

*Молдован Артём Анатольевич, кандидат экономических наук, доцент,
Санкт-Петербургский государственный университет промышленных
технологий и дизайна кафедры экономической теории*

ДОЛЛАР США КАК ЕДИНСТВЕННАЯ МИРОВАЯ РЕЗЕРВНАЯ ВАЛЮТА

Аннотация: Мировая валютная система является наиболее значимым сегментом мировой экономики. В условиях либерализации национальных валютных режимов и снижения роли национального и межгосударственного государственного регулирования произошло слияние рынков капитала, ссудного капитала и международной валютной системы, что привело к автономии развития финансового сегмента экономики.

Сила воздействия различных валютных блоков на мировую валютную систему претерпевает значительные изменения, что свидетельствует о необходимости анализа трендов в мировой валютной системе и перспектив её развития.

Ключевые слова: валюта, доллар, мировая валютная система, валютный режим, США, золото.

Annotation: The world monetary system is the most significant segment of the world economy. In the context of the liberalization of national currency regimes and the decline in the role of national and interstate government regulation, capital markets, loan capital and the international monetary system merged, which led to the autonomy of the development of the financial segment of the economy.

The impact of various currency blocks on the global monetary system is undergoing significant changes, which indicates the need to analyze trends in the global monetary system and the prospects for its development.

Keywords: currency, dollar, world currency system, currency regime, USA, gold.

С момента создания Бреттон-Вудской валютной системы доллар США превратился фактически в мировую валюту, в которой осуществлялись, наравне с золотом, все международные расчеты. Доллар США стал выполнять функции не только международной меры стоимости, международного платежного средства и резерва, но и обеспечивать международный обмен товарами, услугами, финансовыми активами. В свою очередь поступление этих ценностей в мировой оборот напрямую зависит от платежного баланса государства – эмитента. Т.е. для обеспечения субъектов мирового хозяйства достаточным объемом международной ликвидности государство-эмитент мировой валюты должно регулировать внешние расчеты таким образом, чтобы платежный баланс имел отрицательное сальдо.

Со второй половины 50-х годов XX века платежный баланс США был дефицитным, что было вызвано увеличением вывоза капитала из США на восстановление западноевропейских стран по плану Маршалла и другим программам. В начале 1960-х годов вследствие быстрого роста европейских экономик резко увеличился отток частного капитала за границу, первоначально в основном в виде прямых инвестиций, а в 1970-х годах дестабилизирующей составляющей платежного баланса США проявился внешнеторговый дефицит. Дефицит счета текущих операций неуклонно рос и достиг пика в 6% ВВП, затем он начал снижаться под воздействием мирового финансового кризиса 2008 года [1].

Краеугольным камнем Бреттон-Вудской валютной системы была возможность свободного обмена наличных долларов США на золото в неизменном паритете 35 долларов за тройскую унцию (0,88571 г за доллар), однако уже в 1960-е годы этот механизм стал основным фактором ее дестабилизации. Чистые обязательства США стали представлять серьезную угрозу золотовалютным резервам самого государства и положению доллара. И

это несмотря на то, что краткосрочные обязательства были компенсированы более высоким накоплением активов США за границей.

В качестве реакции на эту угрозу последовала отмена свободной конвертируемости доллара в золото, что определило развитие мировой валютной системы и изменение характера доллара как мировой валюты.

К середине 1980-х гг. в общем виде сложилась валютная система, которая действует (хотя и с существенными изменениями) и в настоящее время. Она основана на долларе США, но уже не привязанном к золоту. США, удовлетворяя все большую долю совокупного спроса за счет импорта, сократили торговый баланс и весь текущий счет дефицита платежного баланса. Дефицит США стал покрываться за счет притока иностранного капитала в страну. В результате США превратились из экспортера в импортера капитала. Начиная с 1986 г. объем финансовых ресурсов, привлеченных в США, превысил объем аналогичных ресурсов, размещенных Соединенными Штатами за рубежом, что превратило США в международного должника, зависящим от постоянного притока иностранного капитала. К 2022 году внешний долг США достиг астрономического значения в 30 трлн. долларов и имеет все шансы еще больше вырасти [1]. Если же говорить об иностранных держателях американского долга, то основной держатель американского долга – Япония, владеющая казначейскими обязательствами США на сумму 1,32 трлн. долларов. После Японии следует КНР, которому принадлежит 1,07 трлн. долларов американского долга. При этом, ранее второе место иностранных держателей долга занимала Великобритания, которая уступила это место Китаю в 2006 году [2].

При США, имея большой внешний долг, выступает в большей части в роли посредника в международном движении капитала и перераспределении мировых финансовых ресурсов. Привлекая капитал в безопасные, ликвидные, низкодоходные инструменты, такие как казначейские векселя, краткосрочные государственные облигации («Treasury bills»), доходность по которым не превышает 3% [3], США реинвестируют средства в менее ликвидные, но более доходные инструменты [3], такие как, например, драгоценные металлы.

Эта более высокая отдача от иностранных инвестиций США по сравнению с привлекаемыми на территорию США инвестициями гарантирует, что США будут иметь положительный инвестиционный доход, несмотря на ухудшение их международной инвестиционной позиции.

Таким образом, роль доллара в мировой валютной системе основана на широком предложении надежных долларовых активов для деятельности государственных и частных инвесторов. В то же время распространение финансовых инструментов США, обеспеченных низкокачественными ипотечными кредитами, вызвавшее глобальный кризис ликвидности, выявило недостаточный уровень оценки рисков со стороны регуляторов и рейтинговых агентств [4].

Следствием отмены свободной конвертации доллара США в золото также стало введение т.н. плавающих курсов национальных валют. Страны могут свободно выбирать свои валютные режимы: жесткая фиксация курса национальной валюты к курсу доллара США, мягкая фиксация в пределах определенного коридора, плавающий режим, а также другие режимы управляемой валюты.

И если для экономически наиболее развитых стран характерны колебания валютных курсов, то во многих развивающихся странах их регулированию уделяется значительное внимание. Прежде всего, это открытые страны с интенсивными торгово-финансовыми связями, особенно с крупными партнерами. Китай, Япония, страны Юго-Восточной Азии и ряд других стран смогли обеспечить конкурентоспособность своей продукции на мировом рынке, регулируя обменный курс своих валют по отношению к доллару США [5].

Неспособность Бреттон-Вудских валютных соглашений соответствовать реальным экономическим отношениям привела к утрате долларом США монопольного положения мировой резервной валюты. Ямайские валютные соглашения допускают увеличение количества резервных валют: наравне с долларом ими стали британский фунт стерлингов, японская йена. Впоследствии в число резервных валют вошли евро, швейцарский франк и китайский юань.

Библиографический список:

1. Адлер А.Э. Роль американского доллара в современной валютной системе: состояние и перспективы. 2. Автореферат диссертации. //www.dissertat.com.
3. Финам [Электронный ресурс] // URL: <https://www.finam.ru>.
4. ДКС: Мир инвестиций [Электронный ресурс] // URL: <https://bcs.ru/blog/kak-vygodno-investirovat-lichnye-sredstva-opyt-usa>.
5. Давыдов А.Ю. США в мировой валютно-финансовой системе: доклад. разрешение. Москва: Институт США и Канады, 2007г.