

## Методы анализа интернационализации валюты

И.В. Стрелков

УДК 339.7  
ББК 65.268  
С-842

В течение последних десяти лет в мировой валютной системе (МВС) основными резервными валютами являются доллар США, евро. Но из-за изменений в расстановке экономических сил, благодаря успешному развитию по сравнению с наиболее развитыми странами ряда развивающихся экономик уже в середине 2000-х годов некоторые эксперты стали высказывать мнение о возможности появления новых региональных и мировых валют. Финансовый и экономический кризис 2007-2009 гг., который выявил резкие дисбалансы современной МВС и её неполное соответствие реалиям развития мировой экономики, стал ещё одним подтверждением этой гипотезы. Данный кризис спровоцировал повышение неустойчивости ведущих мировых валют как по отношению друг к другу, так и по отношению к валютам других стран, что привело к осознанию необходимости реформирования мировой валютно-финансовой системы, расширения перечня резервных валют, выполняющих одну или несколько функций мировых денег в рамках региона или на глобальном уровне.

Валюта – один из базовых элементов валютной системы, поэтому обострение конкуренции между резервными валютами является важным аспектом и индикатором изменений, происходящих в мировой валютной системе в посткризисный период. Именно поэтому всё острее проявляется потребность в чёткой и репрезентативной системе анализа показателей интернационализации валюты, которые помогли бы дать наиболее объективные оценки происходящим процессам. При этом данная система не должна быть сложной в плане поиска исходных данных и проведения необходимых расчётов.

Основой любой валютной системы является валюта или признанное на международном уровне платёжное средство. Именно категория «валюта» обеспечивает связь и взаимодействие национального и мирового хозяйства.

Мировая валютная система базируется на *функциональных формах мировых денег*. Мировыми называются деньги, которые, выполняя функции интернациональной меры стои-

мости, международного платёжного и резервного средства, обслуживают международные отношения (экономические, политические, культурные). [1, С. 29]

В настоящий момент ввиду отсутствия универсального денежного эквивалента, который мог бы служить базисом для международных расчётов, сделки, совершаемые на международных товарных и фондовых рынках, осуществляются традиционно в национальных валютах.

Особой категорией конвертируемой национальной валюты является резервная (ключевая) валюта. Предпосылками для приобретения статуса резервной валюты являются: господствующие позиции страны в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов, в золотовалютных резервах; развитая сеть кредитно-банковских учреждений за рубежом; ёмкий рынок ссудных капиталов, либерализация валютных операций, свободная конвертируемость валюты. Субъективным фактором выдвижения национальной валюты на роль резервной служит активная внешняя политика, в том числе валютная и кредитная, иногда историческая традиция использования валюты (например, фунта стерлингов) в качестве мировых денег. В институциональном аспекте условием признания национальной валюты в качестве резервной является внедрение её в международный оборот через банки и международные финансовые организации. [1, С. 29-30]

Таблица 1

**Функции и роли международной валюты<sup>1</sup>**

Функция денег	Государство	Частые субъекты
Мера стоимости	Международные резервы	Замещение национальной валюты в обороте Инвестиции
Средство обращения	Проведение интервенций на валютном рынке	Валюта международных расчётов по коммерческим и финансовым сделкам
Средство платежа	Ориентир привязки обменного курса национальной валюты	Валюта номинации кредитных коммерческих и финансовых сделок

**Источник:** Haihong Gao and Yongding Yu “Internationalisation of the renminbi”//BIS Papers No 61 Currency internationalisation: lessons from the global financial crisis and prospects for the future in Asia and the Pacific (2012)

Резервная валюта выполняет функции интернациональной меры стоимости, международного средства обращения и платежа для государств и частных субъектов (см. таблицу 1). В рамках использования государствами, она служит базой определения валютного курса для других стран, используется для проведения

<sup>1</sup> URL: <http://www.bis.org/repofficepubl/arpresearch200903.05.pdf>

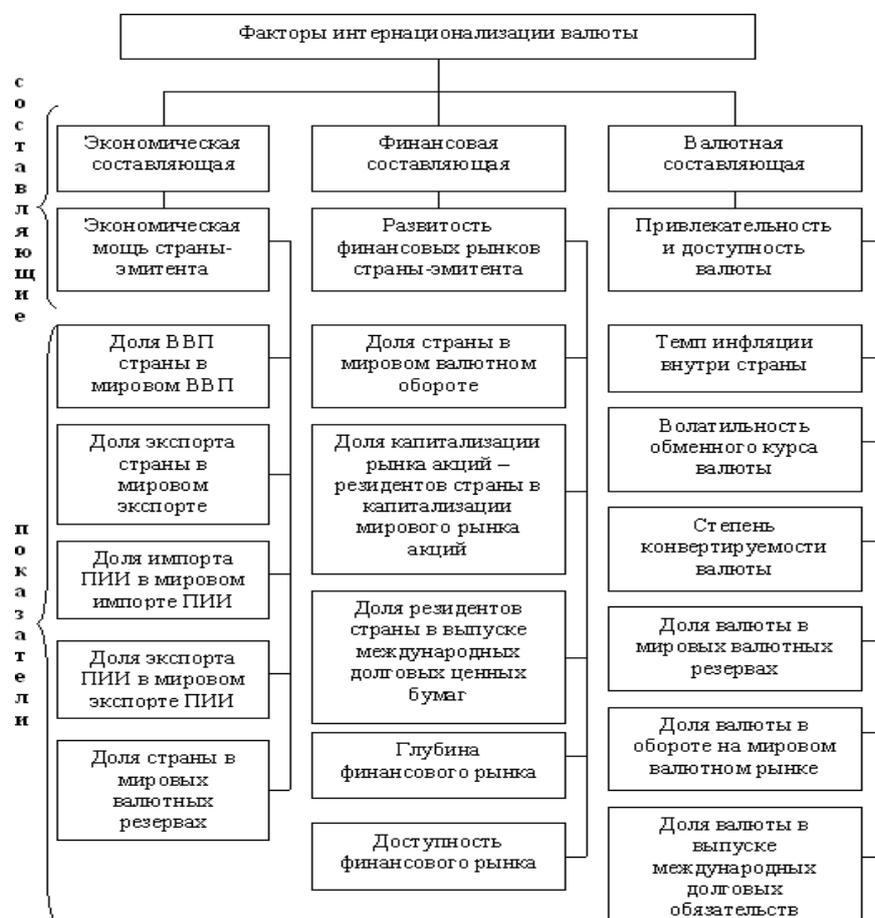


валютной интервенции с целью регулирования курса валют, а также как «опорная» валюта, к которой привязываются другие денежные единицы. И, наконец, как средство сбережения валюта закупается центральными банками во всём мире в качестве ключевой составляющей официальных валютных резервов. В частном секторе резервная валюта функционирует в качестве средства обращения, если она в больших масштабах применяется в международных торговых расчётах. Кроме того, она широко используется для номинации международных финансовых трансакций, а также в качестве замещающей во внутреннем обороте национальную валюту страны или для инвестиций.

К сожалению, не по всем шести показателям имеется в свободном доступе агрегированная конечная статистика. Поэтому для определения того, какие функции международной валюты и в какой мере выполняет та или иная национальная валюта, используются лишь три из шести показателей: доля валюты в официальных международных резервах, доля валюты в мировом валютном обороте и доля валюты в выпуске международных долговых обязательств. Поскольку каждый из показателей относится к одной из функций, можно считать эту систему достаточной.

Стоит отметить, что вышеописанные показатели не являются исчерпывающими при анализе положения валюты в МВС и лишь отвечают на вопрос, является ли валюта международной и в какой мере. Можно утверждать, что это базовая схема подходит для первичного анализа. Для того чтобы более детально оценить позицию валюты, необходимо применить развёрнутую схему анализа текущего динамического положения как страны эмитента в мировой экономике, так и валюты в МВС.

Большинство экономистов, ведущих исследования в области международных финансов, сходятся во мнении, что три группы факторов (показателей) лежат в основе интернационализации валюты: размер экономики страны-эмитента и её доля в мировой экономике по видам международного обмена как конкурентная база для развития финансового сектора, степень развитости финансовых рынков страны-эмитента как инструментальная и инфраструктурная основа для популяризации валюты, а также стабильность и конвертируемость самой валюты как ключевые факторы её конкурентоспособности и привлекательности. Именно эти группы факторов будут взяты за основу последующего анализа, и они будут включать в себя три показателя выполнения валютой функций мировых денег, описанные выше. Система показателей для анализа приведена на схеме 1.

Система показателей интернационализации валюты<sup>2</sup>

В качестве основных составляющих выбраны три: экономическая, финансовая и валютная. Экономическая составляющая включает в себя группу показателей, характеризующих содержательное наполнение анализируемой валюты, выраженное в степени конкурентоспособности экономики страны-эмитента, её участия в международном обмене. Финансовая составляющая включает в себя ряд показате-

<sup>2</sup> За основу взята схема анализа интернационализации валюты из статьи: Ву Ф., Пан Р., Ванг Д. «Сможет ли юань стать мировой валютой?» / ЭКО. Всероссийский экономический журнал, 2010, № 12, с. 148.



телей, отражающих степень развитости и конкурентоспособности финансового сектора страны-эмитента. Валютная составляющая включает в себя показатели, отражающие степень конкурентоспособности самой валюты, подвергающейся анализу.

Для того чтобы наглядно продемонстрировать применимость данной схемы, необходимо провести сравнительный анализ основных резервных валют, а также экономического положения и финансовых секторов соответствующих стран-эмитентов. Для анализа были выбраны: доллар США, евро и США, Еврозона соответственно.

### 1. Экономическая мощь страны-эмитента:

#### 1.1. Доля ВВП страны в мировом ВВП

Таблица 2

*Доля ВВП страны в мировом ВВП, %*

Страны	Годы	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*
США		23,5	22,1	21,7	21,1	20,6	19,9	19,5	19,1
Еврозона**		18,5	16,7	16,4	16,1	15,7	15,1	14,6	13,0

**Источник:** Данные МВФ<sup>3</sup> [4]. Доля ВВП страны в мировом ВВП рассчитана с переводом курсов валют по паритету покупательной способности.

**Примечания к таблице:** \* Оценочно, \*\* В этой таблице и далее во всех: 2000 г. – ЕЗ-11; 2005-2006 гг. – ЕЗ-12; 2007 г. – ЕЗ-13; 2008 г. – ЕЗ-15; 2009-2010 гг. – ЕЗ-16; 2011 г. – ЕЗ-17.

Данный показатель характеризует вклад страны-эмитента валюты в мировую экономику. Чем больше доля, тем выше экономическое положение страны, в том числе с точки зрения глобальной конкурентоспособности. Исходя из данных таблицы 2, можно утверждать, что эмитенты основных валют имеют достаточно крупные доли в мировом ВВП. Стоит также отметить отрицательную динамику данного показателя.

#### 1.2. Роль в мировой торговле

Таблица 3

*Доля экспорта страны в мировом экспорте, %  
(исключая торговлю между странами-членами ЕС)*

Страны	Годы	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
США		15,7	11,7	11,4	11,1	10,6	11,2	10,8	-
ЕС <sup>3</sup>		17,4	16,9	16,2	16,4	15,9	16,2	15,1	-

**Источник:** Данные ВТО<sup>4</sup> [8].

<sup>3</sup> URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/02/weodata/weoselgr.aspx>

<sup>4</sup> URL: [http://www.wto.org/english/res\\_e/statis\\_e/its2011\\_e/its11\\_world\\_trade\\_dev\\_e.pdf](http://www.wto.org/english/res_e/statis_e/its2011_e/its11_world_trade_dev_e.pdf)



Данный показатель характеризует степень участия страны в международном обмене товарами, степень торговой интеграции страны в мировое хозяйство. Высокая степень участия в трансграничном товарообмене также положительно влияет на конкурентоспособность страны. Данные таблицы 3 показывают, что обе страны имеют высокие доли в мировом экспорте. Лидером является ЕС, за ним идёт США. Динамика показателя является в большинстве случаев отрицательной, за исключением 2009 года.

### 1.3. Доля импорта прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в мировом импорте ПИИ

Таблица 4

*Доля импорта ПИИ в мировом импорте ПИИ, %*

Годы	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
США	22,1	10,7	16,2	11,0	17,6	12,9	18,3	-
Еврозона	35,3	25,0	22,5	27,4	16,9	19,9	18,3	-

**Источник:** Данные ЮНКТАД<sup>5</sup> [5], расчёты автора.

Участие страны в международном инвестиционном обмене играет важную роль в её экономическом развитии и оказывает положительное влияние на интернационализацию национальной валюты данного государства. ЕС и США привлекают большое количество инвестиций (см. таблицу 4), что говорит о хорошем инвестиционном климате и интересе со стороны зарубежных владельцев капитала. Единой динамики показателей не наблюдается, но можно усмотреть долгосрочный понижающийся тренд.

### 1.4. Доля экспорта ПИИ в мировом экспорте ПИИ

Таблица 5

*Доля экспорта ПИИ в мировом экспорте ПИИ, %*

Годы	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
США	12,1	1,7	16,0	18,1	16,1	24,2	24,9	-
Еврозона	41,5	53,7	39,1	39,2	35,8	24,1	26,8	-

**Источник:** Данные ЮНКТАД<sup>6</sup> [5], расчёты автора.

<sup>5</sup> URL: [http://www.unctad.org/en/Pages/Publications/WorldInvestmentReports\(1991-2009\).aspx](http://www.unctad.org/en/Pages/Publications/WorldInvestmentReports(1991-2009).aspx)

<sup>6</sup> URL: [http://www.unctad.org/en/Pages/Publications/WorldInvestmentReports\(1991-2009\).aspx](http://www.unctad.org/en/Pages/Publications/WorldInvestmentReports(1991-2009).aspx)



На США и Еврозону приходится более половины экспорта ПИИ (см. таблицу 5), что явно способствует распространению валют данных стран на мировые рынки. При этом Соединённые Штаты увеличивают свою долю, в отличие от Еврозоны. В основе роста экспорта ПИИ США лежит очередная волна вывода активов в более рентабельные страны.

1.5. Доля страны в мировых валютных резервах

Таблица 6

**Доля страны в мировых валютных резервах, %**

Годы	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
США	3,4	1,5	1,3	1,1	1,1	1,6	1,4	-
Еврозона	12,2	4,4	3,8	3,2	2,8	2,9	2,7	-

**Источник:** Данные ЮНКТАД<sup>7</sup> [5], расчёты автора.

На основе данных, приведённых в таблице 5, можно сделать вывод, что высокая доля в мировых валютных резервах не является ключевым фактором интернационализации валюты. Доли США и Еврозоны, как самых мощных эмитентов валют, достаточно малы. Это объясняется тем, что эти страны способны поддерживать долгосрочную макроэкономическую стабильность традиционными инструментами и не нуждаются в больших «подушках безопасности». Кроме того, являясь эмитентами мировых валют, эти страны способны покрыть острые нужды в ликвидности или международные обязательства просто за счёт дополнительной эмиссии. Но необходимо отметить, что их доля стала увеличиваться в посткризисный период. Для развивающихся стран большие резервы наоборот необходимы в качестве «базовой площадки» экономического и финансового развития. Поэтому данный показатель более применим в случае анализа валют-кандидатов на звание резервных.

**2. Развитость финансовых рынков страны-эмитента:**

2.1. Доля страны в мировом валютном обороте

Таблица 7

**Доля страны в мировом валютном обороте<sup>8</sup>, %**

Годы	1998	2001	2004	2007	2010
США	18,2	16,0	19,1	17,4	17,9
Еврозона	16,7	14,5	13,2	10,5	9,5

**Источник:** Данные Банка международных расчетов<sup>9</sup> [2], расчёты автора.

<sup>7</sup> URL: <http://unctadstat.unctad.org/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=87>

<sup>8</sup> Доля в среднем ежедневном обороте международных операций по обмену валюты в апреле отчётного года.

<sup>9</sup> URL: <http://www.bis.org/publ/rpfxf10t.pdf>



В качестве индикатора развитости рынков капиталов широко используется доля страны в мировом обороте обмена валют, основанная на средненежном обороте торгов всеми востребованными валютами в данной стране. Статистика валютного рынка является достаточно ограниченной, основным источником является обзор межбанковского валютного рынка, проводимый Банком международных расчётов раз в три года. Значительные доли стран говорят о высокой степени развитости в них рынков капитала (см. таблицу 7). Это, несомненно, способствует росту привлекательности соответствующих национальных валют и их распространению в мире.

## 2.2. Объёмы рынков акций

Таблица 8

**Доля капитализации рынка акций – резидентов страны в капитализации мирового рынка акций, %**

Годы	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
США	49,3	40,5	36,9	30,9	34,3	30,2	30,4	-
Еврозона	16,9	15,8	17,5	17,1	16,2	14,7	12,0	-

**Источник:** Данные Мировой федерации бирж<sup>10</sup> [7], расчёты автора.

Доля капитализации рынка акций страны – важный индикатор развитости финансового сектора. Страна, имеющая ёмкий и ликвидный рынок всегда имеет преимущество по привлечению капитала. По этому параметру США безусловный лидер (см. таблицу 8). Но 2002 год стал переломным, и доля США начала постепенно снижаться. Показатели Еврозоны смогли за последние годы увеличиться, хотя с 2007 года также наблюдается отрицательная тенденция.

## 2.3. Объёмы рынков долговых обязательств

Таблица 9

**Доля резидентов страны в выпуске международных долговых ценных бумаг, %**

Годы	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
США	28,9	23,7	21,9	21,0	22,1	22,3	23,8	23,8
Еврозона	29,0	40,9	42,8	43,7	43,2	43,6	41,9	40,7

**Источник:** Данные Банка международных расчётов<sup>11</sup> [2], расчёты автора.

<sup>10</sup> URL: <http://www.world-exchanges.org/statistics/time-series/market-capitalization>

<sup>11</sup> URL: [http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt1203.htm](http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1203.htm)



Данный показатель отражает развитость другой составляющей финансового сектора страны – рынков долговых обязательств. На доли США и Еврозоны приходится около двух третей внешних заимствований (см. таблицу 9), что говорит о высокой степени развитости этого рынка.

**2.4. Глубина финансовых рынков**

Таблица 10

**Капитализация фондового рынка по отношению к ВВП, %**

Годы	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
США	152,9	138,1	146,3	142,0	81,1	108,2	119,0	-
Еврозона	70,5	73,9	94,5	105,2	50,8	70,0	63,0	-

**Источник:** Данные Мировой федерации бирж<sup>12</sup> [7], МВФ<sup>13</sup> [4], расчёты автора. ВВП страны рассчитан с переводом курсов валют по паритету покупательной способности.

Данный показатель хорошо отражает степень развитости финансовых рынков в стране, глубину и ликвидность рынков капитала. Исходя их данных, представленных в таблице 10, можно сделать вывод, что обе страны обладают емкими и высоколиквидными финансовыми рынками. Отдельно стоит выделить 2008 год, когда вследствие мирового кризиса показатели стран снизились в 1,5-2 раза, что говорит о масштабности данного явления.

**2.5. Доступность финансовых рынков**

Таблица 11

**Место страны в «Рейтинге финансового развития»<sup>14</sup>**

Годы	2008	2009	2010	2011
США	1	3	1	2
Еврозона*	16	17	17	19

**Источник:** Данные Всемирного экономического форума<sup>15</sup> [6], расчёты автора.

**Примечание к таблице:** \* Средний показатель по десяти странам, входящим в рейтинг: Франция, Нидерланды, Германия, Бельгия, Италия, Испания, Ирландия, Австрия, Финляндия, Словакия.

<sup>12</sup> URL: <http://www.world-exchanges.org/statistics/time-series/market-capitalization>

<sup>13</sup> URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/02/weodata/weoselgr.aspx>

<sup>14</sup> Financial development index (FDI): The Financial Development Report (World Economic Forum).

<sup>15</sup> The Financial Development Report 2008, 2009, 2010, 2011 - World Economic Forum USA Inc. New York, USA

Для того чтобы оценить доступность финансовых рынков страны (группы стран), был выбран такой показатель, как место страны (группы стран) в «Рейтинге финансового развития», который публикуется ежегодно в рамках доклада Всемирного экономического форума с 2008 года. США занимают лидирующие позиции в данном рейтинге – в рамках первой тройки (см. таблицу 11). Низкие показатели Еврозоны обусловлены серьёзными различиями степени развитости финансовых рынков входящих в данную группу стран.

### 3. Привлекательность и доступность валюты:

#### 3.1 Темп инфляции внутри страны

Таблица 12

*Темп инфляции внутри страны, %*

Годы	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*
США	3,4	3,7	2,2	4,1	0,7	1,9	1,7	2,5
Еврозона	2,5	2,2	1,9	3,1	1,6	0,9	2,2	2,7

**Источник:** Данные МВФ<sup>16</sup> [4], для Еврозоны данные ЕЦБ<sup>17</sup> [3].

**Примечание к таблице:** \* Оценочно

Данный показатель крайне важен при оценке привлекательности валюты для инвесторов, а также для её распространения за пределами страны, поскольку валюта, которая обесценивается высокими темпами, никогда не будет представлять инвестиционный интерес. В анализируемых странах годовые темпы инфляции не превышают 4 процентов (см. таблицу 12), что говорит о высокой макроэкономической стабильности данных государств, а также о продуманной монетарной политике властей.

#### 3.2 Волатильность обменного курса валюты

<sup>16</sup> URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2011/02/weodata/weoselgr.aspx>

<sup>17</sup> URL: <http://www.ecb.int/stats/prices/hicp/html/inflation.en.html>



Таблица 13

**Волатильность обменного курса валюты по отношению к СДР<sup>18</sup>  
(средний показатель за год), %<sup>19</sup>**

Годы	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Доллар США	2,0	2,4	1,5	1,9	3,3	2,7	2,1	1,4
Евро	3,5	1,7	1,5	2,0	4,1	2,7	2,7	2,0

**Источник:** Данные МВФ<sup>20</sup> [4], расчёты автора.

Стабильность курса валюты – залог её успеха на международной арене и интереса со стороны инвесторов. Также стоит отметить важную «психологическую» роль стабильности обменного курса валюты при формировании спроса на неё. В таблице 13 представлены соответствующие данные по анализируемым валютам. В период до 2008 года курсы демонстрировали низкую волатильность в рамках 1,0-2,5 процентов. Кризис же внёс свои коррективы, и показатели выросли вдвое.

### 3.3. Степень конвертируемости валюты

Полная конвертируемость валюты – необходимое условие для её интернационализации, поскольку лишь полное отсутствие ограничений на все виды операции с валютой делают её по-настоящему доступной для всех субъектов экономической деятельности в любой форме. Не возникает сомнений, что валюты, подвергающиеся анализу в данной статье, являются полностью конвертируемыми в кратко- и долгосрочной перспективе. Даже в период кризиса 2008 года монетарные власти стран-эмитентов не прибегали к валютным ограничениям.

### 3.4 Валютный состав официальных валютных резервов

Таблица 14

**Доля валют в официальных валютных резервах, %**

Годы	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*
Доллар США	71,1	66,9	65,5	64,1	64,1	62,1	61,7	61,7
Евро	18,2	24,0	25,1	26,3	26,4	27,4	25,9	25,7

**Источник:** Данные МВФ<sup>21</sup> [4], расчёты автора.

\* Данные за 3-й квартал 2011 года.

<sup>18</sup> СДР – SDR (special drawing rights). В русском языке существует аналог термина - СПЗ (специальные права заимствования) (прим. авт.).

<sup>19</sup> Показатель рассчитывается как процентная доля стандартного отклонения ежедневного курса от среднего курса за год.

<sup>20</sup> URL: <http://www.imf.org/external/np/fin/ert/GUI/Pages/Report.aspx?CU='EUR','JPY','USD','CNY'&EX=CSDR&P=DateRange&Fr=634294368000000000&To=634608864000000000&CF=Compressed&CUF=Comma&DS=Ascending&DT=NA>

<sup>21</sup> URL: <http://www.imf.org/external/np/sta/cofer/eng/cofer.pdf>

Этот показатель описывался выше и даёт представление об выполнении валютной функции международной меры стоимости при использовании государствами в составе официальных валютных резервов. При анализе данного показателя можно говорить о явном превосходстве американской валюты над конкурентами (см. таблицу 14). Несмотря на большую долю в официальных валютных резервах, процентная величина всё же имеет тенденцию к снижению, особенно с 2002 г., когда был введён евро. Процесс изменения структуры валютных резервов в связи с вводом новой валюты явно свидетельствует о высоком доверии к евро с самого момента его появления. Но несмотря на это, доля европейской единой валюты стала снижаться с 2009 года.

### 3.5 Валютное распределение оборота на валютном рынке

Таблица 15

*Доля валют в мировом валютном обороте<sup>22</sup>, %<sup>23</sup>*

Годы	1998	2001	2004	2007	2010
Доллар США	86,8	89,9	88,0	85,6	84,9
Евро*	52,5	37,9	37,4	37,0	39,1

**Источник:** Данные Банка международных расчетов<sup>24</sup> [2], расчёты автора.

**Примечание к таблице:** \* До 1999 года приведена суммарная доля валют стран, вошедших в зону евро (ЭКЮ).

Этот показатель отражает выполнение валютной функции международного средства платежа и привлекательность валюты для иностранных контрагентов. Ещё раз отметим, что статистика валютного рынка является достаточно ограниченной, основным источником является обзор межбанковского валютного рынка, проводимый Банком международных расчётов раз в три года. Данные этих обзоров свидетельствуют, что в 1998-2001 гг. роль доллара на мировом рынке возросла (см. таблицу 15). Во многом это связано с исчезновением торгов между валютами, вошедшими в корзину евро. Но после 2001 года соотношение долей доллара и евро стабилизировалось на одном уровне.

### 3.6 Выпуск международных долговых обязательств

<sup>22</sup> Доля от среднего дневного оборота в апреле отчётного года.

<sup>23</sup> Поскольку в любой сделке на валютном рынке участвует пара валют, суммарная доля всех валют составляет 200%.

<sup>24</sup> URL: <http://www.bis.org/publ/rpfxfl0t.pdf>



**Доля валют в мировом выпуске долговых обязательств  
(доля от всех обязательств, находящихся в обращении), %**

Годы	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Доллар США	49,5	38,6	36,4	34,9	36,2	36,2	39,2	40,7
Евро	30,1	45,2	47,3	48,8	47,8	47,5	44,0	42,2

**Источник:** Данные Банка международных расчетов<sup>25</sup> [2], расчеты автора.

Данный показатель характеризует, насколько валюта выполняет функцию международного средства обращения. Высокая роль евро на этом рынке во многом связана с тем, что зона евро объединяет независимые государства, поэтому выпуски ценных бумаг, ориентированные на всех резидентов Еврозоны, становятся «международными». Но не стоит забывать и о реальном спросе за пределами зоны евро, например, в США. Если говорить о долгосрочных тенденциях, то доля американского доллара за десять лет (2000-2009 гг.) сократилась с половины до трети, евро же показал ровно противоположную динамику. Мировой финансовый и экономический кризис стал причиной изменения тенденций с 2008 г., в частности, доля долговых обязательств, номинированных в долларах США, выросла, в евро – снизилась, хотя не кардинально. Это говорит о большем доверии к доллару, кроме того, США проводили дополнительные эмиссии валюты и долговых бумаг на внушительные суммы.

Если говорить о том, насколько коррелируют экономические и финансовые показатели ведущих стран, а также показатели соответствующих валют, то можно сделать следующие выводы. Во-первых, следует отметить явное несоответствие роли экономики США значению доллара в МВС в сторону завышения последнего, особенно доли золотовалютных резервов и валютного оборота. Эти несоответствия можно отнести к отголоскам прежних МВС, основанных целиком на американской валюте. Несмотря на уменьшение роли США на мировых товарных рынках в качестве производителя и экспортёра товаров и услуг, доллар по-прежнему остаётся главной валютой международных расчётов, мировых централизованных расчётов и рынков капитала. Во-вторых, явно выражена невысокая степень корреляции различных показателей Еврозоны и евро как валюты в первой половине 2000-х гг., что можно объяснить становлением новой валюты и неравномерным перераспределением ролей между валютами в МВС. Но на сегодняшний день евро использует заложенный в него потенциал, и даже опережает по своему значению в МВС показатель роли стран-эмитентов в мировой экономике. В-третьих, мировой финансовый и экономический кризис, а также последовавшая за ним рецессия уже внесли

<sup>25</sup> URL: [http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt1203.htm](http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1203.htm)

коррективы в динамику показателей, особенно демонстрирующих роль валют в МВС, и данная новая тенденция может продолжиться в будущем.

Описанная выше схема позволяет наиболее полно и разносторонне проанализировать как положение и роли в мировой экономической и финансовой системах стран-эмитентов национальных валют, так и роли самих валют в мировой валютной системе. Она даёт широкие возможности для динамического и факторного анализа. Кроме того, данная система показателей позволяет установить причинно-следственные связи между группами факторов и делать кратко- и долгосрочные прогнозы изменения роли различных национальных валют в МВС.

### БИБЛИОГРАФИЯ:

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / под ред. Л.Н. Красавиной. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2008. 576 с: ил.
2. Банк международных расчётов: [сайт]. URL: [www.bis.org](http://www.bis.org)
3. Европейский центральный банк: [сайт]. URL: [www.ecb.int](http://www.ecb.int)
4. Международный валютный фонд: [сайт]. URL: [www.imf.org](http://www.imf.org)
5. ЮНКТАД: [сайт]. URL: [www.unctad.org](http://www.unctad.org)
6. Всемирный экономический форум: [сайт]. URL: [www.weforum.org](http://www.weforum.org)
7. Международная федерация бирж: [сайт]. URL: [www.world-exchanges.org](http://www.world-exchanges.org)
8. Всемирная торговая организация: [сайт]. URL: [www.wto.org](http://www.wto.org)

### С. Лавров: развитие Сибири и Дальнего Востока - приоритет работы государства

Экономическое и социальное развитие Сибири и Дальнего Востока является одной из главных задач правительства России, заявил в начале сентября 2012 г. глава МИД РФ Сергей Лавров на пресс-конференции по итогам первого заседания министров иностранных дел и торговли АТЭС.

"В наших интересах использовать уникальное географическое, геополитическое, геоэкономическое положение России максимально, тем более что экономический и социальный подъем Сибири и Дальнего Востока - в приоритетах российского государства", - сказал он. По мнению С. Лаврова, это важнейшая задача, и есть соответствующие программы на подъем этих районов.

При этом министр отметил, что не идет речь о переориентации российской экономики на восток, потому что Россия "волею судеб, географии, истории уже ориентированы и на запад, и на восток, и на юг и на север".

