

Структура и динамика мировой валютно-финансовой системы в настоящее время

Мироненко Александра Андреевна

Приамурский государственный университет им. Шолом-Алейхема

Студент

Аннотация

В статье анализируется соотношение сил мировых экономических держав в мировой валютно-финансовой системе в настоящее время. Анализ проводился при использовании данных Bloomberg, БМР, FOREX, Банка России. Рассказывается о портфеле международных резервов России, роли доллара в формировании международных резервов и снижении долларовых активов в российском резервном портфеле. Также в статье затронуты золотовалютные резервы Центробанка.

Ключевые слова: мировая валютно-финансовая система, международное движение капитала, интернационализация валют, СДР, международные финансовые резервы

The structure and dynamics of the world monetary and financial system at the present time

Mironenko Alexandra Andreevna

Sholom-Aleichem Priamursky State University

Student

Abstract

The article analyzes the correlation of forces of the world economic powers in the world monetary and financial system at the present time. The analysis was carried out using data from Bloomberg, BIS, FOREX, and the Bank of Russia. It tells about the portfolio of Russia's international reserves, the role of the dollar in the formation of international reserves and the decline of dollar assets in the Russian reserve portfolio. The article also touches on the gold and foreign exchange reserves of the Central Bank.

Keywords: world monetary and financial system, international capital movement, currency internationalization, SDR, international financial reserves

Кризис нынешней валютной системы выражается в несоответствии ее структурных принципов функционирования, установленных в 1976-1978 годах, современным вызовам глобального миропорядка и многополярного мира, которые характерны для мировой экономики. Реформа мировой валютной системы, инициированная G20, продолжается уже длительный период (почти 20 лет). В рамках первого саммита глав 20 государств-

участников, включая страны БРИКС, была принята Декларация о плане реформирования мировой валютной системы, в части управления Фондом и Группой Всемирного банка.

Доллар выполняет двойную функцию: дает преимущества для страны-эмитента и делает зависимыми другие страны. Отношения между долларом и нефтью и, как следствие, доминирование нефтедолларов – основа фактически установленной финансовой мощи в каждой стране мира. Можно наблюдать некую зависимость курса доллара США от цены на нефть – при снижении стоимости последней, курс доллара повышается. Обратная ситуация наблюдается, когда стоимость нефти увеличивается, что приводит к увеличению предложения доллара, что ведет к снижению его курса.

Современное состояние мирового валютного рынка указывает на то, что он является крупнейшим и наиболее ликвидным. По методологии Банка международных расчетов (БМР или BIS) с начала 1989 г. один раз в три года национальные центральные банки собирают в течении месяца информацию об операциях на валютном рынке и определяют оборот валютных рынков. Объем торгов на международном валютном рынке вырос до рекордного уровня – 6,6 трлн долларов, пишет Bloomberg, ссылаясь на данные БМР.

В странах, где к минимуму сведены ограничения на валютные операции, сформировались международные валютные рынки, которые являются на сегодняшний день одними из субъектов мирового валютного рынка. Они в основном расположены в городах с выгодным географическим положением и с большой концентрацией многонациональных банков, небанковских финансовых учреждений и коммерческих компаний. Например, Лондон, Нью-Йорк, Париж, Цюрих, Франкфурт, Сан-Франциско, Торонто, Токио, Гонконг и др. Наибольший объем торгов приходится на Лондонскую биржу, которая составляет 32 %.

С небольшим отрывом уступает Нью-Йоркская биржа с результатом в 20%. На третьем месте Токио – 14 %. На остальные биржи приходится меньше 10 % на каждую. С устранением валютных ограничений и развитием коммуникационных технологий возник глобальный валютный рынок, называемый «Международная валютная биржа» - FOREX (FOReignEXchangemarket). Это система новейших и информационных технологий региональных денежных рынков, взаимодействующих между собой.

Таким образом, на сегодняшний день дневной оборот на валютном рынке FOREX по сравнению с 1977 годом (5 млрд. долл.) вырос в 1320 раз и составил 6,6 трлн. долл. В 2005-2006 гг. объём дневного оборота на рынке FOREX колебался, по разным оценкам, от 2 до 4,5 трлн долларов.

На современном этапе развития мировой валютный рынок является крупнейшим и наиболее ликвидным. Об этом свидетельствуют данные о объемах торгов на мировом валютном рынке и на крупнейших биржах.

Анализируя современную структуру мировой валютно-финансовой системы, следует обратить внимание на валютную корзину СДР и ее составляющие. Эта корзина включает в себя главные резервные валюты

мирана сегодняшний момент главной составляющей валютной корзины СДР, равно как и имеющей самый большой вес является доллар США с долей в 42 процента. Ближайший его конкурент – валюта ЕС, а именно евро, составляющая 31 процент объема корзины.

Формирование золотовалютных резервов различными странами объясняется необходимостью снижения рисков национальных экономик и обеспечением по внешним обязательствам страны.

Общая сумма золотовалютных резервов России за указанный период постоянно увеличивается, этому способствовало увеличение каждого из входящих в состав резервов компонентов.

Можно также сказать, что российская ситуация находится в рамках общемирового тренда. Так, общемировые резервы за период с 2005 по 2021 гг. увеличились более чем в 3 раза и на начало 2021 составили 11,8 трлн. долл. США, причем больший прирост резервных активов наблюдался среди развивающихся стран (5,5 трлн. долл. США или почти 250%). В то же время мировой ВВП увеличился лишь в 1,8 раз.

Лидерами по объему накопленных международных резервов по состоянию на 1 января 2021 года являются: Китай (3400 млрд. руб.), Япония (1387 млрд. руб.) и Швейцария (851 млрд. руб.). Россия к началу 2021 года устойчиво занимала четвертое место. Объем российских резервных активов за период с 2005 по 2021 гг. увеличился в 4,5 раза. После случаев существенного снижения величины международных резервов на фоне глобального кризиса 2008–2009 гг. и в результате введения экономических санкций против России в 2014 году денежные власти придерживаются политики активного резервирования национальной экономики. Кроме того, прирост объема резервного портфеля обусловлен увеличением его золотой составляющей, которая остается одной из самых высоких среди развивающихся государств.

Структура портфеля международных резервов России по состоянию на 2021 год представлена на рисунке 1.



Рисунок 1- Структура золотовалютных резервов России

В структуре портфеля международных резервов России по состоянию на 2021 год преобладает иностранная валюта (74,2%), доля золота составляет

23,8%. В последние годы отмечается увеличение доли золота в золотовалютных резервах, например аналогичных показателей по состоянию на 01.01.2010 года составлял 5,1%. То есть можно говорить о смещении национальных накоплений в сторону наращивания золотых запасов в структуре портфеля. Резервные активы в форме монетарного золота представляют собой принадлежащие Банку России и Правительству Российской Федерации стандартные золотые слитки и монеты с чистым содержанием металла не ниже 995 пробы.

Сюда включается золото в хранилищах и на счетах ответственного хранения. К настоящему времени к числу основных стран-держателей золота относят США с запасом на начало 2021 года 8133,5 тонн (данный запас является наибольшим в мире на протяжении десятилетия), Германия с запасом 3366,5 тонн, Италия – 2451,8 тонна, Франция и Китай с запасами 2436,1 тонн и 1948,3 тонн соответственно. Россия также замыкает пятерку стран-лидеров с запасом 2271 тонна.

В 2018 году Банк России стал крупнейшим покупателем золота, увеличив его запасы на рекордные 8,8 млн. тройских унций или 274 т (42% всех закупок золота центральными банками мира за 2018 год). Такие закупки стали одним из составляющих кампании по дедолларизации российской экономики. В настоящее время доля золота в международных резервах страны достигла исторического максимума в размере 119,8 млрд. долл. США или 21,3% от объема резервного портфеля (по состоянию на 1 апреля 2020 года), тогда как на начало 2017 года этот показатель равнялся 16%.

Среди преимуществ золотой составляющей резервного портфеля выделяют то, что в случае возникновения и реализации тех или иных рисков для финансовой устойчивости экономики или даже наступления финансового кризиса золотые запасы могут послужить важным дополнительным фактором, обеспечивающим ликвидность национальной валюты — рубля, а также повышения доверия к российской финансовой системе в целом. Однако, признанный одним из самых стабильных и наиболее надежных активов в настоящее время теряет свою актуальность.

Сегодня доллар США является основной резервной валютой в мире, доля активов, номинированных в нем, составляет 60%, второй по значимости является евро – 20,5 % в общемировых активах. На третьем месте находится японская иена (5,7%) и фунт стерлингов – 4,6%.

Формирование международных резервов в долларах США объясняется значительной надежностью данной валюты и возможностью получения фиксированного дохода. Среди ключевых мотивов формирования международных резервов выделяют следующие:

- финансирование дефицита платежного баланса, для которого международные резервы являются балансирующей статьей (характерно для стран-экспортеров сырьевых ресурсов в связи с высокой волатильностью цен на мировом рынке и, как следствие, угрозами возникновения существенного дисбаланса внешней торговли в короткие промежутки времени);

- поддержание курса национальной валюты посредством валютных интервенций органов финансового регулирования в целях снижения рисков при проведении внешних операций (особенно важно для экономик, в которых национальная валюта не является полностью конвертируемой, или стран с режимом фиксированного обменного курса);

- обеспечение международной платежеспособности экономики, то есть гарантии того, что государство будет способно выполнять свои внешние обязательства, в том числе по обслуживанию внешнего долга, даже в случае резкого сокращения экспортной выручки и прочих поступлений иностранного капитала.

Управление валютными активами Российской Федерации осуществляется Банком России посредством распределения резервов по валютам в целях обеспечения оптимального сочетания ликвидности, сохранности и доходности, с учетом имеющихся обязательств в иностранной валюте.

В целях нивелирования валютных рисков регулятор, во-первых, определяет перечень так называемых разрешенных валют (валюты, в которых деноминированы резервные валютные активы) и, во-вторых, устанавливает целевые доли валют в чистых валютных активах. При этом, должны быть минимизированы или исключены риски потерь от переоценки валютных активов вследствие колебаний валютного курса и волатильности на мировом финансовом рынке.

Отмечается существенное снижение доли долларовых активов в российском резервном портфеле — в два раза за период 2017–2018 гг., прежде всего в пользу юаня и евро. По данным Банка России, на конец июня 2018 года доля доллара в международных резервах страны достигла исторического минимума 21,8% по сравнению с 43,7% в марте, даже несмотря на то, что структура российских резервов в целом отличается меньшей долей доллара США по сравнению с общемировой тенденцией (доля долларовых активов в общей величине мировых валютных резервов колеблется в пределах 60–80%).

По оценкам Центрального банка России, США занимали доминирующее положение в географическом размещении резервных активов России с показателем 31% в 2017 году, но в 2020 году ситуация стала меняться и доля доллара США снизилась до 8,4% в пользу Германии, Китая, Японии.

По оценкам специалистов такие изменения для наших резервов не являются положительными так как это приводит к ухудшению качества наиболее ликвидной мировой валюты – доллара США и диверсификации активов в более рискованные инструменты. Так инвестирование в китайские юани оказалось убыточным, увеличив вложения в китайскую валюту в три раза Центральный банк потерял около 20 млрд. долларов США за счет девальвации юаня с учетом того, что доходность вложений в юани в два раза больше доходности вложений в доллары США.

Таким образом, можно сделать вывод, что в нашей стране, как и во многих странах мира портфель золотовалютных резервов представлен в основном валютными активами, основу которых составляют доллары США. Однако, отмечается их снижение в объеме и достижения исторического минимума в 21,8%. Снижение долларовой составляющей обусловлено проведением валютных интервенций для стабилизации курса национальных валют, осуществлением диверсификации Банком России своего резервного портфеля из-за опасений введения односторонних санкций. Диверсификация осуществляется в пользу юаня и евро.

За истекший период 2021 года золотовалютные резервы Центрального банка увеличились на 8,4%, даже с учетом сокращения стоимости нефти в результате чего Минфин продает валюту из состава резерва. Причиной данной ситуации является положительная переоценка валютной составляющей в портфеле золотовалютных резервов. В настоящее время золотовалютные резервы нашей страны стали больше внешнего долга на 25%.

Вместе с тем, опыт предшествующих лет показывает, что «подушка безопасности» в виде международных резервов значительно влияет на устойчивость экономики. Большой объем резервного портфеля страны уменьшает риск дефолта по внешним обязательствам в случае неблагоприятных изменений мировой конъюнктуры, снижает волатильность и вероятность резких колебаний курса национальной валюты. Поэтому главная проблема, возникающая при управлении золотовалютными резервами, состоит в обеспечении эффективности их использования, что, в свою очередь, требует от органов денежно-кредитного регулирования анализа и выработки конструктивных решений по основным направлениям проводимой экономической политики, с учетом баланса между критериями надежности, прибыльности и ликвидности резервных активов.

Таким образом, можно сделать вывод, что, не смотря на продажу часть валютных активов для стабилизации курса, стоимость золотовалютных резервов увеличивается из-за курсовой переоценки. Поскольку доля евро в резервах нашей страны увеличивается и курс данной валюты укрепляется.

Библиографический список

1. Кучеров И.И. Валютно-правовое регулирование в Российской Федерации: эволюция и современное состояние: Монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, ИЗиСП, 2016. 234 с.
2. Васюков Е.А. Валютные режимы в мировой экономике и особенности валютного режима России // Общество: политика, экономика, право. 2017. №6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/valyutnye-rezhimy-v-mirovoy-ekonomike-i-osobennosti-valyutnogo-rezhima-rossii>
3. Сажина М.А. Виртуализация современных финансов: монография. М.: ИД «ФОРУМ» : ИНФРА-М, 2019. 120 с.
4. Ручкина Г.Ф., Березин М.Ю., Демченко М.В. Внедрение и практическое

- применение современных финансовых технологий: законодательное регулирование: монография. М.: ИНФРА-М, 2019. 161 с.
5. Ершов М.В., Танасова А.С., Татузов В.Ю., Цховребов М.П. О проблемах валютной сферы // Пространственная экономика. 2018. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-problemah-valyutnoy-sfery>
 6. Зайцева С.А., Гурцкая С.И. Криптовалюта как культурный феномен // Общество: философия, история, культура. 2018. N 1. С. 148-152
 7. Звонова Е.А. Сценарный анализ стратегий развития российского валютного рынка // Экономика. Налоги. Право. 2018. №6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/stsenarnyy-analiz-strategiy-razvitiya-rossiyskogo-valyutnogo-rynka>