УДК 33

DOI 10.21661/r-117509

Д.К. Каназаров, О.В. Гордячкова

ДОЛЛАР США И ЕВРО: КОНКУРЕНТНЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА РЕЗЕРВНЫХ ВАЛЮТ И БОРЬБА ЗА ЛИДЕРСТВО

***Аннотация:** в статье раскрываются факторы, влияющие на формирование валютного курса, конкурентные преимущества доллара США и евро как резервных валют, этапы борьбы доллара США и евро за статус «основной» резервной валюты мира. Делается вывод, что важнейшим фактором влияния на величину валютного курса является политическое воздействие.*

***Ключевые слова:** резервная валюта, доллар США, евро, валютный курс, валютная система.*

D.K. Kanazarov, O.V. Gordyachkova

USD AND EURO: COMPETITIVE ADVANTAGES OF RESERVE CURRENCIES AND LEADERSHIP TUSSLE

***Abstract:** the article describes the factors, affecting exchange rate, competitive advantages of USD and Euro as reserve currencies, the steps of fight of USD and Euro for the status of the “main” world's reserve currency. It was concluded that the main factor, affecting exchange rate, is a political impact.*

***Keywords:** reserve currency, USD, Euro, exchange rate, currency system.*

Валютный курс является важнейшим элементом экономики любого государства, его уровень существенно влияет на внешнюю торговлю, конкурентоспособность национальной продукции на мировом рынке, движение капиталов, состояние денежного обращения и весь воспроизводственный процесс. А статус резервной валюты также является важнейшим преимуществом для страны эмитента, так как оно предоставляет возможность покрытия дефицита платежного баланса национальной валюты, а также содействует укреплению позиций национальных корпораций в конкурентной борьбе на мировом рынке. Поэтому в

настоящее время всё больше стран стремятся выдвинуть свои национальные валюты в качестве резервной, рассматривают возможности создания новых региональных валют, постепенно отказываясь от доллара США как основной резервной валюты мира.

Поэтому, в данной статье объектом исследования являются доллар США и евро. Предмет исследования – конкурентные преимущества валют и факторы, влияющие на валютный курс. В процессе исследования были применены общенаучные методы исследования, такие как сравнение, анализ.

Начнем с того, что одним из важнейших элементов любой валютной системы является валютный курс, который выражает цену валюты одной страны, выраженную в валюте другой страны. Основная функция валютного курса состоит в том, чтобы служить критерием эффективности внешнеэкономического обмена. В открытой экономике валютный курс является одним из ключевых инструментов валютной и денежно-кредитной политики. Выступая в качестве целевого ориентира проводимой экономической политики, он системно воздействует на другие макроэкономические переменные. Именно поэтому государственные органы, что закреплено в том числе и законодательно, активно используют валютный курс как важный рычаг для достижения комплексных желаемых результатов, направленных на стабилизацию экономики, в том числе ее реального сектора, выход на траекторию устойчивого экономического роста, регулирование платежного баланса страны и уровня инфляции.

Рассмотрим внешние и внутренние факторы, влияющие на величину валютного курса.

Среди внешних факторов, влияющих на валютный курс, можно отметить доверие к валюте, котировки нефти и ценных металлов, участие данной страны в военных конфликтах. Всё это вызывает мгновенную реакцию курса валюты во всем мире.

1. Доверие к валюте – один из важнейших факторов, который может вызвать резкие изменения валютного курса. Например, заявление кого-либо из

крупных участников валютного рынка об отказе использовать в расчетах конкретную валюту может вызвать резкий обвал курса данной валюты. В частности, это сделали Ирак и Норвегия, когда перешли в расчетах за нефть с доллара на евро.

2. Изменение цен на нефть и золото так же влияет на курс валюты: рост или снижение цен на нефть неукоснительно ведет к удешевлению или удорожанию валюты, в зависимости от уровня добычи (в последствии продажи) или потребления. Такая же зависимость отслеживается при изменении цен на золото.

3. Участие в конфликтах, в частности, в военных, а также успешность в конкретной военной операции в некоторой мере вызывают реакцию курса.

Рассмотрим внутренние факторы, влияющие на курс доллара:

1. Общеэкономические – публичные данные о состоянии экономики страны, к которым относятся: темп инфляции, уровень безработицы, ВВП, показатели платежного баланса.

2. Финансовые – характеризуют состояние банковского сектора страны, стабильность работы финансовых учреждений и изменение таких показателей как ключевая ставка, объем денежной массы, доходность государственных ценных бумаг.

3. Политические – большинство политических новостей так же влияют на курсы валют, данный факт связан с тем, что каждый из политиков придерживается своей экономической программы и приход к власти того или иного политического деятеля может в корне изменить ситуацию в экономике.

4. Прочие факторы. К данной группе можно отнести терроризм, революции, катаклизмы – как правило, вызывают снижение курса валюты страны, в которой они произошли, так как после таких факторов наблюдается спад в экономике.

Далее необходимо исследовать сущность резервной валюты. Резервная валюта – валюта, которая выполняет функции международного платежного и резервного средства, служит базой для определения валютного курса в других странах, а также широко используется для проведения валютной интервенции с целью регулирования национальной валюты.

Статус резервной валюты дает стране – эмитенту валюты определенные преимущества:

- предоставляет возможность покрытия дефицита платежного баланса национальной валюты (что происходит сейчас с торговым балансом США);
- содействует укреплению позиций национальных корпораций в конкурентной борьбе на мировом рынке.

Предпосылки для приобретения статуса резервной валюты:

- 1) господствующие позиции страны в мировом производстве;
- 2) лидерство в экспорте товаров, капиталов и в золотовалютном резерве страны;
- 3) широкая сеть кредитно-финансовых институтов, в том числе за рубежом;
- 4) организованный и ёмкий рынок ссудных капиталов.

Рассмотрим конкурентные преимущества доллара США и евро.

Таблица 1

Конкурентные преимущества доллара США и евро

<i>Доллар США</i>	<i>Евро</i>
Доли валют в мировой торговле: доллар – 81,08%, евро – 6,64%	Евро – коллективная валюта, доллар – валюта одного государства.
Доли валют в международных валютных резервах: доллар – 60,7%, евро – 24,2%	Внешняя политика США не вызывает доверие у кредиторов
Структура валютный корзины SDR: доллар – 41,73%, евро – 30,93% (с октября 2016 г.)	
Доли валют в платежных операциях: доллар – 38,12%, евро – 34,69%	

Как видно из таблицы 1, наибольшую долю в мировой торговле, международных валютных резервах, в платежных операциях, а также в структуре валютной корзины SDR занимает доллар США. Кроме того, доля ВВП США в структуре мирового ВВП составляет около 20%. Данный фактор влияет на выбор кредиторов, которые предпочитают держать деньги в наиболее «популярной» валюте, что ещё больше усиливает величину курса валюты. Кроме того, США – это

единое федеративное государство, поэтому регулировать величину курса доллара через регулирование национальной экономики легче, чем воздействовать на величину евро через регулирование «союзной» экономики.

С другой стороны, этот же фактор имеет обратный эффект, в связи с тем, что евро – это коллективная валюта европейских стран, входящих в еврозону, поэтому ухудшение экономического состояния одного из государств еврозоны имеет меньшее влияние, чем ухудшение экономики единого государства США на доллар. Кроме того, внешняя политика США не вызывает доверие у кредиторов, в связи с тем, что США регулярно участвуют в военных операциях [3, с. 9].

Далее перейдем к политическим воздействиям на валютный курс.

Начиная с периода золотого стандарта, сквозь Бреттон-Вудскую и Ямайскую валютную систему в международных отношениях красной нитью идет борьба за мировую эмиссию денег, используемых другими странами в виде резервов, обеспечивающих национальную экономическую безопасность. Исторически доказав свою состоятельность, основной мировой резервной валютной является доллар Соединенных Штатов. Однако с появлением европейской валютной системы эмиссионная борьба серьезно обострилась. На кону – однополярное устройство мировой экономики, где деньги воспринимаются как средство глобального регулирования прав и свобод граждан [5, с. 42].

Таблица 2

Этапы борьбы доллар США и евро как основной резервной валюты.

№ этапа	Политическое событие	Дата	Влияние на курс валют
I	Информационная война доллара и евро	1985–1991 гг.	Доллар США остается господствующей резервной валютой мира.
II	Информационная атака рынка Германии	1998 г.	Курс доллара по отношению к немецкой марке и российскому рублю возрос.
III	Война НАТО против Югославии	1999 г.	Курс евро после начала агрессии начал резко падать и достиг 81 цента.
IV	Введение наличной евровалюты	2002 г.	С этого момента начался постепенный рост европейской валюты, а с апреля 2002 г. больше никогда не опускался ниже \$0,87.

V	Военная агрессия США против Ирака	2003 г.	С начала 2003 года к концу мая того же года курс евро к доллару вырос уже на 13% и приблизился к уровню 1,1736
VI	Нестабильная ситуация в Европе	2005 г.	На международных валютных рынках доллар достиг наивысшей отметки по отношению к евро за последние полтора года.
VII	Открытие Иранской нефтяной биржи с расчетами в евро	2006 г.	Вследствие данных событий, курс доллара всё же подвергся ослаблению
VIII	Предложение Президента России В.В. Путина о создании российской нефтегазовой биржи, торгующей за рубли	2006 г.	Данный фактор также повлиял на постепенный рост евро по отношению к доллару.
IX	Призыв председателя правительства РФ к отказу от доллара как основной резервной валюты на Экономическом форуме в Санкт-Петербурге	2007 г.	Заявление повлияло на рост курса евро. В ноябре 2007 года курс евро к доллару США достиг до \$1,4874.
X	Предложение отказа от доллара во взаиморасчетах между странами-членами ШОС.	2009 г.	Данный фактор повлиял на постепенное «оздоровление» курса евро к доллару, после продолжительного спада, который длился почти год (с июля 2008 года по апрель 2009 года).
XI	Предложение руководителя Ливии М. Каддафи использовать «золотой динар» в масштабах Африки (в т.ч. при осуществлении нефтяных транзакций).	2011 г.	С июля 2010 года по май 2011 евро к доллару вырос на \$0,2878 или 24% и составил на конец данного периода \$1.4837, однако с этого момента курс евро резко начал падать, в том числе и вследствие данного фактора

Как мы видим из данной таблицы, в борьбе за статус основной резервной валюты мира США и Евросоюз использовали различные политические воздействия для повышения валютного курса своей национальной валюты, сохранения её устойчивости и спасение национальной экономики в целом. Основными инструментами политического воздействия явились информационная атака и военные операции.

Рассмотрим современное состояние доллара США и евро.

С введением в наличное обращение денежной единицы евро начался постепенный рост валюты по отношению к доллару США.

Рис. 1. Динамика валютного курса евро к доллару США за период 1999 г. – сентябрь 2015 г.

Возможными причинами столь нестабильного курса евро к доллару, что видно на представленном рисунке, являются:

1. Политика ЕЦБ: Европейский центральный банк продолжает печатать всё новые евро, чтобы «залить» ими кризис в южных странах Евросоюза, а 4 сентября 2014 года было объявлено о снижении ключевой ставки с 0,1% до рекордно низкого уровня в 0,05%. Решение ЕЦБ опустить свою ставку заставило курс евро к доллару США «просесть». Дело в том, что политика «дешевых денег» отпугивает иностранных инвесторов, не желающих довольствоваться небольшими процентами.

2. Снижение ключевой ставки также было призвано решить проблемы Греции, однако, негативно повлияло на курс евро [6].

3. Санкции против России: введение таковых частично спровоцировало сужение рынка сбыта европейских товаров. Это явление неминуемо повлекло падение ВВП. Соответственно санкции оказали негативное влияние на курс европейской валюты.

4. Укрепление позиции доллара: за последний год американская экономика значительно укрепилась, поэтому и курс доллара вырос. Статистика показывает, что во времена роста евро, доллар начинает снижаться, а вот при росте доллара, евро снижается.

5. Референдум о членстве Великобритании в Европейском союзе: итоги референдума привели к «бегству капитала» из Великобритании, что сказалось не только на курсе национальной валюты страны – фунте стерлингов, но и на курсе евро.

Однако, стоит отметить, что в настоящее время мы наблюдаем, как евро постепенно вытесняет доллар. Доллар занимает неоправданно высокую долю, которую сложно преодолеть. По мнению аналитиков, сейчас только евро в среднесрочной перспективе может изменить сложившуюся экономическую ситуацию, конечно, при поддержке других стран [2, с. 11].

На данный момент, несмотря на все перспективы развития евро, лидирующей валютой, остается доллар. Помимо пессимистичных прогнозов, свидетельствующих о постепенном падении и ослаблении доллара, имеется немало факторов, которые говорят об обратном, что никакого краха доллара не произойдет, и он останется главной резервной валютой:

В долгосрочной перспективе Центральные банки и иностранные инвесторы извлекают наибольшую прибыль от вложений именно в американские активы. Причиной этого является большая открытость и эффективность американских рынков капиталов.

В политике изменения золотовалютных резервов пока еще не предполагается резкого поворота от доллара. По данным МВФ, за период с 2002 г. по 2014 г. доля доллара в общемировых валютных запасах уменьшилась с 71,62 до 60,66%. За тот же период доля евро в мировых резервах увеличилась с 19,67 до 24,19%, причем в развитых государствах отмечается более высокая концентрация запасов евро (24,51%) по сравнению с развивающимися странами (23,79%).

В результате проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

1. Валютный курс является важнейшим фактором развития экономики страны, поэтому правительства стран пытаются регулировать валютный курс всеми возможными способами. Для сохранения устойчивости национальной валюты, а, следовательно, и всей экономики страны в целом, правительства государств используют различные методы регулирования валютного курса, в том числе военные операции, экономические санкции против отдельных государств, информационные войны, спекулятивные операции и т. д.

2. Статус резервной валюты расширяет экономические возможности государства, поэтому большинство стран стремятся к тому, чтобы выдвинуть свои национальные валюты в качестве резервной, а также рассматривают возможности создания новых региональных валют.

3. Доллар США остается на данный момент основной резервной валютой мира. Потеснить на этой позиции доллар в ближайшем будущем сможет только евро, однако стоит отметить, что многие аналитики рассматривают китайский юань в этой роли в долгосрочной перспективе.

4. Валютный курс евро и доллара влияет не только на экономики США и Евросоюза, но и на развитие мировой валютной системы в целом, в том числе на экономики отдельных государств.

Список литературы

1. Бондаренко Н.Ю. Доллар и евро как мировые валюты: преимущества и недостатки / Н.Ю. Бондаренко, А. Авагян, В. Бондаренко // Аспекты развития науки, образования и модернизации промышленности: Материалы XIII региональной научно-практической конференции учреждений высшего и среднего профессионального образования (г. Таганрог, 21 мая 2015 г.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://elibrary.ru/item.asp?id=24877675> (дата обращения: 25.11.2016).

2. Ваградян С.А. Противостояния двух мировых валют: доллара и евро / С.А. Ваградян, С.А. Марьянова // Экономика и управление: анализ тенденций и

перспектив развития [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://elibrary.ru/item.asp?id=21618843> (дата обращения: 25.11.2016).

3. Гусар С.А. Валютная пара «евро-доллар» и её роль в формировании новой глобальной международной валютной системы / С.А. Гусар // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://elibrary.ru/item.asp?id=23265444> (дата обращения: 26.11.2016).

4. Официальный сайт Европейского центрального банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ecb.europa.eu/stats/exchange/eurofxref/html/eurofxref-graph-usd.en.html> (дата обращения: 27.11.2016).

5. Панарин И.Н. Крах доллара и распад США / И.Н. Панарин // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2012. – 53 с.

6. Полетаев А.А. От еврозации к долларизации: перспективы замещения евро долларом США в еврозоне / А.А. Полетаев., О.С. Шевцова [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://elibrary.ru/item.asp?id=23405156> (дата обращения: 25.11.2016).

7. Федеральная резервная система [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.federalreserve.gov/> (дата обращения 27.11.2016).

Каназаров Даниэл Кымбатбекович – студент Финансово-экономического института ФГАОУ ВО «Северо-Восточный федеральный университет им. М.К. Аммосова», Россия, Якутск.

Kanazarov Daniel Kymbatbekovich – student of the Financial and Economic Institute FSAEI of HE “M.K. Ammosov North-Eastern Federal University”, Russia, Yakutsk.

Гордячкова Ольга Витальевна – старший преподаватель кафедры финансов и банковского дела Финансово-экономического института ФГАОУ ВО «Северо-Восточный федеральный университет им. М.К. Аммосова», Россия, Якутск.

Gordyachkova Olga Vitalievna – senior lecturer of the Department of Finance and Banking of Financial and Economic Institute FSAEI of HE “M.K. Ammosov North-Eastern Federal University”, Russia, Yakutsk.