

УДК 339.7

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Завадская В.В.

*старший преподаватель кафедры «Финансы и учет»,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Омск, Россия*

Головкина Е.В.

*студент,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Омск, Россия*

Аннотация

В статье осуществлен анализ состояния современной мировой валютной системы, рассмотрены ее основные элементы, главные принципы функционирования, выделены проблемные аспекты и недостатки. На основе проведенного исследования сделан вывод о наличии факторов, создающих угрозу стабильности и устойчивости мировой валютной системы, и необходимости проведения реформ совместными усилиями всех стран. В соответствии с этим предложены возможные пути реформирования мировой валютной системы и наиболее вероятные сценарии ее дальнейшего развития, а также выбран самый оптимальный из них. В рамках дальнейших исследований планируется более глубокое изучение проблем мировой валютной системы и выработка мер их решения. Материалы статьи могут быть использованы при разработке реформ мировой валютной системы и регулировании международных валютных отношений.

Ключевые слова: мировая валютная система, специальные права
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

заимствования, мировые валютные резервы, международные расчеты, государственный долг, дефицит платежного баланса, реформирование мировой валютной системы.

***PROBLEMS AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT OF THE MODERN
WORLD MONETARY SYSTEM***

Zavadskaya V.V.

*Senior Lecturer of the Department of Finance and Accounting,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
Omsk, Russia*

Golovkina E.V.

*student,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
Omsk, Russia*

Abstract

In the article, the analysis of the state of the modern world monetary system is carried out, its main elements, the main principles of functioning are considered, problematic aspects and shortcomings are highlighted. Based on the conducted research, it is concluded that there are factors that pose a threat to the stability and stability of the global monetary system, and the need for reforms to be carried out jointly by all countries. In accordance with this, possible ways of reforming the world monetary system and the most likely scenarios for its further development are proposed, and the most optimal of them is selected. As part of further research, it is planned to study the problems of the global monetary system in more depth and develop measures to solve them. The materials of the article can be used in the development of reforms of the world monetary system and the regulation of international monetary relations.

Keywords: world monetary system, special drawing rights, world currency reserves, international settlements, public debt, balance of payments deficit, reform of the world monetary system.

Мировая валютная система представляет собой форму организации валютных отношений, имеющих глобальный характер и функционирующих в рамках всей мировой экономики, которые устанавливаются соглашениями между государствами и регулируются международными финансовыми организациями [3].

Современная мировая валютная система, Ямайская валютная система, сформировалась в 1976 году и действует по настоящее время. В качестве основных принципов данной валютной системы выступают полная отмена золотого стандарта, введение нового платежного средства – СДР, переход к режиму плавающих валютных курсов, а также установление возможности самостоятельного выбора странами режима формирования валютного курса своей национальной валюты (фиксированный, плавающий, смешанный).

В Ямайской валютной системе основными формами международного денежного товара, используемыми в международных платежных, расчетных операциях, а также при формировании резервов, выступают наиболее устойчивые свободно конвертируемые валюты ведущих стран мира и искусственное международное счетное средство, представленное в безналичной форме в виде записей на банковских счетах, эмиссию которого осуществляет МВФ, – специальные права заимствования (СДР).

Курс СДР определяется методом корзины валют. До 1 октября 2016 года корзина включала 4 валюты: доллар США, евро, британский фунт стерлингов, японская йена [2]. С 1 октября 2016 года в корзину валют, используемых для расчета СДР, был официально добавлен китайский юань, вследствие чего изменился удельный вес других валют и структурное соотношение между ними. На рисунке 1 представлена структура валютной корзины СДР до и после

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

включения юаня.



Рис. 1 – Структура валютной корзины СДР [4]

По рисунку видно, что доля китайского юаня в СДР после 1 октября 2016 года составила 10,92%. За счет этого в корзине произошли следующие изменения. Удельный вес доллара США сократился с 41,9% до 41,73%, то есть практически не изменился и сохранил лидирующую позицию. В наибольшей степени сократилась доля евро – на 6,47% с 37,4% до 30,93%. Китайский юань занял третье место и переместил британский фунт с третьей на пятую позицию: его вес уменьшился с 11,3% до 8,09%. Японская йена осталась на четвертом месте в корзине, но ее доля тоже стала меньше на 1,07%. Включение новой валюты в состав СДР свидетельствует об эволюционном развитии мировой экономики и международных экономических отношений.

Состояние мировой валютной системы на современном этапе характеризуется наличием большого количества проблемных моментов, угрожающих ее стабильности. Одной из первостепенных проблем выступает чрезмерная зависимость от доллара США. В настоящее время доллар США является ведущим международным платежным и расчетным средством, а также используется странами в качестве резервного актива для обеспечения международной валютной ликвидности. На начало 2022 года общая величина мировых валютных резервов составляла 12,937 трлн. долл. США [4]. Изменение валютной структуры международных резервов в 2018-2021 гг. представлено на рисунке 2.

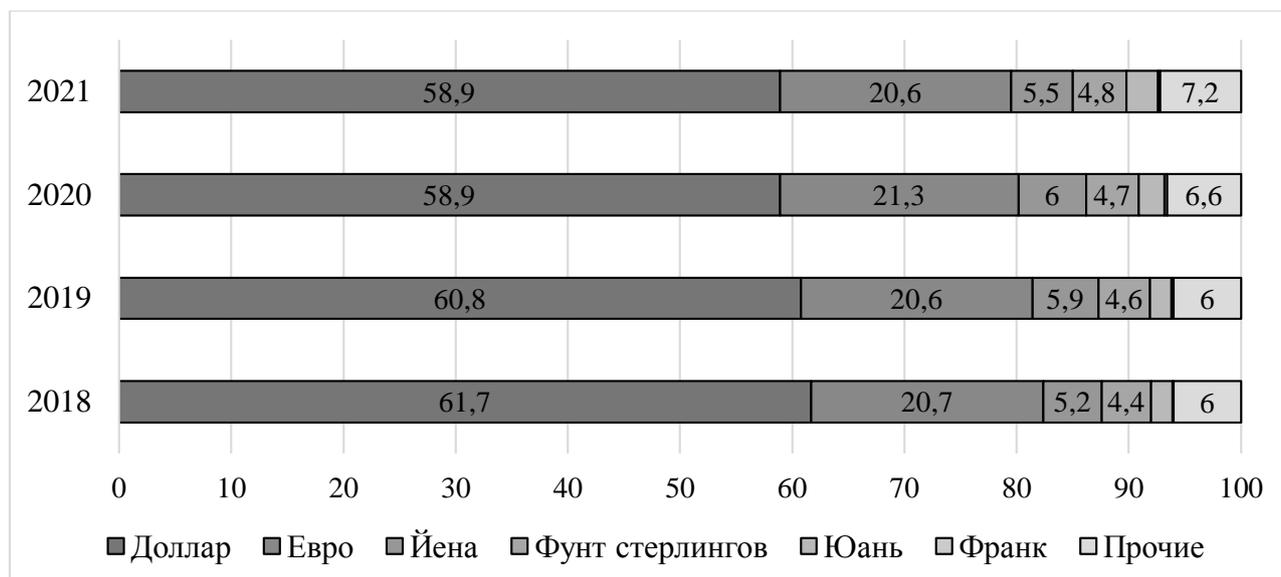


Рис. 2 – Структура мировых валютных резервов в 2018-2021 гг., % [4]

По рисунку 2 видно, что доллар США, несмотря на небольшое снижение удельного веса в международных резервах за рассматриваемый период, продолжает доминировать – его доля составляет около 60%. Доля евро изменялась по-разному и находилась в пределах 20-21%, то есть на евро приходится пятая часть валютных резервов. Остальные валюты занимают совсем незначительную часть в структуре мировых резервов. Так, удельный вес японской йены соответствует 5-6%, фунта стерлингов – около 5%, французский франк – всего 0,2%. За исследуемый период увеличилась доля прочих валют в резервах государств с 6% до 7,2%, а также доля китайского юаня – с 1,9% до 2,8%.

Лидирующие позиции занимает доллар США и в международных расчетах. Так, по данным системы SWIFT, в июле 2022 г. доля доллара США в мировых расчетах составила 41,19%, увеличившись на 1,8% по сравнению с предыдущим годом [5]. Вторую позицию занимает евро – его удельный вес соответствует 35,49%, что на 2,9% ниже, чем в июле 2021 года. Доля фунта стерлингов соответствует 6-7% на протяжении 2018-2022 гг., удельный вес расчетов с использованием японской йены составляет около 3-4%, а китайский юань занимает около 2% в структуре международных расчетов (таблица 2). В

целом за рассматриваемый период структура международных расчетов не претерпела существенных изменений, что наглядно демонстрируют диаграммы на рисунке 3.

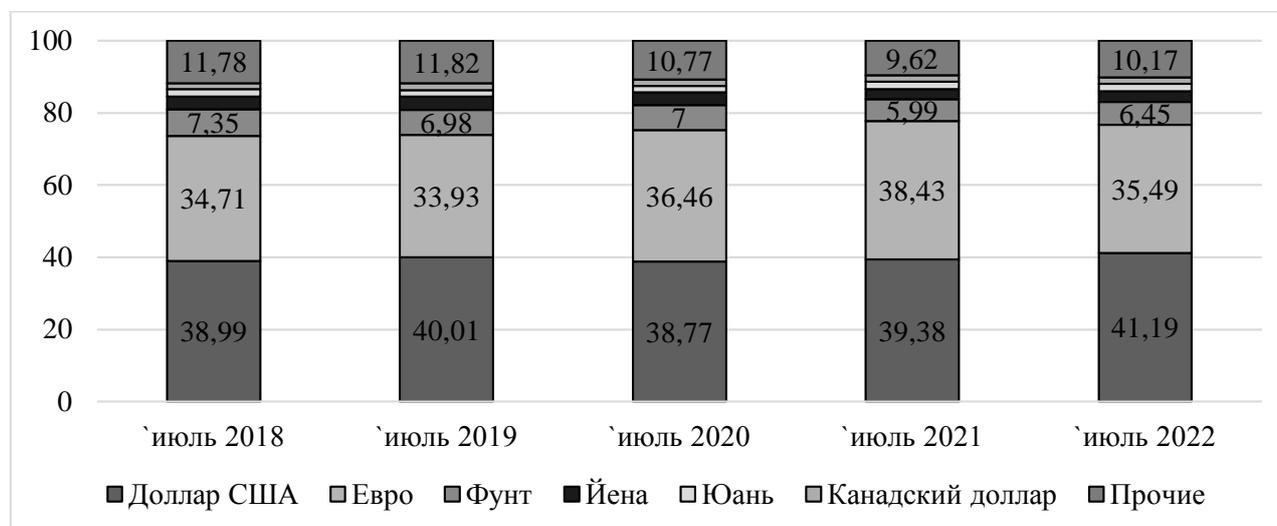


Рис. 3 – Доли валют в международных расчетах в июле 2018-2022 гг., % [5]

Несмотря ведущую роль доллара США и евро в мировой экономике, стоит отметить наличие значительных проблем у финансовых систем США и ЕС. В первую очередь отрицательное влияние оказывает существенный объем государственного долга данных стран. Так, по данным на начало 2022 года, государственный долг США превысил рекордный показатель в 30 трлн долл., что эквивалентно 137% ВВП страны. За последние 10 лет наблюдается устойчивый рост долговой нагрузки США: объем государственного долга вырос на 14,155 трлн долл. или на 84,7% с 16,719 трлн долл. в 2013 году до 30,874 трлн долл. в 2022 году. У стран ЕС государственный долг в целом немного ниже и составляет 88,1% от ВВП по итогам 2021 г. Однако следует подчеркнуть, что у перечня стран ЕС долговая нагрузка значительно выше, чем у США. Например, уровень государственного долга в Греции достигает 193% от ВВП, в Италии – 151% [6].

Экспертное сообщество обеспокоено настолько высокими показателями государственного долга и его роста в странах, эмитирующих мировые резервные валюты, поскольку данное обстоятельство ставит под угрозу стабильность и

устойчивость современной мировой валютной системы. В случае долгового кризиса в США и расширения эмиссии доллара с целью погашения обязательств произойдет девальвация доллара, что окажет негативное воздействие на все страны мира, так как значительная часть их валютных резервов представлена долларами, и может стать причиной мирового экономического кризиса.

Кроме того, стоит отметить, что платежный баланс США имеет значительное отрицательное сальдо. Составной компонент платежного баланса торговый баланс США является дефицитным с 1976 года, то есть импорт товаров и услуг превышает их экспорт [3]. При этом источником финансирования дефицита выступает дополнительная эмиссия долларов, которые ничем не обеспечены, но являются платежным средством в торговле между всеми странами.

Еще одной важной и трудноразрешимой проблемой современной мировой валютной системы является нестабильность ведущих мировых валют. Данный факт наглядно демонстрирует их эффективный обменный курс. Так, если рассматривать график динамики курса евро к доллару, то можно отметить, что он представляет собой ломаную линию с резкими скачками и изменениями. Волатильность курсов мировых валют создает препятствия в выполнении ими функции всеобщего эквивалента стоимости.

Среди других проблем современной мировой валютной системы можно назвать следующие.

1. Валюта превратилась из средства обслуживания международных экономических отношений и реальных сделок купли-продажи товаров и услуг в объект спекулятивной игры на валютном рынке в качестве самостоятельного товара, покупая и продавая который можно заработать за счет разницы валютных курсов.

2. Стали чаще происходить валютные и финансовые кризисы, имеющие как локальный характер, так и затрагивающий большинство стран мира. Предпосылкой к этому выступает режим плавающих валютных курсов, Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

обуславливающий неустойчивость системы.

3. Формируются глобальные мировые диспропорции: страны, эмитирующие резервные валюты (США) имеют дефицит торгового и платежного балансов, а другие страны, напротив, обладают профицитом торгового и платежного балансов (Россия).

4. Страны, осуществляющие эмиссию резервных валют, присваивают себе эмиссионный доход.

5. Центральные банки вынуждены искусственно поддерживать курс резервных валют, занимающих значительный удельный вес в их резервных активах.

6. С целью получить конкурентные преимущества при экспорте продукции часть стран проводит искусственные девальвации национальных валют. Например, государственная политика Китая направлена на занижение курса юаня и тем самым повышение экспортного потенциала страны.

7. Происходит снижение роли и значимости Международного валютного фонда, осуществляющего регулирование мировой валютной системы и упорядочивание международных валютных отношений. Так, деятельность МВФ все больше приобретает политизированный характер, а некоторые требования фонда при предоставлении им финансовой помощи имеют антисоциальную направленность и приводят к сокращению расходов бюджетов на социальные нужды.

Все обозначенные проблемы вызывают дискуссии в кругах экономистов и обсуждения перспектив дальнейшего развития мировой валютной системы, возможности ее реформирования и совершенствования. В качестве главной цели обозначается достижение стабильности и предсказуемости системы, способствующие росту и развитию мировой экономики.

Направления реформирования мировой валютной системы включают такие составляющие как:

- повышение надежности механизма регулирования международных

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

валютных отношений;

- увеличение прозрачности деятельности международных финансовых организаций;
- развитие резервных валют и финансовых центров в рамках повышения устойчивости и стабильности мировой валютной системы.

Ведущие мировые экономисты рассматривают 3 возможных сценария развития мировой валютной системы [1]:

1. сохранение лидирующих позиций доллара США как главной резервной валюты и средства международных расчетов;
2. формирование поливалютной системы, включающей множество резервных валют;
3. создание единой международной валюты, имеющей наднациональный характер.

При реализации первого сценария есть вероятность сохранения волатильности курсов валют, финансовых кризисов, а также возможность попадания в некоторую зависимость одних стран от других (главным образом от эмитента резервной валюты). Во втором сценарии негативным моментом выступает вероятность увеличения дефицита платежного баланса у стран, эмитирующих резервные валюты. Самым же оптимальным можно считать третий сценарий, поскольку он уравнивает положение всех стран и обеспечивает удобство осуществления международных расчетов благодаря использованию единой валюты.

Таким образом, можно сделать вывод, что состояние мировой валютной системы на современном этапе характеризуется наличием значительного количества проблем. С целью их устранения требуется проведение постепенного и комплексного реформирования всей мировой валютной системы совместными усилиями всех мировых держав. Дальнейшие исследования будут направлены на более глубокий анализ проблем мировой валютной системы с целью выработки мер их решения. Результаты проведенного исследования могут быть применены

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

в сфере реформирования и регулирования международных валютных отношений.

Библиографический список:

1. Веселов, Д. С. Анализ современного состояния и перспектив развития международной валютной системы / Д. С. Веселов, А. И. Коршикова // Сфера услуг: инновации и качество. — 2020. — № 50. — С. 4-14 [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=44210435> (дата обращения: 07.10.2022).

2. Гужеева, П. В. Валютная система: сущность, элементы, становление мировой валютной системы / П. В. Гужеева // Энигма. — 2021. — № 29-2. — С. 16-18 [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=44593305> (дата обращения: 07.10.2022).

3. Кузнецова, Л. М. Современное состояние мировой валютной системы: проблемы и готовность к реформированию / Л. М. Кузнецова, В. А. Бабенкова // Экономическая среда. — 2020. — № 1(31). — С. 11-18 [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=42646957> (дата обращения: 07.10.2022).

4. Международный валютный фонд (IMF): официальный сайт [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.imf.org/ru/Home> (дата обращения: 07.10.2022).

5. Общество всемирных межбанковских финансовых каналов связи (SWIFT): официальный сайт [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.swift.com/> (дата обращения: 07.10.2022).

6. Отношение долга к ВВП по странам 2022 [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://worldpopulationreview.com/country-rankings/debt-to-gdp-ratio-by-country> (дата обращения: 07.10.2022).

Оригинальность 91%