DOI: 10.14451/1.211.305

ВЛИЯНИЕ МИРОВЫХ ВАЛЮТ НА СОСТОЯНИЕ НАЦИОНАЛЬНЫХ И МИРОВОЙ ЭКОНОМИК

© 2022 **Шидов Рауф Асланович**[1]
студент факультета Налогов, Аудита и Бизнес-Анализа
Финансовый университет при Правительстве РФ, Россия, Москва
E-mail: Petrovvasa177@gmal.com

В статье представлена оценка значимости мировых валют как элемента влияния на состояние национальных и мировых экономик., Подчеркнуты преимущества и проблемы стран-эмитентов мировых валют, определены каналы влияния мировых валют на национальные экономики. Сформулированы важнейшие направления развития финансовых рынков, как фактора повышения статуса национальных валют. Результаты исследования могут быть использованы в процессе макроэкономического анализа и реализации стратегий интернационализации мировых валют.

***Ключевые слова**: мировая валюта, валютный курс, финансовый рынок, статус валюты, национальная экономика, мировая экономика, зависимость доллара, евро, резервная валюта.*

На современном этапе развития мировой экономики степень ее зависимости от доллара, так же, как и национальных экономик стан мира, весьма велика, хотя и существенно отличается в разных странах. Наиболее низкая степень долларизации поддерживается в странах еврозоны. При этом, в мире есть страны (например, Панама и Эквадор), где от использования местной валюты отказались совсем. В целом же, в мире преобладают страны, которые используют в качестве основной мировой валюты американский доллар наряду с другими мировыми валютами. К таким странам принадлежит и Россия, что в последние годы стало причиной для озабоченности правительства в связи с нарастающим противостоянием с США, а также вводом крупных экономических санкций против России.

Говоря о влиянии доллара как мировой валюты на экономики других государств, не следует оставлять без внимания и саму американскую экономику. По результатам исследования McKinsey было обосновано, что статус эмитента резервной валюты действительно обеспечивает США ряд весомых преимуществ, и, в частности, позволяет экономить на комиссиях при конвертации валюты, а благодаря высокой ликвидности доллара правительство страны имеет возможность делать заимствования капитала по относительно низким ставкам. Кроме того, Федеральная Резервная Система (далее — ФРС) США осуществляет эмиссии дополнительных объёмов валюты, которые не сопровождаются высоким риском инфляции в стране, поскольку вся избыточная масса валюты, которая не обеспечена товаром, изымается из обращения и направляется на предоставление кредитов и займов иностранным субъектам. Именно так устроен механизм экспорта инфляции США по всему миру. [3]

Вместе с тем, чистый результирующий эффект для Соединённых Штатов от доллара в статусе главной резервной валюты мира не соответствует традиционным представлениям. Эксперты McKinsey представили подтверждения того, что реальный полезный финансовый эффект от расчётов в долларе небольшой и оценивается на уровне 0,3–0,5% от ВВП, что в денежном выражении составляет 70–100 млрд. долларов. Расчетным путем было установлено, что за время удорожания доллара в 2009 году на 10%, чистая польза для экономики США составила не более 25 млрд. долл. Также экономисты отмечают негативное влияние на американскую экономику высокой ликвидности доллара, поскольку этим обусловлен высокий спрос на данную валюту и, следовательно, служит фактором ее завышенного курса. [1] В результате, в невыгодном положении оказываются внутренние американские производители, продукция которых при поставках на экспорт становится неконкурентоспособ-

[1] Научный руководитель: Суглобов Алексей Евгеньевич профессор департамента Аудита и Корпоративной отчетности «Финансовый Университет при Правительстве РФ»; a_suglobov@mail.ru
Supervisor: Aleksey Evgenyevich Suglobov, Professor of the Department of Audit and Corporate Reporting at the Financial University under the Government of the Russian Federation; a_suglobov@mail.ru

ной. Кроме того, рост курса доллара приводит к повышению долговой нагрузки страны и является одной из причин повышения ее торгового дефицита. За период с 2000 г. государственный долг США вырос с 5,6 до 28,5 трлн. долл. и в 2020 г. составляет 136,3% к ВВП (рис. 1).

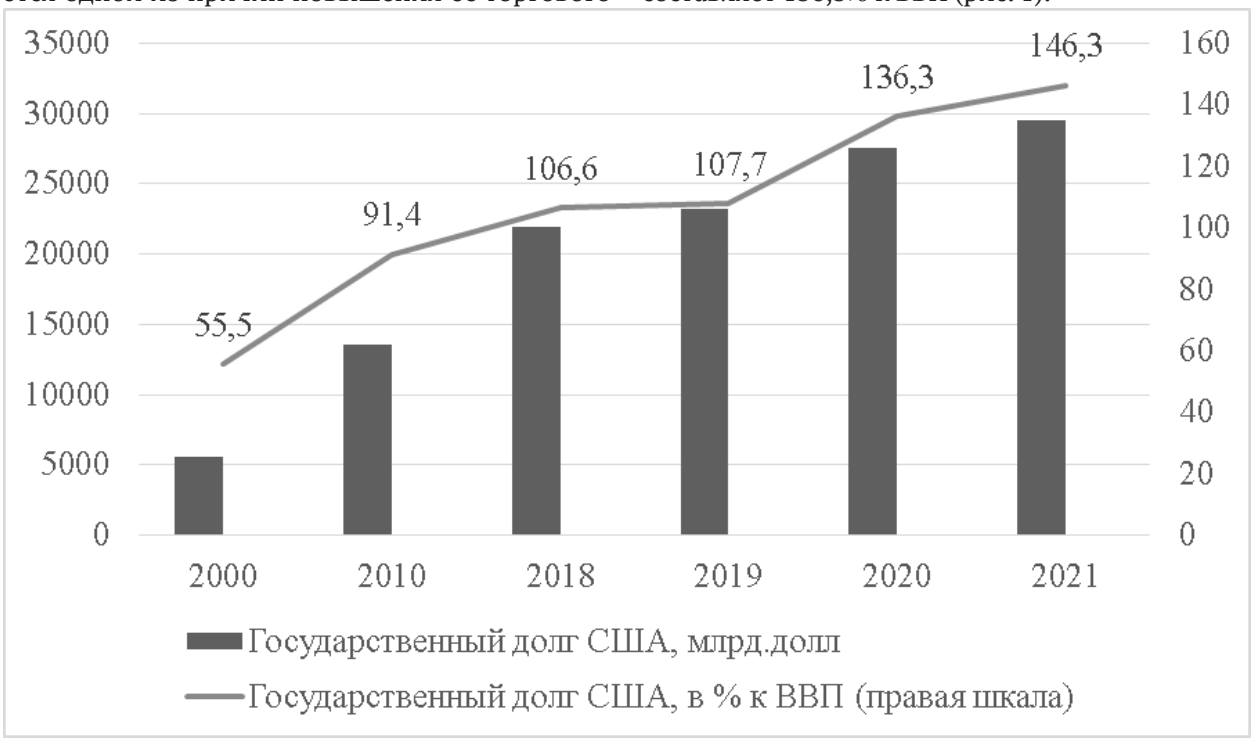

Рис. 1. **Динамика государственного долга США в 2000–2021 гг.**
Источник: составлено автором по данным Международного валютного фонда. https://www.imf.org/en

Как видно, темпы роста государственного долга США превышают темпы роста ВВП страны. Причиной такого соотношения является стремительно растущее внутреннее потребление в США, под влиянием которого максимально допустимый уровень государственного долга, который устанавливает законодательный конгресс, пересматривается с завидной регулярностью и обусловлено необходимостью отложить технический дефолт страны.

За последнее столетие максимальный установленный законом уровень государственного долга США был пересмотрен 74 раза, в том числе трижды за период 2011–2021 гг., когда его уровень был повышен более чем на 12 трлн. долл.

Таким образом, стремительно растущий объем государственного долга США генерирует риск технического дефолта страны, хотя фактический дефолт страны маловероятен по двум причинам. Во-первых, затраты на обслуживание государственного долга США предельно низки, поскольку страна имеет самый высокий кредитный рейтинг (AAA) и на этом основании может эмитировать свои долговые обязательства по очень низким процентным ставкам (не более 2% годовых при базовом прогнозе конгресса на уровне 4,5%). Во-вторых, более 45% государственного долга США является внешним долгом, который номинирован в долларах. Самыми крупными кредиторами США по состоянию на 2021 г. являются Китай, Япония, Бразилия (рис. 2).

В то же время, даже при таких низких процентных ставках, в условиях дальнейшего роста государственного долга в США финансировать дефицит государственного бюджета будет сложнее и потребует дополнительных мер в виде сокращения отрицательного сальдо торгового и платежного балансов, что будет сопровождаться увеличением экспорта и, как следствие, снижением обменного курса доллара. Принимая во внимание высокий уровень долговой нагрузки и торгового дефицита национальной экономики США, закономерно выглядят масштабные меры американского правительства по дальнейшему повышению обменного курса доллара и, одновременно, повышению спроса на американскую валюту во всем мире. В результате того, что проблема растущего внутреннего потребления и повышения расходов на обслуживание государственного долга в США не находит конструктивного разрешения, финансовая политика американских властей направлена на обеспечение стабильности национальной финансовой системы за счет вовлечения и увеличения зависимости других стран от доллара.

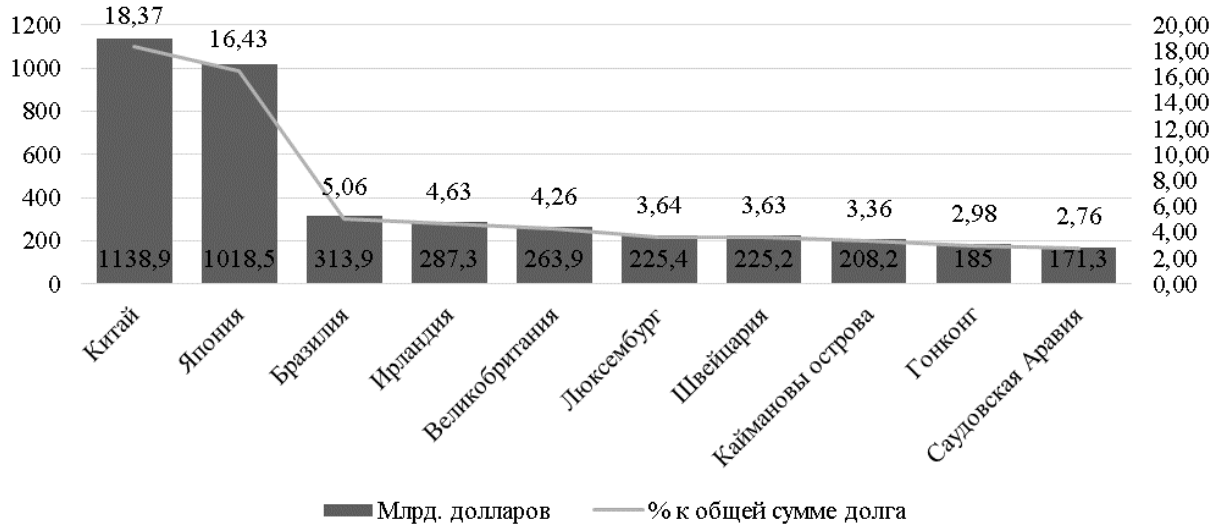

Рис. 2. **Крупнейшие кредиторы США в 2021 г.**
Источник: составлено автором по данным Международного валютного фонда. https://www.imf.org/en

В то же время, использование доллара для установления цен на экспортные и импортные товары распространено во всем мире. В частности, доллар является валютой цены экспорта и импорта энергоносителей. Как результат, страны-производители угля, нефти, природного газа аккумулируют огромные объемы долларовой выручки от реализации углеводородного сырья и продуктов его переработки.

Очевидно, от колебаний обменного курса доллара зависят прежде всего экономики стран-экспортеров углеводородов, однако, не только они. Долговой кризис США стал предупредительным сигналом для Китая и Японии, являющихся крупнейшими иностранными держателями американских долговых обязательств (государственных облигаций). В частности, перед Китаем встало ряд сложных вопросов, обусловленных необходимостью сокращения активов в иностранной валюте, а также преодолению негативного влияния на внешнюю торговлю, снижением давления импортируемой инфляции. [2]

В условиях ускорения инфляции страдает внутренний рынок, поскольку происходит рост внутренних цен на товары и услуги, при производстве которых используются импортные комплектующие, материалы и проч. В результате, платежеспособный спрос на такие товары и услуги падает, объемы их продаж сокращаются, а уровень деловой активности снижается. В конечном итоге, темпы роста национальных экономик, которые в значительной мере зависимы, например, от доллара и несколько меньше от евро, замедляются в еще большей мере, чем экономики США (рис. 3).

На примере 2020–2021 г., которые протекали в условиях пандемии, на фоне замедления темпов роста мирового ВВП на 3,41%, экономика США сократилась на 3,5%, Индии — на 8%, Японии — на 5,81%. Дестабилизация американской экономики во многом усилила негативную динамику ВВП ЕС и Великобритании, хотя тенденции развития экономики последней осложнялись в основном разрывом финансовых связей с ЕС в результате выхода из его состава. При этом, необходимо отметить, что темпы снижения ВВП РФ в том же периоде составили 2,95%, что ниже общемирового показателя, и свидетельствует о том, что меры по снижению зависимости российской экономики от доллара уже обеспечивают положительный эффект.

Влияние мировых валют на национальные экономики стран, использующих привязку к основным резервным валютам, проявляется также и посредством выполнения мировыми валютами финансовой функции. В частности, при предоставлении кредитов и займов кредиторы чаще отдают предпочтение доллару или евро, что позволяет снизить риски финансовых потерь. Для заемщиков привлечение обязательств в иностранной валюте, и, в частности, в долларах или евро, выгодно в связи с низкими процентными ставками. [4] Однако, привлечение кредитов и займов в этих валютах является крайне рисковой финансовой операцией. Как показывает практика, в случае наступления кризисов курсы доллара и евро зачастую резко повышаются и в дальнейшем не снижаются до прежних значений, в результате чего обязательства заемщиков суще-

ственно увеличиваются и становятся причиной банкротств, дестабилизируя ситуацию как в отдельных секторах или отраслях, так и на уровне национальной экономики в целом. Примером такого деструктивного влияния на экономики многих стран стала ситуация в России в 2014 г., когда снижение курса рубля произошло на фоне снижения цен на нефть ниже психологической отметки и введения пакета антироссийких санкций (рис. 4).

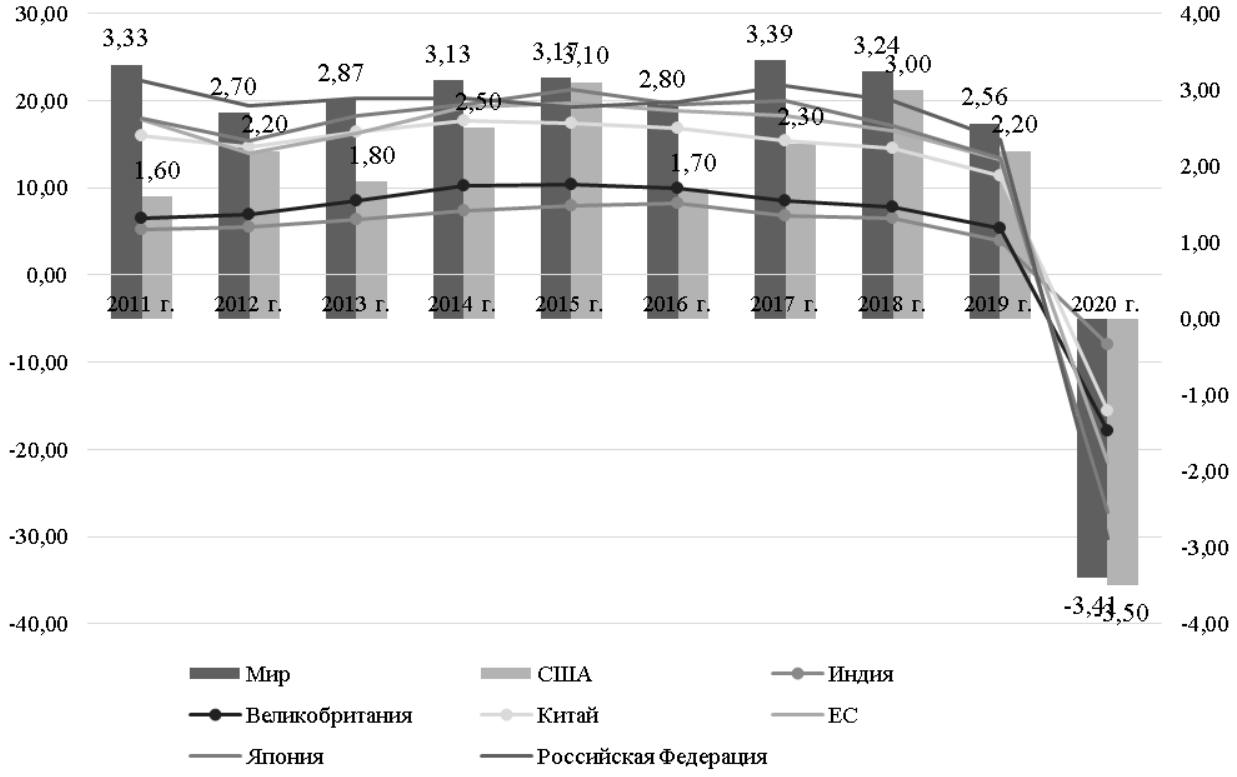

Рис. 3. **Темпы роста ВВП мирового и отдельных стран,%**

Источник: составлено автором по данным Мирового банка. https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2020&locations=CN-RU-JP&start=1961&view=chart

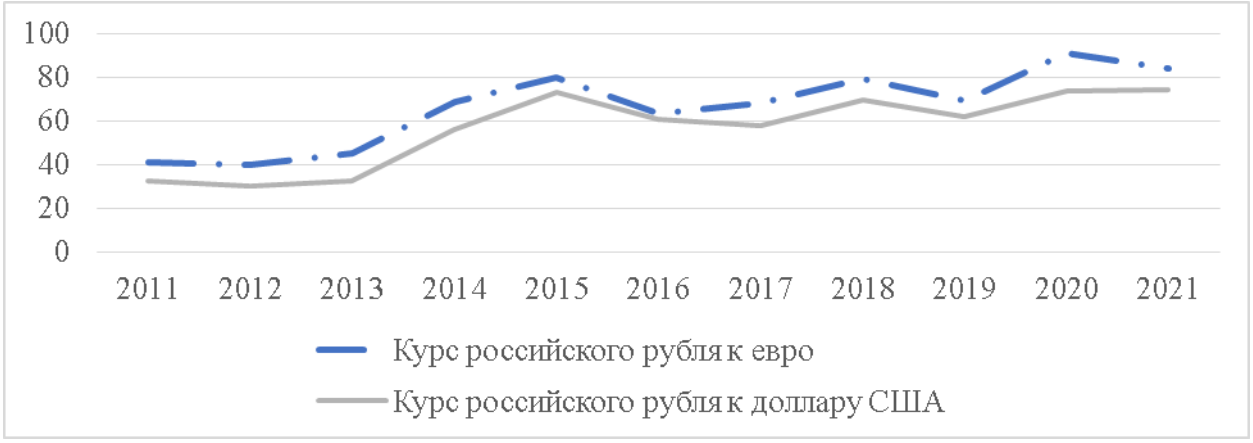

Рис. 4. **Обменный курс российского рубля к доллару США в 2011–2021 гг.**

Источник: Составлено автором по дынным https://www.banki.ru/products/currency/cb/

В последующие годы курс рубля по отношению к основным мировым валютам — евро и доллару стабилизировался, но лишь до определенного уровня и по состоянию на конец 2020 г. удерживался на отметках 73,87 рублей за 1 доллар США и 90,79 рублей за 1 евро. Для разрешения сложившейся ситуации ЦБ РФ был вынужден сглаживать колебания валютного курса ценой резервов.

На данный момент оценка текущего экономического состояния России, не позволяет отметить начало глубокого финансового кризиса

для страны. Российский рубль на оцениваемый период укрепляет позиций против иностранных валют. По итогам пятничных торгов 17.06.2022 на Московской бирже курс доллара составил 56,8 руб./$, что более чем на 4 руб. ниже значений закрытия предыдущего дня. (рис. 5) Давление на иностранную валюту продолжает оказывать избыточное ее предложение со стороны экспортеров и покупателей российского газа. Но экономисты считают, что «российская экономика все еще испытывает сильную боль» и инфляция в этом году может достичь не менее 20%, а ВВП сократится на 15%.

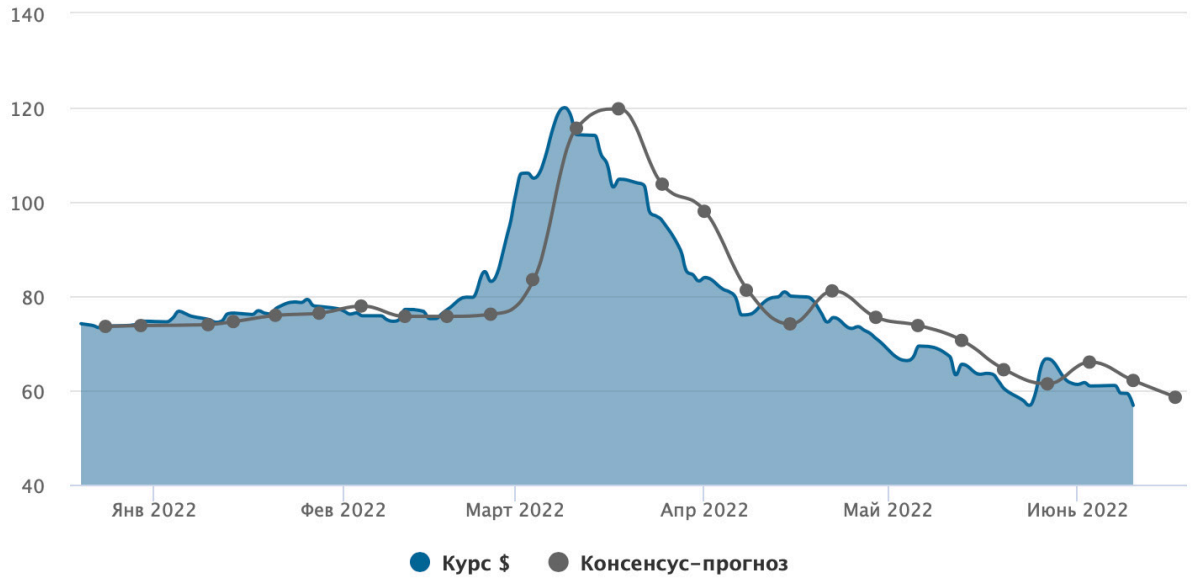

Рис. 5. **Прогноз курс аналитиков по курсу доллара к рублю на январь — июнь 2022**
Источник: Составлено автором по дынным https://www.banki.ru/products/currency/cb/

Но оценка текущего экономического и политического положения изучаемых двух стран ставит актуальность вопроса в зависимости от формирования привычных валютных отношений. Некоторые из наиболее крайних мер, которые были ранее предложены США, могут нанести серьезный ущерб экономике России. К ним относятся санкции в отношении компаний энергетического сектора России, а также исключение России из глобальной системы обмена сообщениями для банков SWIFT. Это нанесет ущерб способности России торговать на международном уровне, и, в частности, повлияет на экспорт основных сырьевых товаров. Эксперты также заявляют, что ограничения на владение российским государственным долгом иностранными инвесторами могут иметь существенный эффект на практике, к тому же западные эксперты прогнозируют дефолт страны. Также влияет экспорт нефти и газа, приносящий России поток валюты, что на данный момент является основным основополагающем сокращением «импортируемый валюты», несмотря на принятие поправок об оплате поставок сырья «российским рублем».

Таким образом, в настоящее время, США и ЕС являются крупнейшими экономическими и финансовыми центрами мира, которые оказывают мощное влияние на экономики друг друга, зависимых от доллара и евро стран, а также мировой экономики в целом.

Активное использование многими странами мира доллара США в качестве мировой валюты определяет повышенную чувствительность инфляции и торгового баланса таких стран к изменениям обменного курса и приводит к зависимости их экономик от монетарной политики США. Следует отметить, что аналогичного рода зависимость имеет место и в отношении стран, ориентированных на использование евро, однако, поскольку доля евро в международных расчетах, валютных резервах и проч. ниже, чем доллара, влияние европейской валюты на национальные и мировую экономики значительно менее выражено. Вне сомнений, экономические проблемы США, и в меньшей мере еврозоны, будут негативно сказываться на состоянии мировой экономики и национальных экономик других стран. Для стран, использующих привязку национальных валют к доллару, проблема усугубляется тем, что от сбережений, накопленных в долларах США, так же, как и в евро, невозможно избавиться одно-

моментно, и потребуется время для снижения зависимости финансовых систем от недостаточно устойчивых мировых валют. В то же время, по мере углубления долгового кризиса в США, страны, использующие доллар в качестве резервной валюты, неизбежно будут подвержены множественным рискам: отток капитала, особенно из развивающихся стран (и в том числе из России) из-за снижения инвестиций; повышение темпов инфляции вследствие вывода большой массы денег в наличный оборот и т.д. Текущая экономическая ситуация в отношении России и США прогнозирует тяжелый экономический кризис, и особенно выражает зависимость влияния мировой валюты на национальную экономику страны.

Библиографический список

1. Дерен, В. И. Экономика: экономическая теория и экономическая политика в 2 ч. Часть 2: учебник и практикум для вузов / В. И. Дерен. — 6-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2021. — 415 с.
2. Мировые финансы в 2 т. Том 1: учебник и практикум для вузов / М. А. Эскиндаров [и др.]; под общей редакцией М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. — Москва: Издательство Юрайт, 2021. — 373 с.
3. *Михеев А. Д.* Влияние доллара на мировую экономику / А. Д. Михеев // Евразийский Научный Журнал. — 2015. — № 6. — http://journalpro.ru/articles/new-articleSoPDerfhXx (Дата обращения 28.06.2022)
4. *Гебеков М. П.* Мировая валютная система: проблемы и перспективы / М. П. Гебеков // Портал МГИМО. — 30.05.20022. — URL: https://mgimo.ru/about/news/experts/188381/ (Дата обращения 28.06.2022)
5. GDP growth (annual%) — China, Russian Federation, Japan. Интернет-источник Мирового банка [Электронный ресурс] — https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2020&locations=CN-RU-JP&start=1961&view=chart (Дата обращения 27.06.2022)
6. Официальный сайт Международный валютный фонд [Электронный ресурс] — https://www.imf.org/en (Дата обращения 27.06.2022)
7. Официальный сайт Banki.ru [Электронный ресурс] — https://www.banki.ru/products/currency/cb/ (Дата обращения 27.06.2022)