已危及国际经济金融安全，越来越多的发展中国家从自身经济金融安全的角度出发，开始探寻绕开美元/欧元的路径，以避免出现可能的类似的处境。

需要强调的是，“去美元化”和人民币国际化是两个不同的概念，在俄罗斯为打破美欧货币制裁而进行的外汇储备结构的调整中出现的“去美元化”和增加使用人民币，并不是人民币在国际经济活动中取代了美元，两者只是在时间上有先后的承接关系，毕竟从各方面指标来看^②，人民币还远远达不到替代美元的程度。但要看到，人民币国际化在俄罗斯的进展表明：在一个世界主要大国中，人民币初步获得了超过美元的地位，就是人民币国际化进程的重大进步。同时，人民币业务在俄罗斯经济中的比重迅速增长也面临着许多问题，卢布与人民币挂钩取代卢布与美元的挂钩，使得俄罗斯国内部分专家开始担心俄罗斯形成对人民币的依赖，认为不利于俄罗斯经济金融安全。人民币在俄罗斯的地位迅速提高，也将使中国外交面临来自美欧各国的更大压力。此外，人民币逐渐成为俄罗斯和发展中国家突破西方货币制裁的优先选择，也将使人民币国际化的进一步发展面临美欧各国日益严峻的打压。

俄乌冲突虽未结束，但就其对国际格局和世界经济的冲击和影响而言已成为冷战结束以来最重要的国际事件。随着冲突各方博弈的持续，俄乌冲突对世界格局的冲击将逐渐清晰。在此背景下，俄罗斯的强力“去美元化”措施将进一步带动世界范围内的“去美元化”进程，人民币国际化在俄罗斯的新发展标志着俄罗斯外交“向东转”的战略正在取得积极进展，两者都是国际关系史和国际经济金融史上的重大事件，是百年未有之大变局的真实写照。

(责任编辑 胡冰)

^① 据报道，阿根廷、伊朗、土耳其、埃及、沙特等 19 个国家先后表示准备申请加入金砖国家。Не менее 19 стран выразили желание присоединиться к БРИКС. <https://tass.ru/mezhdunarodnaya-panorama/17602893?ysclid=1hbt6g0sl9939719217>, 访问时间: 2023 年 4 月 27 日。

^② 截至 2022 年第四季度，人民币在国际外汇储备中的占比仅有 2.69% 左右，而美元的全球外汇占比仍有 58.36%。