

DOI: 10.56429/2414-4894-2025-51-1-46-65

Молчанова Наталья Петровна
докт. экон. наук, доцент, профессор
кафедры теории и технологий управления
факультета глобальных процессов
МГУ имени М.В. Ломоносова.
Москва, Ленинские горы, д. 1, стр. 13А (корпус В)
2520641a@gmail.com

Гезалин Сона Гайковна
студент
кафедры теории и технологий управления
факультета глобальных процессов
МГУ имени М.В. Ломоносова.
Москва, Ленинские горы, д. 1, стр. 13А (корпус В)
sonagezalian5@gmail.com

ОСОБЕННОСТИ СТАНОВЛЕНИЯ МИРОВЫХ РЕЗЕРВНЫХ ВАЛЮТ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Molchanova Natalia P.
Doctor of Economical Sciences,
Associate Professor, Professor,
Management Theory and Technology Chair,
Faculty of Global Studies,
Lomonosov Moscow State University.
Moscow, Leninskie Gory, 1/13A (building B)
2520641a@gmail.com

Gezalian Sona G.
Student,
Management Theory and Technology Chair,
Faculty of Global Studies,
Lomonosov Moscow State University.
Moscow, Leninskie Gory, 1/13A (building B)
sonagezalian5@gmail.com

FEATURES OF THE FORMATION OF WORLD RESERVE CURRENCIES IN THE CONDITIONS OF GLOBALIZATION

Аннотация. Подходы к формированию «корзины» резервных валют и вопросы использования национальных валют в международных финансовых отношениях являются весьма дискуссионными, а их актуальность возрастает в связи с проявлениями геополитической напряженности в глобальном масштабе. Цель исследования — выявление особенностей становления мировых резервных валют в условиях глобализации. Объект исследования — мировая валютно-финансовая система и обеспечивающие ее деятельность международные финансовые организации, в рамках которых функционируют механизмы регулирования международных финансовых отношений. Предмет исследования — валюты развитых стран: доллар США, евро, фунт стерлингов, иена, а также валюта КНР юань, на которые органами глобального управления возложены функции формирования мировых валютных резервов. Хронологические рамки анализа структуры и динамики мировых резервных валют представлены периодом с 1996 по 2024 г. Данные о фактических и прогнозируемых темпах роста мирового ВВП на душу населения охватывают период с 2006 по 2025 г.

В работе использован ряд общенаучных и прикладных методов исследования, специальная научная терминология. Выявлены тенденции изменений в динамике мировых резервных валют и их роли в международных расчетах; представлены механизмы влияния международных финансовых институтов на глобальные процессы в валютно-финансовой сфере; установлены актуальные тенденции формирования мировых валютных резервов, изменения позиционирования мировых резервных валют в глобальных финансовых отношениях.

Ключевые слова: глобализация, мировые валютные резервы, международные отношения, геополитический фактор, международные финансовые организации, позиционирование национальных валют.

Abstract. Approaches to the formation of a “basket” of reserve currencies and the use of national currencies in international financial relations are highly controversial, and their relevance is increasing due to manifestations of geopolitical tension on a global scale. The purpose of the study is to identify the features of the formation of world reserve currencies in the context of globalization. The object of the study is the world monetary and financial system and the international financial organizations that ensure its activities, within the framework of which the mechanisms for regulating international financial relations operate. The subject of the study is the currencies of developed countries: the US dollar, euro, pound sterling, yen, as well as the PRC currency yuan, which are entrusted with the functions of forming world currency reserves by global governance bodies. The chronological framework for the analysis of the structure and dynamics of world reserve currencies is presented by the period from 1996 to 2024. Data on actual and projected growth rates of world GDP per capita cover the period from 2006 to 2025.

In preparing the work, a number of general scientific and applied research methods were used, special scientific terminology was applied. The results of the study revealed trends in changes in the dynamics of world reserve currencies and their

role in international settlements; presented mechanisms of influence of international financial institutions on global processes in the currency and financial sphere; established current trends in the formation of world currency reserves, changes in the positioning of world reserve currencies in global financial relations.

Key words: *globalization, world currency reserves, international relations, geopolitical factor, international financial organizations, positioning of national currencies.*

Для современного периода экономического развития характерны динамично развивающиеся международные валютно-финансовые отношения. Вопросы, связанные с мировыми резервными валютами, привлекают все большее внимание экономистов, финансистов, социологов и политиков. Введение в мировую валютно-финансовую систему таких новых валют, как евро (1999) и юань (2016), а также изменение роли доллара США (начало 2020-х гг.) происходило в сложные периоды развития мирового сообщества. В настоящее время наблюдается усиление противостояния между разными интеграционными объединениями и группами стран мира. В усложняющейся геополитической реальности в сфере глобального валютно-финансового регулирования возникают новые задачи, для реализации которых требуется совершенствование функций, выполняемых международными финансовыми организациями. Проблематика мировых резервных валют становится все более актуальной в контексте глобализации экономики, расширения международной торговли, трансформации финансовых потоков и форматов международных отношений.

Актуальность темы определяется появлением все большего числа вызовов, обусловленных самим фактом существования резервных валют¹. Исторически, до введения в 1999 г. евро, резервными валютами были немецкая марка и французский франк; ЭКЮ² служил индикатором при валютных интервенциях и кредитных операциях. В 2012 г. Международный валютный фонд (МВФ) определил доллар, евро, японскую иену и фунт стерлингов как свободно используемые валюты. Операционная деятельность, связанная с финансированием МВФ и получением кредитов и выплат от стран-должников, привязана к этим валютам [23].

Формирование мировых резервных валют в историческом контексте

В истории существовали разные резервные валюты. На то, какая именно валюта становилась резервной, влияло множество политических и экономических факторов. Однако резервные валюты всегда были при-

¹Резервная валюта — это иностранная валюта, которую центральный банк или министерство финансов держат в составе своих официальных валютных резервов.

²ЭКЮ — условная валютная единица, предшественник евро, использовавшаяся в европейской валютной системе ЕЭС и ЕС в 1979—1998 гг.

званы сделать более удобными и устойчивыми валютно-финансовые отношения между странами.

Золото использовалось как средство международных расчетов издавна. «Золотой стандарт» как денежная система, в которой основной единицей расчетов является некоторое стандартизированное количество золота, получил распространение в XIX в. в качестве механизма фиксации валютных курсов, а золотые резервы стали основой для осуществления международных финансовых операций.

Переход от использования одной резервной валюты к другой не происходил одномоментно и, как правило, занимал несколько десятилетий. К примеру, в XVIII в. одной из резервных валют являлся голландский флорин. Однако из-за различных политических обстоятельств, а также некорректной фискальной политики в XIX в. он потерял свое влияние. Этот период связан с подъемом Великобритании как мировой силы, и, соответственно, фунта стерлингов как международной валюты. Государство все сильнее укрепляло свои позиции в качестве ведущей промышленной и торговой державы, а Лондон становился финансовым центром.

В XX в. на мировой арене происходило усиление США, в том числе в экономическом плане. После того как Соединенные Штаты обогнали Великобританию по экономической мощи, на смену британскому фунту стерлингов пришел доллар США как международная валюта.

В истории человечества есть периоды, когда нельзя было выделить одну валюту в качестве резервной. Примером этому является период до введения «золотого стандарта». В течение XIX в. большую часть международных резервов помимо британского фунта стерлингов составляли французский франк и немецкая марка. В период между Первой и Второй мировыми войнами сопоставимое значение в качестве мировых валют имели как британский фунт стерлингов, так и американский доллар.

Середина XX в. знаменуется переходом к Бреттон-Вудской системе³, которая сменила валютно-финансовую систему, основанную на «золотом стандарте»⁴. Основной целью Бреттон-Вудской конференции стало создание новой международной валютно-финансовой системы после окончания Второй мировой войны. На ней были приняты соглашения о фиксированных обменных курсах валют и о том, что доллар США будет основной резервной валютой мира, привязанной к золоту по фиксированному курсу [3]. Цель созданных в этот период международных финансовых организаций заключалась в поддержании мировой экономики в стабильном состоянии.

Бреттон-Вудская система просуществовала до начала 1970-х гг. и была отменена президентом США Р. Никсоном из-за проблем с амери-

³Международная система организации денежных отношений и торговых расчетов, установленная по результатам международной Бреттон-Вудской конференции, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г.

⁴«Золотой стандарт» — денежная система, в которой основной единицей расчетов является некоторое стандартизированное количество золота.

канским долларом и ростом несбалансированности платежных балансов стран. США отказались от прямой привязки доллара к золоту. Это событие инициировало переход к плавающим валютным курсам, что, в свою очередь, укрепило роль национальной валюты США в качестве мировой. В дальнейшем происходило укрепление позиций ряда национальных валют: японской иены, евро и юаня. С течением времени наблюдалось либо укрепление, либо ослабление позиций тех или иных резервных валют в общей «корзине» валют⁵. Эволюция международных резервов за период с 1900 по 2020 г. с интервалом в 20 лет детально рассмотрена в работе [11]. Однако, несмотря на все изменения в структуре мировых валютных резервов, доллар США до сих пор является наиболее влиятельной валютой в международных экономических отношениях и мировых финансах.

Нами выполнен анализ трансформации структуры валютных резервов в мировой валютно-финансовой системе по данным МВФ с 1996 по 2024 г. с интервалом в четыре года (табл. 1). При рассмотрении в ретроспективном ключе наглядно видны весьма существенные изменения в объемах и структуре национальных валют в общих валютных резервах мира. Основываясь на данных о распределении мировых резервных валют по состоянию на конец XX в. и первую четверть XXI в., можно сделать вывод о сохраняющемся превалировании доллара США в мировых валютных резервах (71,14% в 2000 г. и 57,39% в 2024 г.). Это свидетельствует о его достаточно сильной позиции, несмотря на различные проблемы в стране-эмитенте. Кроме этого, следует отметить и стабильно высокую долю евро (18,29% в 2000 г. и 20,02% в 2024 г.). Однако важно понимать, что данная валюта носит преимущественно региональный характер. Позиции японской иены в течение рассматриваемого периода были достаточно устойчивыми (6,07% в 2000 г. и 5,82% в 2024 г.), а ее роль как одной из значимых мировых резервных валют детально рассмотрена в работе [1]. Доля китайского юаня в распределении мировых резервных валют в 2024 г. составляла 2,17%, что свидетельствует о вызовах, стоящих перед Китаем (более подробно изменение роли юаня во внешнеторговых расчетах будет представлено ниже).

Исходя из приведенных данных, можно сделать предположение о зависимости величины валютных резервов страны-эмитента от различных внутренних и внешних условий, определяющих ее государственную политику, например, насколько велика экономическая роль и политическое положение той или иной страны на карте мира. Таким образом, на то, какая именно валюта в тот или иной временной период была или будет резервной, влияет множество факторов. По результатам исследований ряда авторов установлено, что на протяжении истории одна резервная валюта сменяла другую в зависимости от экономической мощи и поли-

⁵Валютная «корзина» — набор валют, по отношению к которому определяется средневзвешенный курс одной валюты. Определение удельного веса каждой валюты проводится с учетом доли страны в международной торговле.

Таблица 1

Валютная структура официальных валютных резервов мира

Показатель	Год									
	1996	2000	2004	2008	2012	2016	2020	2024		
Все валютные резервы, млн долларов США	1 566 272,42	1 936 944,26	3 749 759,60	7 347 778,12	10 948 406,24	10 720 635,98	12 702 199,57	12 730 449,36		
Распределенные резервы, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	1 226 203,12/ 78,29	1 518 068,64/ 78,37	2 654 930,76/ 70,80	4 209 557,03/ 57,29	6 084 711,23/ 55,58	8 417 845,24/ 78,52	11 864 414,20/ 93,40	11 843 255,07/ 93,03		
Средства в долларах США, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	760 041,443/ 61,98	1 079 916,06/ 71,14	1 739 173,12/ 65,51	2 684 233,35/ 63,77	3 741 926,17/ 61,50	5 501 929,91/ 65,36	6 990 854,23/ 58,92	6 796 979,44/ 57,39		
Средства в евро, млн долларов США/их доля в общем количестве, процент	—	277 692,60/ 18,29	655 230,19/ 24,68	1 103 517,65/ 26,21	1 464 732,05/ 24,07	1 611 025,86/ 19,14	2 526 413,71/ 21,29	2 370 601,14/ 20,02		
Средства в китайских юанях, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	—	—	—	—	—	90 777,37/ 1,08	271 601,75/ 2,29	257 174,68/ 2,17		
Средства в японских иенах, млн долларов США/их доля в общем количестве, процент	82 307,441/ 6,71	92 078,02/ 6,07	113 740,56/ 4,28	145 966,16/ 3,47	248 808,61/ 4,09	332 757,90/ 3,95	715 347,56/ 6,03	689 200,71/ 5,82		

Показатель	Год							
	1996	2000	2004	2008	2012	2016	2020	2024
Средства в фунтах стерлингов, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	32 882,9119/ 2,68	41 798,00/ 2,75	92 734,48/ 3,49	177 545,16/ 4,22	245 960,08/ 4,04	365 857,93/ 4,35	561 388,03/ 4,73	588 528,05/ 4,97
Средства в австралийских долларах, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	—	—	—	—	88 608,51/ 1,46	142 303,39/ 1,69	216 870,65/ 1,83	268 721,94/ 2,27
Средства в канадских долларах, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	—	—	—	—	86 752,34/ 1,43	163 143,75/ 1,94	246 567,23/ 2,08	324 440,92/ 2,74
Средства в швейцарских франках, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	3 704,91/ 0,30	4 086,58/ 0,27	4 418,59/ 0,17	5 799,37/ 0,14	12 942,52/ 0,21	13 694,39/ 0,16	20 738,35/ 0,17	19 822,19/ 0,17
Средства в немецких марках, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	179 909,387/ 14,67	—	—	—	—	—	—	—
Средства в ЭКЮ, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	86 836,7/ 7,08	—	—	—	—	—	—	—

Показатель	Год							
	1996	2000	2004	2008	2012	2016	2020	2024
Средства во французских франках, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	22 637,974/ 1,85	—	—	—	—	—	—	—
Средства в нидерландских гульденах, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	2 934,818/ 0,24	—	—	—	—	—	—	—
Средства в других валютах, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	54 947,531/ 4,48	22 497,37/ 1,48	49 633,81/ 1,87	92 495,34/ 2,20	194 980,94/ 3,20	196 354,74/ 2,33	314 632,69/ 2,65	527 786,00/ 4,46
Нераспределенные резервы, млн долларов США/доля в общем количестве, процент	340 069,301/ 21,71	418 875,63/ 21,63	1 094 828,84/ 29,20	3 138 221,10/ 42,71	4 863 695,02/ 44,42	2 302 790,74/ 21,48	837 785,37/ 6,60	887 194,29/ 6,97

Примечание: Расчеты выполнены авторами. Данные за период с 1996 по 2020 г. представлены по состоянию на IV квартал соответствующих лет; за 2024 г. — по состоянию на III квартал. Источник: [24].

тического влияния того или иного государства [9, 11, 12]. Знание историко-фактологического материала позволяет выявить причины, по которым в ретроспективном периоде происходило ускорение экономического роста либо периодически возникали кризисные ситуации и т.д.

Критерии отнесения национальных валют к мировым резервным валютам

Существует ряд причин, по которым страны создают валютные резервы [26]. В их числе — стремление противостоять локальным и глобальным потрясениям, осуществлять внешнеэкономическую деятельность, обслуживать экспортно-импортные операции, регулировать уровень внешнего долга и сдерживать рост стоимости своих собственных валют и др. Резервные валюты выполняют ряд функций, среди которых исключительно важной является использование в качестве инвестиционного актива. Центральные банки стран могут хранить свои резервы в валютах, формирующих валютную «корзину». Исключительно важное значение имеет применение резервных валют в международном торговом обороте как инструмента для осуществления международных платежей. В более широком контексте, а именно в международных валютно-финансовых отношениях, резервные валюты выступают как средство для определения валютного паритета и валютных интервенций.

Для того чтобы национальная валюта могла называться резервной, необходимо выполнение ряда критериев. Во-первых, валюта должна быть стабильной. Возможность легко конвертировать активы без значительных потерь вызывает рост спроса на использование той или иной валюты как частными инвесторами, так и центральными банками государств. Обращаясь к истории, можно наблюдать, что именно стабильные валюты в разные периоды становились резервными.

Во-вторых, имеет значение размер экономики страны, чьей национальной валютой является рассматриваемая валюта: чем крупнее экономика, тем ликвиднее ее валюта на мировых рынках. Кроме того, от масштаба экономики зависит использование валюты в международных расчетах и торговле самой страной, а значит, чем больше экономика государства, тем чаще применяется национальная валюта. Все это приводит к росту доверия к валюте и повышению степени ее использования другими экономическими агентами. По мнению экспертов, доказательства этому можно наблюдать, обратившись к истории. Так, значимость экономики Великобритании на международной арене привела к частому использованию британского фунта, а возросшая экономическая роль Соединенных Штатов в XX в. позволила доллару США стать мировой резервной валютой и сохранять данную позицию вплоть до настоящего времени [7].

В-третьих, важным условием выступает наличие в стране-эмитенте развитых финансовых рынков. В их структуре выделяются рынок ценных бумаг, валютный рынок, рынок ссудных средств, страховой рынок и др. Развитые финансовые рынки делают валюту государства более лик-

видной и стабильной, что превращает ее в привлекательный актив для инвесторов. Некоторые исследователи добавляют к вышеперечисленным критериям исторические аспекты формирования резервных валют.

В-четвертых, зачастую спрос на определенную валюту увязывается с ее использованием другими странами, т.е. с деловой практикой. В этой связи следует отметить сетевые внешние эффекты как дополнительную выгоду, получаемую потребителями товара при увеличении общего числа его потребителей. Мировые валюты предоставляют такие преимущества торговым партнерам по международным сделкам. Например, чем больше один экономический агент платит за использование валюты, тем больше платят за ее использование другие экономические агенты. Так как в долларах США в наше время происходит больше расчетов, то актив, представленный в этой валюте, будет обладать большим спросом и привлекательностью, чем в любой другой менее распространенной валюте.

Изначально термин «резервная валюта» относился к валютам стран, накопившим значительные резервы в МВФ, которые можно было использовать для предоставления кредитов другим странам. Термин происходит от того, что МВФ может выдавать кредиты только из средств, собранных странами-членами. Когда страны запрашивают дополнительные средства в МВФ в своей национальной валюте, их резервные позиции увеличиваются. Если валюта определенной страны пользуется высоким спросом на кредиты, МВФ использует эту валюту для своих операций [22]. Таким образом, страны с наибольшим спросом на рынке и те, которые чаще всего предоставляют кредиты МВФ в своей валюте, увеличивают свои резервы.

Статус резервной валюты имеет свои положительные и негативные стороны. Он может влиять на решения, принимаемые отдельными лицами и правительством страны, предоставляющей резервы [26]. Покупая ту или иную валюту, иностранные банки финансируют дефицит бюджета страны-эмитента. Страны, чья валюта является резервной, могут оказывать влияние на международные отношения и мировой порядок, используя национальную валюту как инструмент достижения цели. Средствами такого влияния можно считать манипуляции валютными курсами, санкционную политику по отношению к одним странам, и, напротив, оказание финансовой, экономической либо технической поддержки другим. Еще одно преимущество — отсутствие необходимости конвертировать свою валюту в другие виды активов.

Причины, влияющие на состояние национальных экономик стран мира и величину их золотовалютных резервов, кроются в масштабах хозяйственной деятельности и позициях на мировой арене. Крупные экономики мира, как правило, располагают значительными золотовалютными резервами. Для оценки размера и стабильности экономики конкретной страны целесообразно рассмотреть годовые темпы прироста ВВП на душу населения за достаточно продолжительный период времени (табл. 2).

**Сводные данные о реальном мировом объеме производства на душу населения
(годовое изменение в процентах; в международных долларах
в постоянных ценах 2017 г. по паритету покупательной способности)**

Страна	Год										
	2006—2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (оценка)	2025 (прогноз)
США	0,8	1,1	1,8	2,4	2,1	-3,0	5,7	2,2	2,4	2,3	1,7
Зона евро	0,5	1,5	2,4	1,5	1,3	-6,5	6,4	3,2	0,0	0,5	1,0
Соединенное Королевство	0,4	1,1	2,0	0,8	1,1	-10,7	8,3	4	-0,1	0,6	1,1
Япония	0,6	0,8	1,8	0,8	-0,2	-3,9	3,0	1,5	2,2	0,8	1,6
Китай	9,0	6,2	6,4	6,3	5,6	2,1	8,4	3,0	5,4	4,9	4,6
Россия	2,4	-0,1	1,6	2,7	2,1	-2,5	6,2	-0,9	3,9	3,8	1,7

Источник: [27].

Исходя из представленных данных, можно сделать вывод о том, что страны — эмитенты резервных валют имеют в целом стабильную экономику. Резкие падения темпов прироста ВВП на душу населения в тот или иной период можно связать с политическими и экономическими событиями в конкретной стране или в мире в целом.

А. Гринспеном⁶ в 2009 г. были сформулированы факторы, препятствующие получению российским рублем статуса региональной резервной валюты: «чрезмерная привязанность к одному показателю — стоимости нефти»; неразвитость инфраструктуры и недиверсифицированность хозяйства. «Даже если Россия приступит к активной модернизации экономики, потребуется не менее 10 лет, чтобы рубль мог стать резервной валютой» [6]. Перспективы рубля как региональной резервной валюты являются предметом обсуждений не только отечественных и зарубежных исследователей [10, 16], но и российских экономистов и общественных деятелей. Так, А.Л. Кудрин⁷ высказал позицию, что «видит признаки ре-

⁶Гринспен Алан (06.03.1926) — американский экономист, председатель ФРС США на протяжении 18,5 лет (1987—2006), член Американского философского общества; удостоен Президентской медали Свободы.

⁷Кудрин Алексей Леонидович (12.10.1960) — советский и российский экономист, российский государственный, политический и общественный деятель; доктор экономических наук; Председатель Счетной палаты РФ, заместитель председателя Правительства РФ (2007—2011), министр финансов РФ (2000—2011); член Совета при Президенте Российской Федерации по противодействию коррупции (с 2018 г.).

зервной валюты у рубля и китайского юаня... Обязательным условием для резервной валюты должна быть ее устойчивость на протяжении десятилетий и последовательная политика правительства, направленная на макроэкономическую стабильность» [8].

К недостаткам или слабым сторонам резервных валют для стран-эмитентов относятся валютные риски. Это означает, что внутренняя экономика и политика государства подвержены нестабильности из-за колебаний валютного курса. Кроме того, риском неустойчивости могут быть и решения центральных банков других стран, например, отказ от определенной валюты для хранения своих резервов или использования в международных расчетах.

Также важно отметить геополитический фактор в данном вопросе. Резервные валюты используются странами, их выпускающими, как средство влияния на политику, как региональную, так и глобальную. Участие крупной страны в военном конфликте либо оказание финансовой помощи одной из конфликтующих сторон может привести к падению авторитета данной валюты из-за того, что другие страны, вероятно, могут быть не согласны с проведением такой внешней политики.

Позиционирование национальных валют в международных расчетах

В настоящее время в положении российской валюты (рубля) и китайской валюты (юаня) на международных валютно-финансовых рынках произошли существенные новации, обусловленные геополитическими изменениями. В 2023—2024 гг. взаимная торговля между Россией и Китаем осуществлялась преимущественно в рублях и юанях.

Развитие новых экономических держав, таких как Китай, инициирует пересмотр роли и значимости их национальных валют в мировой экономике. По данным Минэкономразвития, в 2023 г. 75% российско-китайского товарооборота обслуживалось в юанях. Показательно и то, что доля юаня в расчетах Российской Федерации с дружественными странами, помимо КНР, достигла 25% [14].

В то же время, по оценке аналитиков, с момента запуска евро доля долларовых активов в резервах Центрального банка Европейского союза упала на 12 процентных пунктов — с 71% в 1999 г. до 59% в 2021 г. (с заметными колебаниями уровней показателей в течение данного периода). При достаточно стабильном положении евро в «корзине» резервных валют на уровне 20% суммарная доля юаня, австралийского доллара и канадского доллара в 2021 г. составляла около 9% [21].

По данным МВФ, с 2017 по 2023 г. резервы в китайской валюте выросли в три раза [23]. Характерной тенденцией современного периода стал рост числа стран, использующих юань в международных расчетах, особенно в двусторонних отношениях с Китаем. К этим государствам в первую очередь относятся страны БРИКС.

По сообщению Главного таможенного управления (ГТУ) КНР, в 2023 г. объем китайско-российской торговли превысил 240,11 млрд долларов. Рост китайско-российской торговли за девять месяцев 2024 г. составил 2,8% в годовом исчислении и достиг 202,211 млрд долларов. Экспорт из Китая в Россию вырос за этот период на 4,7% и достиг 94,142 млрд долларов. Импорт Китая из России за девять месяцев 2024 г. увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 1,1% и составил 108,069 млрд долларов [15].

Веским аргументом в пользу юаня является рост резервного фонда Китая⁸, что доказывает стремление государства отказаться от доллара США как единственной доминирующей валюты. В течение ноября 2024 г. международные резервы Китая выросли на 4,8 млрд долларов и составили 3,266 трлн долларов, превысив ожидания рынка в 3,23 трлн долларов. В то же время золотые резервы Китая снизились с эквивалента 199 млрд долларов в конце октября 2024 г. до эквивалента 193,4 млрд долларов в конце ноября 2024 г., что соответствует снижению цен на золото в этот период [25].

Международные финансовые институты как глобальные регуляторы в валютно-финансовой сфере

В рамках процесса глобализации сформировались надгосударственные финансовые организации, регулирующие мировую валютно-финансовую систему в целом, находясь выше государственных органов отдельных стран. Среди таких организаций можно выделить МВФ, Всемирный банк (ВБ), а также другие международные организации. МВФ и ВБ занимают ключевые позиции в вопросах формирования валютно-кредитной политики и установления статуса резервных валют⁹.

МВФ — организация, предоставляющая краткосрочные и среднесрочные займы при дефиците государственного бюджета членов организации. МВФ, созданный в 1944 г., является ключевым финансовым институтом, обеспечивающим международную финансовую стабильность. Одна из главных ролей в деятельности МВФ отводится специальным правам заимствования (SDR)¹⁰. МВФ также отвечает за мониторинг и оценку

⁸В Китае валютные резервы являются иностранными активами, контролируруемыми или хранимыми центральным банком страны. Резервы включают золото или определенную валюту. Они также могут представлять собой специальные права заимствования и обращающиеся ценные бумаги, деноминированные в иностранной валюте, такие как казначейские векселя, государственные облигации, корпоративные облигации, акции и займы в иностранной валюте [20].

⁹Статус резервных валют имеют доллар США, евро, британский фунт, японская иена, юань, швейцарский франк, канадский доллар и австралийский доллар.

¹⁰SDR — это международный резервный актив, специальные права заимствования; искусственное резервное и платежное средство, эмитируемое МВФ; не является валютой, имеет только безналичную форму в виде записей на банковских счетах; банкноты и монеты не выпускались.

глобальной экономической ситуации и формулирование макроэкономических рекомендаций для стран-членов. Проблемы, с которыми сталкивается МВФ в своей деятельности, и перспективы развития глобальных финансовых институтов рассматриваются в ряде работ отечественных исследователей [см., например: 2, 5].

ВБ предоставляет кредиты, беспроцентные займы и гранты правительствам стран с низким и средним уровнем дохода с целью реализации капитальных проектов. Данная международная финансовая организация занимается исследованиями, анализом экономик разных стран с целью выявления проблем их развития и предложения путей возможных решений. ВБ предоставляет развивающимся странам техническую поддержку и, что не менее важно, финансовую помощь. Эта организация ранее называлась по-другому — Международный банк реконструкции и развития (МБРР), однако в ходе структурного реформирования в 1960 г. для выполнения части функций была создана Международная ассоциация развития (МАР). В настоящее время обе эти организации входят в состав ВБ.

Совет по финансовой стабильности (СФС) является основным международным органом, отвечающим за мониторинг и содействие глобальной экономической и финансовой стабильности. Всемирная торговая организация (ВТО) — международный институт, деятельность которого направлена на повышение качества торговли, обеспечение взаимовыгодных условий торговых сделок. Специализированные отраслевые регуляторы — организации, которые занимаются регуляцией отдельных сфер мировой финансовой системы. Роль названных международных организаций в глобальном валютно-финансовом регулировании заключается в обеспечении макроэкономической стабильности и устойчивости мировой валютно-финансовой системы, что влияет на выбор адекватных методов и инструментов экономического и финансового регулирования. Особую сложность представляет учет закономерностей циклического развития в целях предотвращения кризисных ситуаций и более продуктивного использования резервных валют в международных финансовых отношениях.

Заключение

Мировая валютно-финансовая система развивается под влиянием процессов глобализации и регионализации. До настоящего времени не сложилось универсального восприятия данных терминов вследствие их сложности и многогранности характеризующих ими процессов и явлений. Однако предлагаемые различными исследователями трактовки данных научных категорий отличаются разнообразием позиций и авторских подходов к их пониманию. Например, с точки зрения докт. филос. наук, проф. А.Н. Чумакова, «в профессиональном сообществе *глобализация* понимается, прежде всего, как *объективно-исторический процесс формирования планетарных структур, связей и отношений в различных сферах общественной жизни*» [19, с. 39]. В политологии глобализация представ-

ляется как «процесс становления взаимосвязанности и взаимозависимости мира посредством увеличения числа международных участников, стремящихся к укреплению и расширению международных контактов государств и регионов» [13, с. 135].

Для анализа макроэкономических процессов в глобализирующемся мире актуальным становится изучение возрастающей взаимной зависимости развитых и развивающихся стран, их локальных экономических и финансовых систем. Глобализация способствует расширению сотрудничества между государствами в различных сферах деятельности. Например, для функционирования международных отношений в глобальном масштабе важно наличие сформировавшейся и устойчиво функционирующей валютно-финансовой системы, в которой резервные валюты центральных банков стран мира используются для создания, накопления и хранения валютных резервов. В глобальном экономическом пространстве ведущая роль в «корзине» резервных валют до настоящего времени принадлежит доллару США. Следствием глобализации становится выход на мировую арену в качестве полноправных финансовых агентов не только государств, но и отдельных регионов, а также объединений дружественных стран.

Однако, наряду с ориентацией на решение глобальных проблем, в мировом сообществе растет актуальность региональных исследований¹¹. В современной геополитической реальности развитие регионализации иллюстрирует нарастающая тенденция ухода от доминирования доллара США в валютно-финансовой сфере. Это ярко проявилось на саммите стран БРИКС в Казани в 2024 г., на котором обсуждались возможности более широкого применения национальных валют в международных экономических отношениях. Доклад, подготовленный Министерством финансов Российской Федерации, стал предметом дискуссий заинтересованных сторон и был согласован с другими участниками форума. В нем проанализированы накопившиеся в мировой валютно-финансовой системе проблемы и представлены перспективные направления совершенствования экономических отношений дружественных стран и механизмов международных расчетов во взаимной торговле [22].

Глобализация «стала составной частью и основным трендом современного исторического развития» [19, с. 39]. Из многих объективно существующих условий функционирования хозяйственной деятельности можно выделить ряд предпосылок, которые послужили фундаментом формирования современного этапа глобализации: увеличение дефицита ресурсов, рост масштабов экономики, развитие кооперации и специализации, стандартизация производства и услуг, усиление конкуренции

¹¹Регионализация проявляется в расширении и углублении международных связей регионов; рассматривается как структурирование экономического пространства в пределах одного государства либо применительно к нескольким территориально соседствующим странам мира. В настоящее время интерес к региональному аспекту исследований существенно возрастает [см., например: 4, 17, 18].

в мировом масштабе, появление транснациональных корпораций, расширение национальных экономик за границы соответствующих государств, перевод капитала между странами, развитие экономической, финансовой и транспортной инфраструктуры, повышение качества логистических процессов, унификация экономических и финансовых операций. Все эти эволюционно протекающие процессы отражают сущностные стороны глобализации, приводят к укреплению международных отношений разных государств и регионов.

Изучение динамики и структуры международных валютных резервов приводит к выводу об изменении приоритетных позиций свободно конвертируемых валют в «корзине» мировых валют. В разные исторические периоды для исполнения роли ключевой мировой валюты в международных расчетах и валютных резервах применялись различные национальные валюты. Преимущественное влияние оказывала величина экономического потенциала государства. В XX в. лидерство захватили США. Соответственно, доллар США превратился в ключевую валюту для международных расчетов и формирования валютных резервов.

В настоящее время доллар США, евро, японская иена, британский фунт стерлингов и китайский юань являются основными резервными валютами, которые используются странами для международных платежей, резервирования и инвестиций. Наблюдается тенденция к росту взаимной торговли между странами мира в национальных валютах. Согласно экспертному мнению, в глобальном масштабе вполне «достижима замена доллара для 40 и 35% в экспортных и импортных потоках соответственно» [16, с. 27]. Стремление стран к дедолларизации инициирует активность национальных правительств в поиске путей достижения эффективного и взаимовыгодного сотрудничества, ожидаемым результатом которого станет рост взаимопонимания между всеми народами планеты Земля.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Антропов В. В.* Роль японской иены как резервной валюты в мировой экономике // Экономика. Налоги. Право. 2020. № 13 (5). С. 120—130. DOI: 10.26794/1999-849X-2020-13-5-120-130
2. *Балюк И. А., Балюк М. А.* Бреттон-Вудс 2.0: На пути к новой мировой финансовой архитектуре // Мировая экономика и международные отношения. 2024. Т. 68, № 3. С. 5—14. DOI: 10.20542/0131-2227-2024-68-3-5-14. EDN: XJSTQX
3. *Бурганова И. Н.* Бреттон-Вудская система 1944 г.: Курс Ф. Рузвельта на гегемонию США // Архонт. 2021. № 3 (24). С. 45—50.
4. Глобальное управление: Кризис или трансформация? (Мировое развитие. Вып. 22) / Под ред. А. А. Алешина и др. М.: ИМЭМО РАН, 2021. DOI: 10.20542/9785953505901
5. *Головнин М. Ю.* Трансформация механизмов спроса и предложения на ведущие мировые валюты в современных условиях // Вестник Института экономики Российской Академии наук. 2019. № 6. С. 77—92. DOI: 10.24411/2073-6487-2019-10072

6. *Гринспен А.* У рубля пока нет шансов стать резервной валютой // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/economics/16/10/2009/5703d6ed9a7947733180bc76> (дата обращения: 16.12.2024).

7. *Кондратьев А.Н.* Предпосылки и условия формирования резервных валют // *Финансы и кредит.* 2011. № 15(447). С. 20—26.

8. *Кудрин верит в резервный юань и крепкий рубль* // ФОРБС. URL: <https://www.forbes.ru/news/16765-kudrin-verit-v-rezervnyi-yuan-i-krepkii-rubl> (дата обращения: 18.12.2024).

9. *Наркевич С.С., Трунин П.В.* Резервные валюты: Факторы становления и роль в мировой экономике. М.: Изд-во Института Гайдара, 2012.

10. *Наркевич С.С., Трунин П.В.* Перспективы рубля как региональной резервной валюты: Теоретический аспект // *Вопросы экономики.* 2012. № 12. С. 84—97. DOI: 10.32609/0042-8736-2012-12-84-97

11. *Павлова А.В.* Эволюция международных резервов в мировых валютных системах // *Московский экономический журнал.* 2023. № 1. С. 403—412. DOI: 10.55186/2413046X-2023-8-1-14

12. *Пакова О.Н.* Функционирование финансовой системы в условиях глобализации // *Экономика и управление: Проблемы, решения.* 2016. Т. 2, № 3. С. 29—32.

13. *Плотникова О.В., Дубровина О.Ю.* Глобализация и регионализация, их влияние на международное сотрудничество регионов государств // *Власть.* 2015. Т. 21, № 2. С. 134—136.

14. *Ткачёв И.* Минэкономики раскрыло степень «юанизации» торговли России без учета Китая // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/economics/28/09/2023/651465e49a79473740bd3834?from=soru> (дата обращения: 04.12.2024).

15. *Торговля между Китаем и Россией за девять месяцев увеличилась на 2,8%* // ИНТЕРФАКС. URL: <https://www.interfax.ru/business/990547> (дата обращения: 10.12.2024).

16. *Флореш Р.* Замена доллара в международных расчетах: Предварительная оценка // *Современная мировая экономика.* 2024. Т. 2, № 3(7). С. 27—42. DOI: 10.17323/2949-5776-2024-2-3. EDN: EKWCEC

17. *Харкевич М.* Глобальное управление в эпоху обострения конкуренции между великими державами // РСМД. URL: <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/analytics/globalnoe-upravlenie-v-epokhu-obostreniya-konkurentsii-mezhdu-velikimi-derzhavami/> (дата обращения: 15.12.2024).

18. *Цыплаков С.С.* Марафон по пересеченной местности // *Россия в глобальной политике.* 2024. Т. 22, № 5. С. 142—152. DOI: 10.31278/1810-6439-2024-22-5-142-152

19. *Чумаков А.Н.* Глобализация и цифровизация: Социальные последствия кумулятивного взаимодействия // *Вопросы философии.* 2021. № 8. С. 36—46. DOI: 10.21146/0042-8744-2021-8-36-46

20. *Эйхенгрин Б., Макэр К., Мель А.* и др. Юань: Нетрадиционный путь к статусу резервной валюты // ЭКОНС. URL: <https://econs.online/articles/opinions/yuan-netraditsionnyy-put-k-statusu-rezervnoy-valyuty/> (дата обращения: 15.12.2024).

21. *Aslanalp S., Simpson-Bell C.* US Dollar Share of Global Foreign Exchange Reserves Drops to 25-Year Low // IMF BLOG. URL: <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2021/05/05/blog-us-dollar-share-of-global-foreign-exchange-reserves-drops-to-25-year-low> (дата обращения: 05.12.2024).

22. BRICS_Research_on_IMFS_20241008 // Минфин России. URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=39349-rossiiskoe_videnie_budushchei_mirovoi_

finansovoi_sistemy_predstavili_v_ramkakh_vstrechi_finansovykh_organov_stran_briks (дата обращения: 05.12.2024).

23. Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves (COFER) // IMF. URL: <https://data.imf.org/?sk=e6a5f467-c14b-4aa8-9f6d-5a09ec4e62a4> (дата обращения: 10.12.2024).

24. IMF data. World Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves. URL: <https://data.imf.org/regular.aspx?key=41175> (дата обращения: 12.12.2024).

25. People's Bank of China. URL: <https://ru.tradingeconomics.com/china/foreign-exchange-reserves> (дата обращения: 16.12.2024).

26. Steiner A. Global Imbalances, Financial Crises, and Central Bank Policies. N.Y.: Academic Press, 2016. doi.org/10.1016/B978-0-12-810402-6.00009-8

27. World economic outlook. Policy Pivot, Rising Threats. Washington, DC: IMF, 2024.

REFERENCES

1. Antropov V.V. Rol' yaponskoj ieny kak rezervnoj valyuty v mirovoj ekonomike [Role of the Japanese yen as a reserve currency in the world economy]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo* [Economy. Taxes. Law.]. 2020. N 13(5). Pp. 120—130. DOI: 10.26794/1999-849X-2020-13-5-120-130 (In Russ.)

2. Balyuk I.A., Balyuk M.A. Bretton-Vuds 2.0: Na puti k novej mirovoj finansovoj arhitekture [Bretton Woods 2.0: on the way to a new world financial architecture]. *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya* [World Economy and International Relations]. 2024. Vol. 68, N 3. Pp. 5—14. DOI: 10.20542/0131-2227-2024-68-3-5-14. EDN: XJSTQX (In Russ.)

3. Burganova I.N. Bretton-Vudskaya sistema 1944 g.: Kurs F. Ruzvel'ta na gegemoniyu SShA [Bretton Woods system of 1944: F. Roosevelt's course on US hegemony]. *Arhont* [Archont]. 2021. N 3(24). Pp. 45—50. (In Russ.)

4. Global'noe upravlenie: Krizis ili transformaciya? (Mirovoe razvitie. Vyp. 22) [Global Governance: Crisis or Transformation? (World Development. Issue 22)]. Pod red. A.A. Aleshina i dr. M.: IMEMO RAN, 2021. DOI: 10.20542/9785953505901 (In Russ.)

5. Golovnin M.Yu. Transformaciya mekhanizmov sprosа i predlozheniya na vedushchie mirovye valyuty v sovremennykh usloviyakh [Transformation of supply and demand mechanisms for the leading world currencies in modern conditions]. *Vestnik Instituta ekonomiki Rossijskoj Akademii nauk* [Bulletin of the Institute of Economics of the Russian Academy of Sciences]. 2019. N 6. Pp. 77—92. DOI: 10.24411/2073-6487-2019-10072 (In Russ.)

6. Grinspen A. U rublya poka net shansov stat' rezervnoj valyutoj [The ruble has no chance to become a reserve currency yet]. *RBK* [RBC]. URL: <https://www.rbc.ru/economics/16/10/2009/5703d6ed9a7947733180bc76> (date of access: 16.12.2024) (In Russ.)

7. Kondra'tev A.N. Predposylki i usloviya formirovaniya rezervnykh valyut [Prerequisites and conditions for the formation of reserve currencies]. *Finansy i kredit* [Finance and Credit]. 2011. N 15(447). Pp. 20—26. (In Russ.)

8. Kudrin verit v rezervnyj yuan' i krepkij rubl' [Kudrin believes in the reserve yuan and strong ruble]. *FORBS* [FORBES]. URL: <https://www.forbes.ru/news/16765-kudrin-verit-v-rezervnyi-yuan-i-krepkii-rubl> (date of access: 16.12.2024). (In Russ.)

9. Narkevich S.S., Trunin P.V. Rezervnye valyuty: Faktory stanovleniya i rol' v mirovoj ekonomike [Reserve currencies: factors of formation and role in the world economy]. M.: Izd-vo Instituta Gajdara, 2012. (In Russ.)

10. Narkevich S.S., Trunin P.V. Perspektivy rublya kak regional'noj rezervnoj valyuty: Teoreticheskij aspekt [Prospects of the ruble as a regional reserve currency: theoretical aspect]. Voprosy ekonomiki [Questions of economy]. 2012. N 12. Pp. 84—97. DOI: 10.32609/0042-8736-2012-12-84-97 (In Russ.)

11. Pavlova A.V. Evolyuciya mezhdunarodnyh rezervov v mirovyh valyutnyh sistemah [Evolution of international reserves in the world currency systems]. Moskovskij ekonomicheskij zhurnal [Moscow Economic Journal]. 2023. N 1. Pp. 403—412. DOI: 10.55186/2413046X-2023-8-1-14 (In Russ.)

12. Pakova O.N. Funkcionirovanie finansovoj sistemy v usloviyah globalizacii [Functioning of the financial system in the conditions of globalisation]. Ekonomika i upravlenie: Problemy, resheniya [Economics and Management: problems, solutions]. 2016. Vol. 2, N 3. Pp. 29—32. (In Russ.)

13. Plotnikova O.V., Dubrovina O.Yu. Globalizaciya i regionalizaciya, ih vliyanie na mezhdunarodnoe sotrudnichestvo regionov gosudarstv [Globalisation and regionalisation, their impact on international cooperation between regions of states]. Vlast' [Power]. 2015. Vol. 21, N 2. Pp. 134—136. (In Russ.)

14. Tkachyov I. Minekonomiki raskrylo stepen' «yuanizacii» torgovli Rossii bez ucheta Kitaya [The Ministry of Economy has revealed the degree of “yuanisation” of Russia’s trade without taking China into account]. RBK [RBC]. URL: <https://www.rbc.ru/economics/28/09/2023/651465e49a79473740bd3834?from=copy> (date of access: 04.12.2024). (In Russ.)

15. Torgovlya mezhdru Kitaem i Rossiej za devyat' mesyacev uvelichilas' na 2,8% [Trade between China and Russia increased by 2.8% in nine months]. INTERFAKS [INTERFAX]. URL: <https://www.interfax.ru/business/990547> (date of access: 10.12.2024). (In Russ.)

16. Floresh R. Zamena dollara v mezhdunarodnyh raschetah: Predvaritel'naya ocenka [Replacement of the dollar in international settlements: a preliminary assessment]. Sovremennaya mirovaya ekonomika [Modern World Economy]. 2024. Vol. 2, N 3(7). Pp. 27—42. DOI: 10.17323/2949-5776-2024-2-3. EDN: EKWCEC (In Russ.)

17. Harkevich M. Global'noe upravlenie v epohu obostreniya konkurencii mezhdru velikimi derzhavami [Global governance in the era of intensifying competition between the great powers]. RSMD. URL: <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/analytics/globalnoe-upravlenie-v-epokhu-obostreniya-konkurencii-mezhdru-velikimi-derzhavami/> (date of access: 15.12.2024). (In Russ.)

18. Cyplakov S.S. Marafon po peresechyonnoj mestnosti [Cross-country Marathon]. Rossiya v global'noj politike [Russia in Global Politics]. 2024. Vol. 22. N 5. Pp. 142—152. DOI: 10.31278/1810-6439-2024-22-5-142-152 (In Russ.)

19. Chumakov A.N. Globalizaciya i cifrovizaciya: Social'nye posledstviya kumulyativnogo vzaimodejstviya [Globalisation and digitalization: social consequences of cumulative interaction]. Voprosy filosofii [Questions of Philosophy]. 2021. N 8. Pp. 36—46. DOI: 10.21146/0042-8744-2021-8-36-46 (In Russ.)

20. Ejhngrenin B., Maker K., Mel' A., Monne E., Naef A. Yuan': Netradicionnyj put' k statusu rezervnoj valyuty [Yuan: an unconventional path to reserve currency status]. EKONS [ECONS]. URL: <https://econs.online/articles/opinions/yuan-netradicionnyj-put-k-statusu-rezervnoj-valyuty/> (date of access: 15.12.2024). (In Russ.)

21. Aslanalp S., Simpson-Bell C. US Dollar Share of Global Foreign Exchange Reserves Drops to 25-Year Low. IMF BLOG. URL: <https://www.imf.org/en/Blogs/>

Articles/2021/05/05/blog-us-dollar-share-of-global-foreign-exchange-reserves-drops-to-25-year-low (date of access: 05.12.2024).

22. BRICS_Research_on_IMFS_20241008. The Ministry of Finance of Russia. URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=39349-rossiiskoe_videnie_budushchei_mirovoi_finansovoi_sistemy_predstavili_v_ramkakh_vstrechi_finansovykh_organov_stran_briks (date of access: 05.12.2024).

23. Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves (COFER). IMF. URL: <https://data.imf.org/?sk=e6a5f467-c14b-4aa8-9f6d-5a09ec4e62a4> (date of access: 10.12.2024).

24. IMF data. World Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves. URL: <https://data.imf.org/regular.aspx?key=41175> (date of access: 12.12.2024).

25. People's Bank of China. URL: <https://ru.tradingeconomics.com/china/foreign-exchange-reserves> (date of access: 16.12.2024).

26. Steiner A. Global Imbalances, Financial Crises, and Central Bank Policies. N.Y.: Academic Press, 2016. doi.org/10.1016/B978-0-12-810402-6.00009-8

27. World economic outlook. Policy Pivot, Rising Threats. Washington, DC: IMF, 2024.