22.05.2026

莫斯科交易所：美元不返回

莫斯科交易所已开始使用«美元–俄罗斯卢布»货币对。本平台解释说，交易已从场外交易（OTCM）过渡到交易所交易匿名交易（CETS）。此举旨在为«更广泛的参与者»提供交易渠道。

新推出的金融工具全部以卢布结算，分析人士将其与衍生品合约进行比较，并指出其在金融体系适应隔离环境方面发挥的作用。«大莫斯科»杂志将探讨这意味着什么，以及为何在制裁未解除的情况下出现这种情况。

制裁应该归咎于一切吗？

我们提醒，2024年6月12日，美国对莫斯科证券交易所和国民清算中心实施制裁。

当时，官方货币结算完全停止，主要交易活动转移到了地下市场。地下市场交易持续了一年半以上，但只有专业参与者及其主要客户才能参与，比如，出口公司。

然而，2026年2月16日，莫斯科交易所宣布«美元–俄罗斯卢布»货币对回归，但交易形式已发生根本性改变。交易从场外交易转为匿名交易所交易，但有一个关键的附加条件：它是一种不可交割的金融工具，官方名称为«货币头寸管理工具»。事实上，市场上出现了一个真正的准美元，交易已经结束，但真正的美元不会通过它们转移。本头寸通过柜台交易关闭，财务结果以卢布固定。

交易平台的新闻服务在其消息中强调：«本工具旨在管理货币头寸，并将允许更广泛的参与者在切换到交易所交易模式时，参与美元/俄罗斯卢布货币对可用工具之间的交易和套利策略的制定»。

□□□


обмен валют
ЦИФРА
инвестиции

— [illegible]

— [illegible]

— 本工具的推出是否与制裁限制相矛盾？莫斯科交易所如何规避阻塞问题？

— 一个常被忽略的关键点是：本交易所无需美元即可进行这些交易。它既不吸引也不存储美元。由于这种新工具无需实物交割，因此与制裁相关的资金冻结和美元清算问题根本不会出现。所有结算均在俄罗斯金融体系内以卢布完成。制裁不会阻止任何事情，因为封锁的对象，美元，并没有实际参与这一过程。

— 这种准美元工具交易的出现是否意味着俄罗斯经济去美元化的结束？

— 绝对不是。本工具的返回不会以任何方式改变去美元化的向量。俄罗斯的这一进程与美元在外贸、国际结算、黄金和外汇储备以及预算机制中所占份额的根本减少有关。所有这些趋势仍然存在。进口和出口继续通过场外交易市场和替代货币提供服务。新的交易所交易的«准美元»不是旧模式的恢复，而是交易者的另一个指示性工具的出现。经济现实并没有因此而改变：俄罗斯继续建立一个能够抵抗外部压力的金融架构。

— 国际投资者是否应该将这一工具视为重返俄罗斯市场的机会？

— 说实话：不是，如果我们说的是传统的货币交易的话。本工具主要面向本地参与者，用于在隔离条件下进行风险管理。它既不为外国投资者提供美元流动性，也不解除制裁限制。这与其说是邀请外国投资者参与，不如说是表明俄罗斯金融体系的适应能力。

格里戈里耶娃·安娜 **(Grigorieva Anna)**