

Санкт-Петербургский государственный университет

*Подорогин Даниил Алексеевич*

**Выпускная квалификационная работа**

*Эволюция мировой валютной системы в условиях деглобализации*

Уровень образования: *бакалавриат*

Направление *50.03.01 «Искусства и гуманитарные науки»*

Основная образовательная программа *СВ.5045.2020 «Свободные искусства и науки»*

Научный руководитель:

Доктор экономических наук, Профессор Кафедры  
экономической истории и экономической мысли,

Дубянский Александр Николаевич

Рецензент:

Профессор, Доктор  
философских наук, доцент  
Кафедры конфликтологии  
СПбГУ, Алейников Андрей  
Викторович

Санкт-Петербург

2024

## Содержание:

<b>Введение:</b> .....	3
<b>Глава 1: Теоретические и исторические основы изучения валютной системы</b> .....	6
1.1 Сущность и понятие мировой валютной системы .....	6
1.2 Эволюция мировой валютной системы, их характеристика ...	14
<b>Глава 2 МВС в настоящее время</b> .....	32
2.1 Влияние Деглобализации на МВС .....	32
2.2 Проблемы МВС .....	41
<b>Глава 3 Структура валютной системы России</b> .....	47
3.1 Эволюция валютно-кредитных и финансовых отношений России .....	47
3.2 Будущее валютной системы в России и мире .....	51
<b>Заключение:</b> .....	66
<b>Список использованной литературы:</b> .....	70

## **Введение:**

Углубление международного разделения труда и образование мирового рынка неизбежно приводят к развитию денежных отношений в сторону определенной системы.

Таким образом возникла мировая валютная система. Формирование такой системы исторически является достаточно длительным процессом и всегда начинается с создания национальных валютных систем.

Национальная валютная система тесно связана с процессом интернационализации экономических отношений и является механизмом, включающий страну в мировую экономическую систему.

В современных условиях возрастающая частота мировых финансовых кризисов ставит под вопрос о соответствии верности теоретических концепций развития финансовой системы экономической реальности.

Касательно этого вопроса необходимо более детально изучать проблемы валютных систем в мировой экономике.

Для изучения этой темы необходимо знать, что мировая валютная система (далее МВС) представляет собой форму организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, вытекающую из развития мирового капиталистического устройства и юридически регулирующую в межгосударственных соглашениях.<sup>1</sup>

Нестабильность валютной системы способствует перераспределению кризисных явлений из одних национальных экономик в другие. В современных условиях деглобализации тема эволюции мировой валютной системы становится особенно актуальной.

Исследования по вопросам эволюции мировой валютной системы представлены в трудах ученых многих школ экономических наук, а именно: В. Архипова, О. Комолов, А. Дмитриева, А. Ишханов, И. Стрелков, И.

---

<sup>1</sup> Лебедев Д. С. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: в схемах и таблицах. Учебное пособие. – "Издательство"" Проспект""", 2015./стр. 10

Лукашенко., Ф. Боровицкий, Л. Крылова, И. Ефременко, И. Басакина, Д. Лебедев, Л. Красавина, В. Щегорцов, В. Ломакин, А. Мельников, В. Милодивов, Н. Мокеева, С. Толкачев, Е. Ряскова, И. Андронова, С. Моисеев, С. Назаров, А. Кихтенко, А. Козарева, С. Асанова, М. Эмиралиева, Ф. Лайпанова, Е. Торкановский

Цель данной работы - провести детальное исследование и анализ того, как процессы деглобализации влияют на мировую финансовую систему. Это включает изучение последних тенденций, изменений и стратегий, а также рассмотрение возможных сюжетов для глобальной экономики.

В соответствии с целью поставлены следующие задачи:

1. Анализ эволюции мировой финансовой системы в исторической перспективе
2. Изучить основные теории и концепции деглобализации
3. Исследовать влияния процессов деглобализации на мировую финансовую систему
4. Анализ последствий деглобализации для основных участников мировой финансовой системы
5. Выявить перспективы развития мировой финансовой системы в условиях деглобализации

Объектом исследования является мировая валютная система.

Предметом исследования являются особенности мировых валютных систем в теоретическом и практическом аспектах.

В качестве источников информации для проведения исследования были использованы актуальные нормативно-правовые акты, учебно-методическая литература, специализированные периодические издания, информационные базы специализированных Интернет-сайтов.

В работе использованы следующие общенаучные методы: монографического обследования, методы сравнения, сопоставительный, статистический и историко-логический анализ.

Эмпирически-информативная база представлена материалами международных и государственных организаций (Росстат, сайты Всемирного банка и Международного валютного фонда, сайты экономических показателей TRADINGECONOMICS, Statista.com, Статистической службы Европейского союза, Европейского центрального банка (ЕЦБ), Федеральной резервной системы США (ФРС США)).

Структурно работа состоит из введения, трех глав, шести параграфов, заключения и списка использованной литературы.

# **Глава 1: Теоретические и исторические основы изучения валютной системы**

## **1.1 Сущность и понятие мировой валютной системы**

Рост международного сотрудничества в производственном секторе подталкивает экономически активных субъектов участвовать на мировом рынке.

Однако необходимо учитывать большое количество экономических и политических обстоятельств, поскольку нормы экономически активных субъектов на внешних рынках существенно отличаются от принципов внутреннего рынка.

Международные экономические отношения и в большей степени торговля определяют формирование мировой валютной системы. Экспорт и импорт товаров и услуг требует определения валютных курсов в соответствии с курсами обмена национальных денежных единиц по отношению друг к другу. Именно этот процесс лег в основу формирования мировой валютной системы.

Невзирая на то, что национальные валютные системы исторически были сформированы первыми, мировые валютные системы диктуют основы для функционала первых. В отличие от национальных систем, мировая валютная система способна удовлетворить потребности ряда стран, участвующих в валютной глобализации и интернационализации процесса воспроизводства<sup>2</sup>.

Таким образом, мировая валютная система тесно зависит от интересов стран, занимающих центральное положение в мировом сообществе.

---

<sup>2</sup> Басакина И. А. Международная валютная система: вчера, сегодня, завтра // Проблемы современной науки и образования. – 2016. – №. 12 (54). – С. 90-92.

Существует несколько вариантов валютной системы, схематически представленных на (рисунке 1).<sup>3</sup>



Рис.1 Типы валютных систем

Согласно федеральному закону «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 г. № 173-ФЗ валютная система – это государственно-правовая форма организации валютных отношений.

Различаются национальная, региональная (межрегиональная) и мировая валютные системы.<sup>4</sup>

Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой - формой организации международных валютных отношений, закреплённой межгосударственными соглашениями.

Д.С.Лебедев в своем учебном пособии считает, что Мировая валютная система- это глобальная форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закреплённая многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая международными валютно-кредитными и финансовыми организациями.

<sup>3</sup> Агибалов А. В., Бичева Е. Е., Алещенко О. М. Международные финансы. – 2015. Стр.22

<sup>4</sup> Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003. (ред. 2024) № 173-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс».

Структура МВС показана на (рисунке 2)

А также считает, что основной целью мировой валютной системы, помимо регулирования международных расчетов и валютных рынков, является обеспечение устойчивого экономического роста, поддержание равновесного обмена и платежного оборота разных стран, сдерживание инфляции<sup>5</sup>.

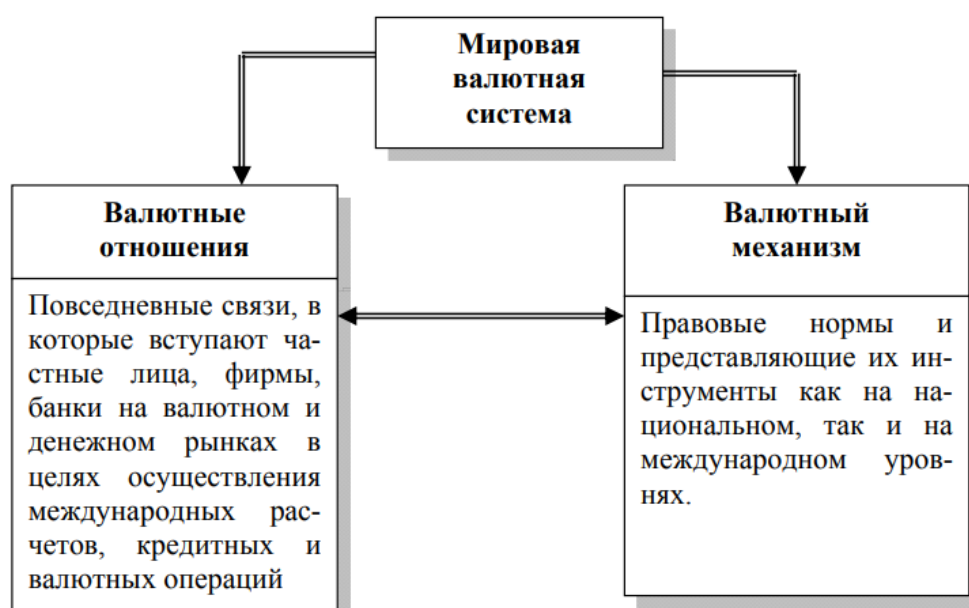


Рис.2 Структура мировой валютной системы<sup>6</sup>

Несмотря на то, что целью мировой валютной системы является достижение общих глобальных экономических целей, она имеет свой механизм функционирования и управления, она тесно связана с национальными валютными системами. Эта связь происходит через национальные банки, которые обслуживают внешнеэкономическую деятельность, и проявляется в международном валютном регулировании и координации валютной политики крупных стран. Однако взаимосвязь между

<sup>5</sup> Лебедев Д. С. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. – 2006. Стр. 12

<sup>6</sup> Лебедев Д. С. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. – 2006. Стр. 13



национальными и международными валютными системами не означает их полного идентичности, так как они имеют разные задачи, условия функционирования и управления, а также различное воздействие на экономику отдельных стран и мировое хозяйство.

Различие и связь МВС и НВС подробно изображены в (таблице 1).

Табл.1 Основные элементы мировой и национальной валютных систем<sup>7</sup>

Национальная валютная система	Мировая валютная система
Национальная валюта	Резервные валюты, международные счетные валютные единицы
Условия конвертируемости национальной валюты	Условия взаимной конвертируемости валют
Паритет национальной валюты	Унифицированный режим валютных паритетов
Режим курса национальной валюты	Регламентация режимов валютных курсов
Наличие или отсутствие валютных ограничений, валютный контроль	Межгосударственное регулирование валютных ограничений
Национальное регулирование международной валютной ликвидности страны	Межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности
Регламентация использования международных кредитных средств обращения	Унификация правил использования международных кредитных средств обращения
Регламентация международных расчетов страны	Унификация основных форм международных расчетов
Режим национального валютного рынка и рынка золота	Режим мировых валютных рынков и рынков золота
Национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны	Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование

Мировая валютная система представляет собой совокупность национальных и региональных валютных систем, взаимосвязанных между собой. Центральные эмиссионные банки и транснациональные банки являются движущей силой этой системы. Они участвуют в оптовых валютных операциях, обеспечивая ликвидность и стабильность рынка. Кроме того, транснациональные компании играют важную роль в международной торговле, что также влияет на валютные курсы.

<sup>7</sup> Агибалов А. В., Бичева Е. Е., Алещенко О. М. Международные финансы. – 2015. Стр.24

Валютные рынки характеризуются различными видами сделок. Среди них сделки:

- Спот-обмен двумя валютами на основе простых стандартизированных контрактов с расчетами по ним в течение срока до двух рабочих дней;
- Валютные дериваты (прямые форварды, свопы, фьючерсы и опционы).

Прямые форварды структурно близки к сделкам спот по обмену двумя валютами на основе контрактов, но в последнем случае стороны договариваются о курсе, по которому осуществляется текущий обмен валютами, а при заключении форвардной сделки стороны договариваются о курсе, по которому будет осуществляться обмен валютой в определенный момент в будущем. Срок форвардных контрактов составляет неделю, месяц, три месяца, шесть месяцев или год. В настоящее время большая часть данных видов контрактов заключается на короткий срок.

Свопы структурно близки к сделкам спот сделки, которые предусматривают обмен определенным количеством двух валют и обратный обмен таким же количеством валют в согласованную дату в будущем. Среди форвардных сделок более, чем три четверти, принадлежит валютным свопам, используемым с целью хеджирования валютных рисков.<sup>8</sup>

Фьючерсы представляют собой стандартизированные форвардные контракты на валюту, торгуемые на биржах в форме стандартизированных контрактов на определенные суммы валюты. Размер данных контрактов, а также масштабы изменения валютного курса ограничивается правилами

---

<sup>8</sup> Щегорцов В.А., Таран В.А. Мировая экономика. Мировая финансовая система. Международный финансовый контроль: Учебник. – М.: Юнити-Дана, 2012. - 190с.

конкретной биржи. В результате, размер фьючерсного контракта, как правило, меньше форвардного, а комиссионные по этому виду контрактов выше.

Опционы – контракт, который за определенную плату дает покупателю право (но не обязательство), купить или продать на основе стандартного контракта валюту в определенный день по зафиксированной цене. Другими словами, покупатель опциона может либо купить его, либо не покупать, но продавец обязан продать опцион по первому требованию покупателя, за что покупатель и платит продавцу премию в размере 1-5% от стоимости контракта.<sup>9</sup>

Валютная система представляет собой организацию валютных отношений, включающую в себя субъекты и объекты этих отношений, инструменты и цели управления, которые зависят от типа валютной системы. В качестве субъектов валютных отношений выступают участники и регулирующие органы - это могут быть физические лица, предприятия различных форм собственности и отраслей, финансово-кредитные учреждения, государство и другие.

Участники валютных отношений, в зависимости от их влияния на валютный рынок, делятся на активных, к которым относятся центральные и коммерческие банки, транснациональные компании, и пассивных участников, которые проводят валютные операции, но не влияют на состояние валютного рынка.

Регулирующими органами выступают органы валютного регулирования и валютного контроля в рамках соответствующей валютной системы — центральные или национальные банки и правительства, а также международные валютные и финансово-кредитные организации.

---

<sup>9</sup> Ломакин В.К. Мировая экономика: учебник. – М., Юнити-Дана, 2012 Стр.151

Объектами валютных отношений являются: механизмы курсообразования и режимы валютного курса; условия конвертации, валютные ограничения, международные кредиты и расчеты, инвестиции; порядок участия иностранного капитала

Главной целью управления валютными отношениями в рамках валютной системы является ее стабильность и благоприятное воздействие на макроэкономические показатели, такие как рост ВВП стран, увеличение золотовалютных резервов, привлечение иностранных инвестиций и расширение экспортно-импортных операций.

Разные уровни валютных систем отличаются по степени покрытия валютных отношений, уровню целей и механизмам их достижения. (Таблица 2) показывает основные элементы мировой валютной системы.

Табл. 2 Элементы и порядок регулирования мировой валютной системы<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup> Лебедев, Д.С. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: в схемах и таблицах / Д.С. Лебедев. - М.: Проспект, 2016. - 208 с.

Элемент	Характеристика
Субъект	Международные организации и финансовые институты; правительства, национальные банки, кредитные организации, юридические лица и население мирового сообщества
Объект	Валютный курс резервных валют и международных расчетных единиц, кредитные и расчетные операции, режимы движения иностранного капитала между странами мира
Порядок регулирования валютных отношений	
а) режим валютных курсов	Регламентация режимов валютных курсов валют и международных расчетных единиц. В любом режиме валютный курс может устанавливаться с применением механизма валютного управления или валютной корзины
б) условия конвертации	Условия взаимной конвертируемости основных мировых валют. Конвертируемость валют связана с переводом одной валюты в другую, с возможностью обмена национальной валюты на валюту других стран не только на внутреннем, но и на мировом валютном рынке
в) валютные ограничения	Межгосударственное регулирование валютных ограничений. Валютные ограничения традиционно вводят с целью стабилизации валютных отношений в период экономического кризиса
г) организация международных расчетов, кредитования и инвестирования	Унифицированные правила по проведению международных расчетов, кредитных операций, инвестированию иностранного капитала
д) регулирование международной валютной ликвидности	Межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности осуществляется Международным валютным фондом (МВФ)

Итак, как уже отмечалось, субъекты разделены на участника валютных отношений и регулирующие органы.

Участниками являются правительства, национальные банки и кредитные учреждения стран, а также юридические лица и население мировых сообществ. Регулятором мировой валютной системы является, например, МВФ.

Объектом регулирования мировой валютной системы являются курсы резервных валют - доллара США, евро, британского фунта, японской иены и других свободно конвертируемых валют; межгосударственных кредитных и расчетных операций; механизмы обращения иностранного капитала в мировой экономике и т.д.

Таким образом, международные валютные отношения являются частью экономических отношений. Их особенность заключается в том, что они

возникают при экономических сделках с валютами разных стран. Формой организации валютных отношений является валютная система.

Поскольку движение иностранной валюты происходит как внутри отдельной страны или региона, так и внутри мировой экономической системы, различают национальную, региональную и мировую валютные системы.

## 1.2 Эволюция мировой валютной системы, их характеристика

Изменение экономического положения отдельных стран в разные исторические периоды приводит к пересмотру их роли в мировой экономике и валютной системе. Это происходит из-за несоответствия между установленными принципами мировой валютной системы и принципами мирового производственного процесса, что вызывает кризис в валютной системе и, следовательно, необходимость ее реформирования.

Кризисы мировой валютной системы продолжаются обычно длительное время, сопровождаются реальными валютными войнами и заканчиваются модернизацией системы. Валютная война — это борьба между различными государствами за рынки сбыта, сферы приложения капитала, источники сырья посредством различных форм валютной политики.<sup>11</sup>

История данного процесса начинается с 1867 года и продолжается по сей день.

В настоящее время выделяются 4 вида мировой валютной системы (Рисунок 3):

---

<sup>11</sup> Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азриляна. М.: Институт новой экономики, 2011. Стр.1472



Рис.3 Этапы развития МВС

В середине 19 века была сформирована глобальная валютная система. Поворотным моментом стала конференция 1867 года в Париже, где было принято соглашение о том, что золото будет основным и единственным мировым деньгами. Затем последовала Франко-прусская война 1870-1871 годов.

*Парижская валютная система* закрепила переход от серебряного стандарта французского франка к золотому стандарту. После победы Германии над Францией и установления Второго Германского рейха, Франция, находящаяся в статусе должника после падения империи Наполеона I и Парижской коммуны, была вынуждена выплатить контрибуцию Германии в пересчете на золотой стандарт. В результате золотая германская марка стала одной из ведущих мировых и европейской валют, заняв третье место после фунта стерлингов и доллара США.

Парижская валютная система базировалась на следующих принципах:

1. Золотомонетный стандарт;
2. Фиксированное золотое содержание валют, которое определяло золотой паритет. Паритет монет разных стран на мировых рынках определялся исходя из веса золота, содержащегося в них;
3. Режим свободно плавающих курсов, зависящих от изменений рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек.

Золотой стандарт использовался для стабилизации валютного курса, баланса платежей стран и обслуживания международных расчетов. Этот

механизм работал достаточно эффективно. Страны с отрицательным сальдо платежного баланса проводили дефляционную политику, чтобы предотвратить отток золота за границу. С 1815 по 1914 годы, золотое содержание фунта стерлингов и французского франка оставалось неизменным, а в течение почти 100 лет до начала Первой мировой войны только доллар США и австрийский талер были девальвированы. Великобритания смогла поддерживать стабильный курс фунта стерлингов благодаря тому, что он был резервной валютой.

Характерно, что и в разгар триумфа золотомонетного стандарта международные расчеты осуществлялись в основном с использованием тратт, выписанных преимущественно в английской валюте. Золото издавна служило лишь для оплаты пассивного сальдо баланса международных расчетов страны. Начиная с конца XIX века, наблюдалась тенденция к снижению доли золота в денежном обращении (в США, Франции, Великобритании с 28% в 1872 году до 10% в 1913 году) и в официальных резервах (с 94% в 1880 году до 80% в 1913 году). Золото уступало место кредитным деньгам. Регуляторные функции золотомонетного стандарта теряли свою актуальность во время экономических кризисов (1825 г., 1836-1839 гг., 1847 г., 1857 г., 1855 г. и др.).<sup>12</sup>

Парижская валютная система столкнулась с кризисом, начавшимся в 1913 году и усилившимся во время Первой мировой войны (1914-1918 гг.). Главные причины этого кризиса были связаны с большими военными расходами, часто оплачиваемыми золотом, и увеличением объемов выпускаемых кредитных денег. Это вызвало различия в курсах между полновесными и неполновесными деньгами, что в свою очередь приводило к колебаниям курсов на международных рынках. В целях стабилизации валютного рынка были введены валютные ограничения, а также установлены обязательные валютные курсы по отношению к золоту.

---

<sup>12</sup> Красавиной Л. Н. 3-е изд., перераб. и доп // М.: Финансы и статистика. – 2006. Стр.60



В результате этого кризиса мировая валютная система была переорганизована на новых принципах, официально утвержденных на Генуэзской международной экономической конференции в 1922 году.<sup>13</sup>

*Генуэзская валютная система* функционировала на следующих принципах:

1. Ее основой являлись золото и девизы.<sup>14</sup> Национальные кредитные деньги стали использоваться в качестве международных платежорезервных средств. (Однако статус резервной валюты не был официально закреплен ни за одной валютой).

2. Сохранены золотые паритеты. Обмен валют на золото осуществлялся не только непосредственно в странах, где сохранился золотомонетный стандарт (США) или введен золотослитковый стандарт (Франция, Великобритания), но и косвенно через иностранные валюты (Германия и еще около 30 стран, где денежная система базировалась на золотодевизном стандарте).

3. Активная монетарная политика использовалась для валютного регулирования.

4. Юридической основой этой валютной системы было Генуэзское межгосударственное соглашение 1922 г.<sup>15</sup>

Соединенные Штаты Америки стали мировым финансовым центром после Западной Европы. Это было обусловлено тем, что США не вступали в военные конфликты активно и, следовательно, не столкнулись с экономическими трудностями, вызванными военными затратами. В

---

<sup>13</sup> Агибалов А. В., Бичева Е. Е., Алещенко О. М. Международные финансы. – 2015. Стр.39

<sup>14</sup> Девизы— средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов, т. е. приравненные к золоту

<sup>15</sup> Ишханов А. В. и др. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ГЕОФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ. – 2020. Стр. 6

результате увеличилась доля экспорта США в мировой торговле и экспорт капитала, что превратило страну из дебитора в кредитора и крупного владельца мировых золотых резервов. С 1914 по 1921 гг. чистый приток золота в США составил 2,3 млрд долларов. Золотые резервы капиталистических государств, сосредоточенные в США, выросли с 23% в 1914 г. до 46% в 1924 г. Курс доллара США, основанный на золотом стандарте, увеличился на 10%.

В то время как в Парижской валютной системе только золото выполняло функцию глобальной валюты, в Гемуэзской системе национальные кредитные деньги стали использоваться как международное платежное средство. В этом контексте возник вопрос о резервной валюте, на которую претендовали как фунт стерлингов, так и доллар США. США начали валютную войну против фунта стерлингов за доминирование доллара на мировом валютном рынке, которую они выиграли только после Второй мировой войны.

Гемуэзская валютная система стабильно функционировала с 1922 по 1928 год, после чего наступил системный валютный кризис. Этот кризис стал результатом мирового экономического кризиса, который начался в 1929 году и продолжался до 1936 года. Валютный кризис был глубоким и продолжительным из-за тесных кооперационных связей между странами в области межправительственного кредитования после Первой мировой войны. Это привело к быстрому распространению экономических проблем от одной страны к другой. Многие государства вынуждены были отказаться от обмена своих валют на золото. Искусственное поддержание золотого стандарта не приводило к стабилизации, а вызывало утечку золота из страны. С этой проблемой в первую очередь столкнулись страны с недостаточно развитой экономикой, в 1931 году - Германия, Великобритания, Австрия, в 1933 году - США, а в 1936 году - и Франция.

В 1933 году, на Международной экономической конференции в Лондоне, страны, которые хотели сохранить золотой стандарт (включая

Францию, Бельгию, Нидерланды, Швейцарию, а также Италию, Чехословакию, Польшу), образовали так называемый "золотой блок". Эти страны, сохраняя уровень золота в своих валютах, неизменно терпели потери из-за валютного демпинга от стран, которые девальвировали свои валюты и отказывались от золотого стандарта. С 1935 года "золотой блок" начал разваливаться и в конечном итоге прекратил свое существование в 1936 году, когда Франция отказалась от золотого стандарта.<sup>16</sup>

Проблемы, возникшие в рамках Гемузской валютной системы, привели к необходимости создания нового финансового механизма. Этот механизм был задуман для того, чтобы укрепить международные экономические отношения и устранить негативные последствия кризиса, вызванного нестабильностью предыдущей системы.

Коллапс золотого стандарта вызвал широкое недовольство и путаницу среди населения и правительств. Крупные державы, такие как США, Великобритания и Франция, пытались восстановить стабильность валютного обмена в рамках Трехстороннего соглашения 1936 года. Однако в период Второй мировой войны все их попытки оказались безуспешными.

Несмотря на провалы в попытках стабилизировать валюту, некоторые из наиболее влиятельных государств мира попытались вернуться к золотому стандарту. При использовании золотого стандарта, эти страны стремились максимизировать свои экспортные возможности и минимизировать импорт. Для достижения этих целей, некоторые страны прибегли к девальвации своей валюты.

В этот период практически все страны мира пережили значительные разрушения и опустошения. Валютные курсы начали колебаться, что привело

---

<sup>16</sup> Агибалов А. В., Бичева Е. Е., Алещенко О. М. Международные финансы. – 2015. Стр.42

к дестабилизации экономической ситуации. Это, в свою очередь, негативно отразилось на экономике многих стран, усилив воздействие кризиса.<sup>17</sup>

В июле 1944 года на территории США, в городе Бреттон-Вудс, состоялась международная валютно-финансовая конференция под эгидой ООН. Соглашение, принятое в ходе этой конференции, оформило третью глобальную валютную систему, известную как Бреттон-Вудская система.

*Бреттон-Вудские* соглашение (далее БВС) выдвигала доллар на передовые позиции в международных финансовых отношениях. Доллар стал ключевой платежной единицей, которую использовали в международных расчетах. Он стал единственной валютой, которую можно было частично конвертировать в золото. Кроме того, доллар был выбран в качестве валюты для интервенций и резервных активов.

Правительство США взяло на себя обязательство поддерживать постоянную цену на золото и обменивать долларовую наличность на золото по первому требованию стран-участниц Бреттон-Вудской системы. Это было важным шагом в стабилизации международной валютной системы и обеспечении доверия к доллару как ведущей мировой валюте. Роль фунта стерлингов, рассматривался в качестве одной из резервных мировых валют.

Эти соглашения действовали в период с 1944 по 1971г. и первоначально планировались, как ответ на экономические и финансовые последствия довоенного и послевоенного периода.<sup>18</sup>

---

<sup>17</sup> Дмитриева А. Д. ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ //ББК 72 И66 И66 ИННОВАЦИОННЫЕ НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ В СОВРЕМЕННОМ МИРЕ/Сборник научных статей по материалам VII Международной научно-практической. – 2022.

<sup>18</sup> А.Р.Мельников/ Ч.І Международные валютные системы: история, современное состояние и тенденции развития мировой валютной системы; Учебное пособие/Владивосток 2000г./ стр. 5

Статьи Соглашения, принятые на конференции (Устав МВФ), закрепили ключевые аспекты Бреттон-Вудской валютной системы:

1. Был введен золотодевизный стандарт, базирующийся на золоте и двух ключевых валютах - долларе США и британском фунте.

2. Соглашение включало три возможных способа использования золота как основы валютной системы: а) золотые паритеты валют сохранены и фиксируются в МВФ; б) золото продолжает служить международным средством платежа и резерва; в) доллар США сохраняет свой статус основной резервной валюты, с его обменом на золото для иностранных центральных банков и государственных учреждений по официальной цене, установленной в 1934 году (35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г).

3. Установлены фиксированные валютные паритеты и курсы, с допустимым отклонением курса валют от паритета в узких пределах. Центральные банки были обязаны проводить валютные интервенции для соблюдения этих пределов.

4. Впервые было создано учреждение для регулирования международной валютной системы - МВФ, которое предоставляет кредиты для покрытия дефицита платежных балансов и осуществляет контроль за соблюдением странами принципов мировой валютной системы.

В рамках Бреттон-Вудской системы, под давлением США, был установлен долларовый стандарт. Это привело к созданию мировой валютной системы, в которой доминировал доллар. Доллар, единственная валюта, которую можно было частично конвертировать в золото, стал основой валютных паритетов, главным инструментом международных расчетов, валютой для интервенции и резервных активов. Таким образом, США установили монополию в валютной сфере, вытеснив своего старого конкурента - Великобританию. Фунт стерлингов, несмотря на его

историческую роль как резервной валюты, стал крайне нестабильным. Долларовый статус как резервной валюты использовался США для покрытия дефицита своего платежного баланса национальной валютой.

В 1945 году, на конференции в Бреттон-Вуде, представители 44 стран собрались вместе, чтобы обсудить и создать Международный валютный фонд (МВФ). Это было значительное событие в истории мировой экономики, которое произошло в декабре того года. Основной миссией МВФ было обеспечение мировой экономической стабильности, а также способствование сбалансированному росту стран-членов, что в результате должно было привести к улучшению экономического благосостояния населения этих стран.

МВФ начал свою работу с 1 марта 1947 года. Одним из его первоочередных задач было увеличение международной ликвидности своих членов. Это происходило путем обеспечения благоприятного платежного баланса, что является ключевым фактором экономического здоровья страны. Фонд фактически служит резервным пулом центрального банка и национальных валют, который может быть использован для финансирования членов при соблюдении определенных условий. Это позволяет странам поддерживать стабильность их валют, что в свою очередь способствует экономическому развитию.

Кроме того, МВФ был создан с целью преодоления всех торговых барьеров и ограничений, которые могут мешать свободной многосторонней торговле. Фонд активно работает на устранение таких препятствий, что способствует процветанию международной торговли. В этом смысле, Фонд является наиболее целенаправленной попыткой организовать управление

международными валютными операциями, поддерживая стабильность и способствуя развитию мировой экономики.<sup>19</sup>

Политика, проводимая США, активно способствовала укреплению экономической стабильности страны. Это было достигнуто в частности благодаря расширению рынков для товаров, производимых американскими компаниями, и увеличению спроса на доллар на международном финансовом рынке. Специфические условия предоставления помощи другим странам стали важным фактором в этом процессе.

К 1949 году экономика США доминировала на мировой арене - 54.6% всего капиталистического производства были сосредоточены именно здесь. Помимо этого, 75% мировых золотых резервов также находились в США, что стало еще одним важным фактором, подчеркивающим их экономическое лидерство.

Американские компании играли значительную роль в мировом экспорте, обеспечивая его на уровне 33%. Вместе с тем, страны Западной Европы также имели весомый вклад в мировое промышленное производство и экспорт, представляя 31% и 28% соответственно.

Однако, в отношении золотых запасов европейские страны значительно уступали США. Их запасы составляли всего 4 миллиарда долларов, что было в 6 раз меньше по сравнению с запасами США, составляющими 24.6 миллиарда долларов. Это свидетельствует о значительной экономической преимуществе, которым обладали США в тот период.<sup>20</sup>

---

<sup>19</sup> Андропова И. В. Международный валютный фонд: вчера, сегодня, завтра //Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика. – 2007. – Т. 2. – №. 6. – С. 34-53.

<sup>20</sup> Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник / под ред. Л.Н. Красавиной. 2014. М. : Юрайт.С. 68–69.

Экономическое доминирование США и слабость их конкурентов создали условия для преобладания доллара, который был в большом спросе. Основой для гегемонии доллара также был "долларовый голод" - острый дефицит долларов, вызванный дефицитом платежного баланса, особенно в расчетах с США, и недостаточностью золотовалютных резервов. Это отражало трудное валютно-экономическое состояние стран Западной Европы и Японии.

Дефицит платежного баланса, исчерпание официальных золотовалютных резервов и "долларовый голод" привели к повышению валютных ограничений в большинстве стран, за исключением США, Канады и Швейцарии. Конвертация валют была ограничена. Ввоз и вывоз валюты без разрешения валютных контролирующих органов были запрещены.

В свете нестабильности экономики, кризиса платежных балансов и усиления инфляции курсы валют западноевропейских стран по отношению к доллару упали: итальянской лиры в 33 раза, французского франка в 20 раз, финской марки в 7 раз, австрийского шиллинга в 5 раз, турецкой лиры в 2 раза, британского фунта на 80% за 1938 - 1958 гг.<sup>21</sup>

Бреттон-Вудская валютная система столкнулась с кризисом, который начался в 1967 году и продолжался до 1976 года. Этот кризис был вызван несколькими обстоятельствами. Во-первых, замедление экономического роста в крупнейших странах мира стало причиной начала кризиса. Во-вторых, глобальные экономические кризисы, которые произошли в 1969-1970 и 1974-1975 годах, усугубили ситуацию. Эти кризисы вызвали значительные потрясения в мировой экономике, которые оказали давление на Бреттон-Вудскую систему. В итоге, все эти факторы привели к постепенному распаду Бреттон-Вудской валютной системы, и с 1973 года многие развитые страны

---

<sup>21</sup> Моисеев С. Р. Переосмысление Бреттон-Вудской системы: новые факты старой истории // Финансы и кредит. – 2005. – №. 23 (191). – С. 20-34.



перешли к плавающим валютным курсам, оставив за бортом жесткие валютные регуляции.

Валютный кризис прошел в семь этапов, каждый из которых характеризовался своими особенностями:

- На первом этапе в 1967 году экономические проблемы Великобритании привели к девальвации фунта стерлингов на 14,3%. Это было вызвано ухудшением экономического положения страны и привело к тому, что 25 стран-партнеров Великобритании были вынуждены также снизить курсы своих валют, чтобы поддержать свою конкурентоспособность.

- Второй этап (январь - март 1968 г.) был вызван хроническим дефицитом платежного баланса США и накоплением большого количества "горячих" долларов, что привело к продаже долларов в обмен на золото. Это привело к увеличению объема сделок на лондонском рынке и увеличению цены на золото.

- Третий этап (май 1968 г. - август 1969 г.) был связан с экономической стабильностью в ФРГ, которая породила ожидания ревальвации марки. Это привело к валютным спекуляциям и оттоку капитала из Франции.

- Четвертый этап (октябрь 1969 г. - ноябрь 1971 г.) начался с ревальвации валюты в ФРГ и ввода золотой марки. Это привело к оттоку "горячих" долларов из страны, что позволило покрыть дефицит платежных балансов стран-партнеров.

- Пятый этап (декабрь 1971 г. - май 1972 г.) был вызван мировым экономическим кризисом 1969-1970 гг., который привел к депрессии американскую экономику. В результате, растет инфляция, падает покупательная способность доллара, увеличивается дефицит торгового баланса.

- Шестой этап (1972 г.) был связан с кризисом второй резервной валюты - фунта стерлингов. Это было второе серьезное потрясение для фунта после 1967 года, и в результате он перешел к плавающему курсу.
- Седьмой этап (1973-1975 гг.) был периодом трансформации мировой валютной системы и фактического выделения из нее валютной зоны европейских стран. Это был период значительных изменений в мировой валютной системе.<sup>22</sup>

В конце 1973 года увеличение стоимости нефти спровоцировало нехватку платежного баланса в странах Западной Европы и Японии. Это привело к падению их валют и росту доллара, так как США обладали более приемлемыми запасами энергии. Тем не менее, усиление доллара было кратковременным, поскольку в 1974-1975 годах мировую экономику охватил еще один глобальный экономический кризис.

#### *Ямайская валютная система:*

К 1973 году уже становилось ясно, что Бреттон-Вудская система неэффективна. Несмотря на это, она функционировала еще три года, до момента подписания новых соглашений между странами-членами МВФ в Кингстоне (Ямайка) в 1976 году. Эта дата стала началом функционирования новой системы.

В Устав МВФ были внесены дополнительные изменения, которые установили «валютный паритет», взамен «золотого», на базе «валютной корзины» СДР (Special Drawing Rights- специальные права заимствования).<sup>23</sup>

---

<sup>22</sup> Кихтенко А. Е., Назаров С. В. Проблемы функционирования Бреттон-Вудской валютной системы // Молодежный научный форум. – 2021. – С. 22.

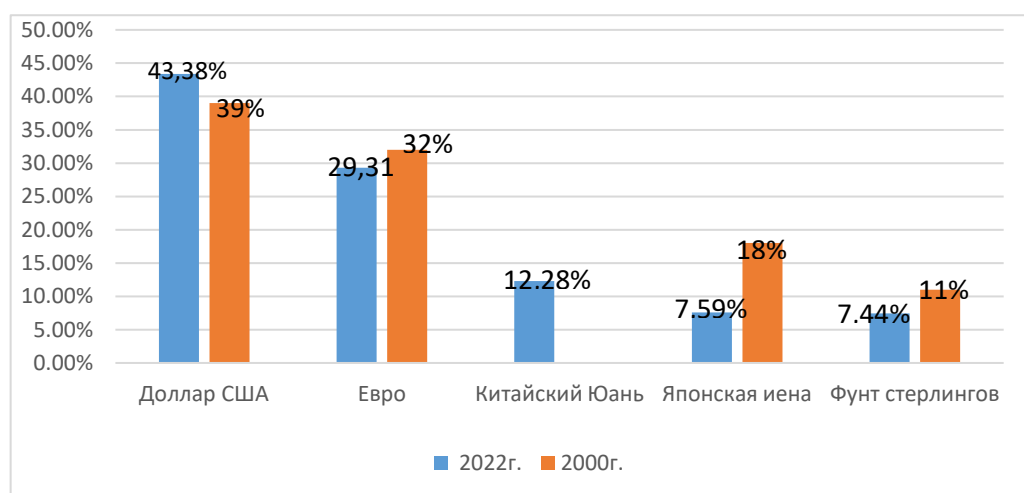
<sup>23</sup> Антропов В. В. Трансформация мировой валютно-финансовой системы в условиях турбулентности мировой политики и экономики // Экономика. Налоги. Право. – 2021. – Т. 14. – №. 5. – С. 6-19.

СДР – это ни валюта, ни требование к МВФ. СДР существуют лишь в безналичной форме и представляют собой требование к свободно используемым валютам государств-членов МВФ. Первоначально стоимость СДР была эквивалентна 0,888671 грамма чистого золота, что было эквивалентно 1 доллару США

После распада Бреттон-Вудской валютной системы стоимость СДР стала определять корзина валют. Структура валютной корзины, как правило, пересматривается каждые 5 лет, но может и ранее по решению МВФ, если того требуют новые экономические условия.<sup>24</sup>

Первоначально в состав валютной корзины входили 16 валют. Однако с 2001 по 2016 год, корзина состояла из четырех валют, выпущенных странами-членами МВФ: доллара США, евро, британского фунта и японской иены. Известно, что в последние годы экспорт Китая значительно увеличился, а китайский юань укрепил свое положение в мировой валютной системе. Поэтому, начиная с 1.10.2016, юань был добавлен в валютную корзину СДР.

На рисунке ниже представлен весовой состав валютной корзины СДР за период 2000г. по 2022г. На основании этих весов определяется сумма каждой валюты, включенной в состав СДР.



<sup>24</sup> International Monetary Fund. Press Release: IMF Executive Board Completes the 2015 Review of SDR Valuation, December 1, 2015: [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/en/news/articles/2015/09/14/01/49/pr15543>(Дата обращения: 02.05.2024 г.)

Рис.4 Удельный вес валют в составе валютной корзины СДР %<sup>25</sup>

Как видно из рисунка 4, в настоящее время на доллар США и евро приходится основная часть весов валют, входящих в состав корзины СДР, 43,38% и 29,31% соответственно, китайский юань – 12,28%, японскую йену – 7,59%, фунт стерлингов – 7,44%. В результате последнего пересмотра весов валют в составе корзины СДР, которое состоялось в 2022г., удельный вес доллара США увеличился за 22 года на 4,38%, но сократился: фунт стерлингов на 3,56%, японской йены – 10,41%, евро – 2,69%. Таким образом, наибольшие потери в связи с включением китайского юаня в валютную корзину СДР понесла японская иена, роль которой в мировой валютной системе постепенно уменьшается.

В современной экономике СДР используются в качестве расчетной единицы МВФ и некоторых других международных организаций. СДР могут использоваться странами для получения валюты при решении проблем платежного баланса, погашения кредитов МВФ, полученных в других валютах, выкупа у МВФ своей валюты, для проведения операций с другими участниками МВФ. В связи с переходом к стандарту СДР юридически завершился процесс демонетизации золота, т. е. утраты им денежных функций. Были отменены золотые паритеты. Страны–члены МВФ получили право выбора любого режима валютного курса.<sup>26</sup>

Важно отметить, что СДР не стало основным инструментом для платежей и резервов за всю историю его существования. Их использование

---

<sup>25</sup> Источник: составлено автором на основании данных МВФ URL:<https://www.imf.org/ru/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/14/51/SpecialDrawing-Right-SDR>, <https://www.imf.org/en/News/Articles/2016/09/30/AM16-PR16440-IMF-Launches-New-SDR-Basket-Including-Chinese-Renminbi> (дата обращения: 12.05.2024)

<sup>26</sup> Козырева А. Г. Роль Специальных прав заимствования (СДР) в мировой экономике //Современный менеджмент и экономика: проблемы и перспективы развития. – 2020. – С. 49-54.

ограничивается операциями МВФ. Это обусловлено наличием, по меньшей мере, двух нерешенных проблем.

Первая проблема касается выпуска и распределения СДР между странами. Решение о выпуске СДР принимается членами МВФ в соответствии с его Уставом. Эмиссия возможна при поддержке 85% членов Исполнительного совета МВФ. На данный момент было совершено только две эмиссии СДР на общую сумму 21,4 млрд: 9,3 млрд в 1970-1972 гг. и 12,1 млрд в 1979-1981 гг. Эта сумма была распределена между членами МВФ, на счета которых зачислено 20,6 млрд, и МВФ, который получил 0,8 млрд.

Так, выпуск СДР не был связан с потребностями в международных расчетах, а их распределение по квотам участия стран в капитале МВФ не соответствовало потребностям стран в взаимных расчетах и займах.

Вторая проблема связана с методом определения и обеспечения СДР. Вначале СДР имели золотое содержание, и их стоимость зависела от цены на золото. Сейчас СДР - это валюта корзинного типа, и ее курс определяется на основе средневзвешенного курса наиболее стабильных валют. Эти валюты представляют различные региональные валютные рынки, которые постоянно и активно конкурируют между собой. Очевидно, что такой метод определения и обеспечения не позволяет СДР стать мировыми деньгами и основным платежным средством.<sup>27</sup>

Помимо проблем с СДР, в Ямайской валютной системе возникли противоречия между юридической демонетизацией золота и его фактическим сохранением статуса мировых денег в чрезвычайных обстоятельствах. В результате воздействия этих и многих других факторов мировой валютный

---

<sup>27</sup> Эмиралиева М. А., Асанова С. У. Эволюция мировой валютной системы //национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства. – 2020. – С. 715-718.

рынок начал разделяться на три ключевых сегмента: американский, европейский и азиатско-тихоокеанский.

#### *Региональная Европейская валютная система:*

Проблемы Ямайской валютной системы порождают объективную необходимость ее дальнейшей реформы с учетом формирования новой валютной системы. Первым шагом в этом направлении стало создание Европейской валютной системы в 1979 году и введена европейская валютная единица (ЭКЮ). Валютные курсы европейских стран могли изменяться в пределах  $\pm 2,25\%$  относительно ЭКЮ. Цель создания этой системы заключалась в укреплении европейского политического, экономического и валютного союза, а также усилении позиций Западной Европы в глобальной экономике. ЭКЮ была валютой корзинного типа, ее состав определялся на основе доли страны в общем валовом продукте ЕС и ее участии в международной торговле. Эмиссия ЭКЮ была частично обеспечена золотом, для чего был создан специальный фонд.

Европейская валютная система прошла через несколько фаз, и в 1989 году был представлен план создания экономического и валютного союза в Европе. Этот процесс был завершен в январе 2002 года, когда начало физическое обращение евро. Начальные годы евро были успешными, его доля в официальных резервах увеличилась с 18% до 25% с 1999 по 2003 год.

Экономический и финансовый кризис в 2008 году, привел к увеличению интереса к альтернативным резервным валютам, включая евро, доля которого в 2009 году увеличилась до почти 28%. Кризис показал слабые стороны мировой валютной системы и стимулировал дискуссии о необходимости ее реформы. Положение доллара стало нестабильным из-за проблем в финансовом секторе США и Великой рецессии, которая последовала после финансового кризиса. Это вызвало дебаты о том, сохранит ли доллар свое лидирующее положение как международная резервная валюта. Мнения

разошлись: некоторые утверждали, что вероятность потери долларом своего статуса невелика, в то время как другие полагали, что мировая валютная система движется к многополярности.<sup>28</sup>

---

<sup>28</sup> Лайпанова Ф. А. Этапы становления мировой валютной системы //СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В НАУКЕ, ТЕХНИКЕ, ОБРАЗОВАНИИ. – 2020. – С. 113-122.

## Глава 2 МВС в настоящее время

### 2.1 Влияние Деглобализации на МВС

В контексте предмета работы под «Деглобализацией» понимается процесс, противоположный глобализации, представляет собой следствие разделения международных рынков товаров, труда и капитала путем как создания отдельных блоковых или региональных рынков, изолированных или квази-изолированных от глобального рынка, так и сокращения взаимных обменов в торговой, финансовой и производственной сфере.<sup>29</sup>

Термин "деглобализация" впервые упомянули в 1989 году (согласно Google Scholar), но основательное изучение этого явления началось с У. Беллоу. В своей работе "Деглобализация - идеи для новой мировой экономики" он призывает мировое сообщество переключиться на децентрализованную экономическую модель, которая позволит каждой стране учесть свои интересы и ценности. По мнению Беллоу, регулятивные органы ВТО переживают кризис, и страны, входящие в него, в значительной степени потеряли экономический суверенитет.<sup>30</sup>

Частота обращений к понятию деглобализации возросла на фоне мирового кризиса 2007–2009 г (рисунке 6)

---

<sup>29</sup> Торкановский Е. П. Автаркия, деглобализация и личностная автономность: поиск самоопределения //Экономические отношения. – 2022. – Т. 12. – №. 3. – С. 323. (стр.4)

<sup>30</sup> Bello W. Deglobalization – Ideas for a New World Economy (Global Issues). London, Zed Books, 2004г. стр.6



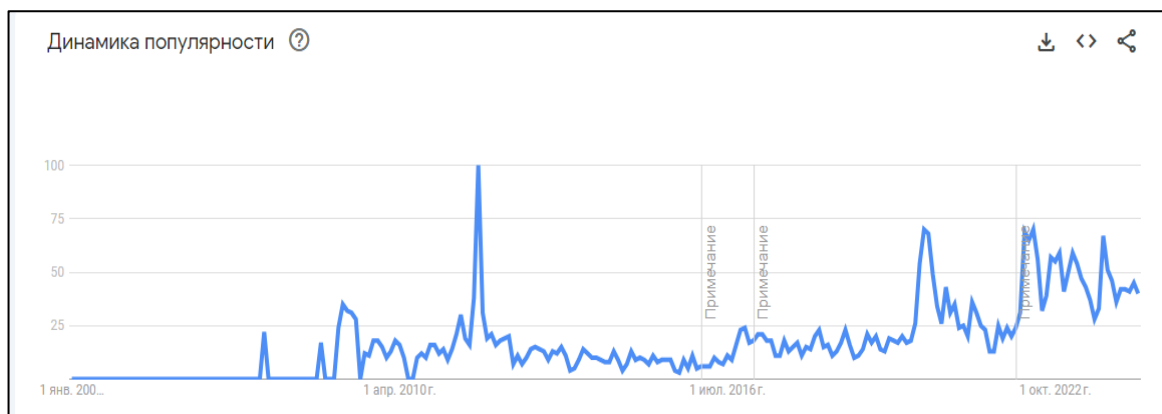


Рис.5 Уровень интереса к теме «деглобализация» (deglobalization) (Источник: Анализ - Google Trends) периода 2004-2024г.

Как можно увидеть он продолжился на фоне кризиса 2008г. и достиг максимального значения по запросам в 2011г.; затем возрастал в период начала пандемии Covid-19 с декабря 2019 по апрель 2020гг. Следующий наибольший пик возрастания был достигнут в связи с проведением России «Специальной Военной Операцией» в Украине с февраля 2022г., и продолжает быть высоким по сей день.

Современные глобализационные процессы отличаются от процессов глобальной экономики прошлого. Финансовая глобализация, как эволюционирующий процесс, прошла через две фазы с различными трендами и динамикой основных показателей: фазу расширения (1990–2008 гг.) и фазу сжатия (с 2008 года и до настоящего времени). Эти фазы имеют свои характеристики, определяющие тенденции развития глобальной экономики и переход от однополярного к многополярному миру. Переход от одной фазы финансовой глобализации к другой стал решающим для начала этого перехода и двух основных тенденций в развитии глобальных процессов: «глобализация – деглобализация», а также для экономической политики стран.<sup>31</sup>

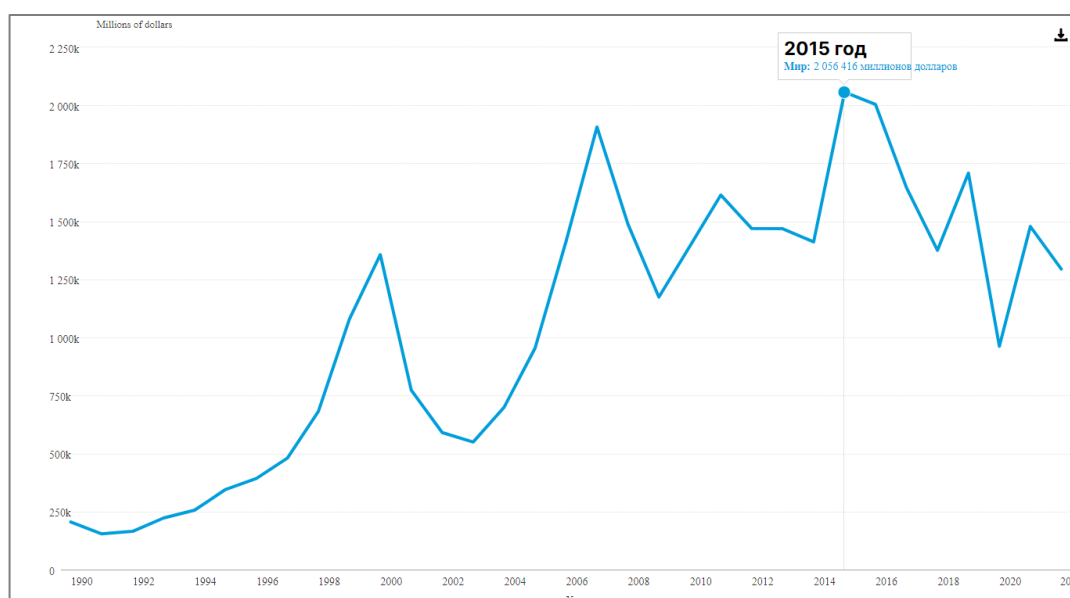
Период с 1990 года до глобального кризиса 2008 года считается стадией расширения, во время которой формировались основные тенденции

<sup>31</sup> Ряскова Е. С. Трансформация экономической политики государств под воздействием финансовой глобализации: автореф. дис ... д-ра экон. наук (08.00.01). – М., 2021

финансовой глобализации. В это время наблюдался стремительный рост глобальных финансовых потоков и увеличение влияния участников процесса финансовой глобализации.

Однако 2008 год стал точкой перелома для мировой экономики, начавшейся вторую фазу - фазу сжатия. Этот период характеризуется не только замедлением потоков транснационального капитала и снижением экономического роста, но и увеличением деглобализационных эффектов. Эти эффекты проявляются в ограничении трансграничной финансовой активности, усилении протекционистских настроений и действий на уровне национальных экономик, а также в формировании многополярного мира.

Например, в своей работе Ряскова Е.С. утверждает, что приток глобальных прямых инвестиций (ПГИ) достиг пика в 2007 г. на фазе расширения, однако это не совсем так. В отчете ООН о мировых инвестициях 2023г. можно увидеть пик значения в 2015г., показав максимальное падение уже во время фазы сжатия, достигнув в кризисном 2020 г. уровня 2005 г.<sup>32</sup> (рисунок 6)



<sup>32</sup> Ряскова Е. С. РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В УСЛОВИЯХ ДЕГЛОБАЛИЗАЦИИ //ББК 65.523. 7я43 Г547. – 2022. – С. 41.

Рис.6 Отчет 2023г. ООН о ПИИ

(Источник: <https://unctad.org/publication/world-investment-report-2023>)

Ключевыми событиями фазы сжатия финансовой глобализации были мировой экономический кризис 2008 года, экономические кризисы 2012-2014 гг., пандемия COVID-19 в 2020 году и события в Украине, которые привели к мировой рецессии в 2022 году. Все эти глобальные события подтверждают переход к многополярному мировому порядку и усиление эффектов деглобализации и регионализации в ответ на вызовы глобализации.

Все более возрастающая дестабилизация финансовой системы и экономики привела к появлению проблемы выбора между эффективностью, которая связана с рациональным использованием ресурсов, и устойчивостью, требующей быстрой адаптации к внезапным экономическим шокам, прерываниям в глобальных поставочных цепочках и сложностям управления в условиях глобализации, увеличения масштабов экономической активности и роста неопределенности. Усиление геополитической напряженности и распад традиционных механизмов межгосударственного сотрудничества привели к тому, что большинство стран выбирают второй вариант - обеспечение устойчивости и непрерывности в торговле и производстве на макро- и микроуровнях. После кризисов 2008/2020 годов это выразилось в процентном уменьшении мирового ВВП (Рисунок 7)

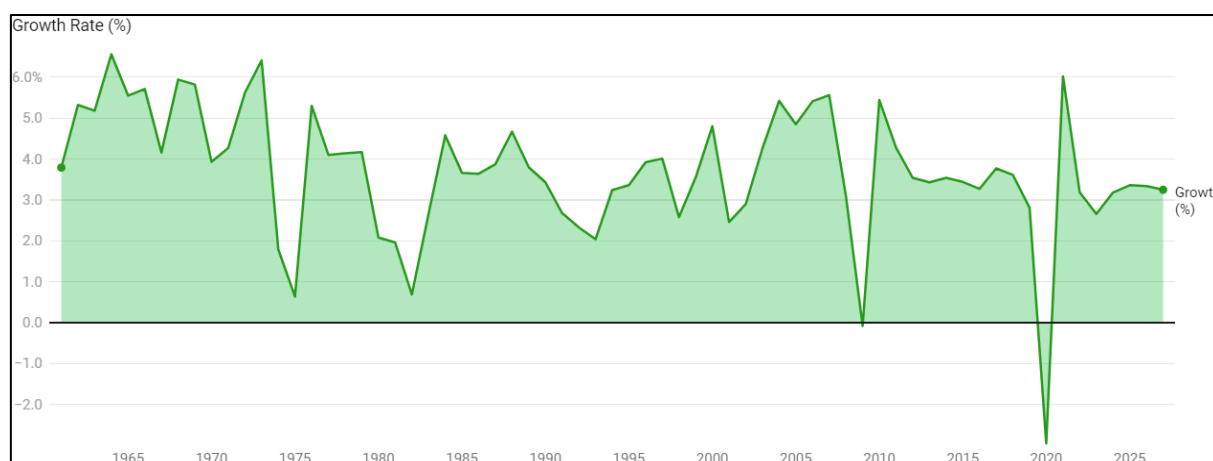


Рис.7 Ежегодное процентное изменение мирового ВВП

(Источник: <https://countrycassette.com/world-gdp-history/>)

Под воздействием этих событий В 2023 году, Организация Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) предупреждает в своем докладе, что глобальная экономика стагнирует, и темпы роста снижаются во многих регионах по сравнению с предыдущим годом.

Амбиции достижения Целей устойчивого развития (ЦУР) к 2030 году выглядят все менее реалистичными, так как сочетание поднятия процентных ставок, ослабления валют и замедления темпов роста экспорта ограничивает бюджетное пространство, необходимое для борьбы с климатическими изменениями и обеспечения благосостояния населения.

В ответ на стагнацию мировой экономики ЮНКТАД призывает к глобальным финансовым реформам, более реалистичной политике в области инфляции, неравенства и вопросов государственного долга, а также к усилению контроля над ключевыми рынками.

А также представляет стратегии, которые могут направить мировую экономику на правильный путь, используя сбалансированное сочетание финансовых, монетарных мер для обеспечения финансовой стабильности, стимулирования производственных инвестиций и создания более качественных рабочих мест.<sup>33</sup>

Ещё одним из наиболее показательных индексов, показывающий децентрализацию МВС является разработанный Федеральным резервным банком в Нью-Йорке-Глобальный индекс давления в цепочках поставок (GSCPI)<sup>34</sup>, показывающий сбои в цепочках поставок. (Рисунок 8)

---

<sup>33</sup> Доклад ЮНКАД о торговле и развитии 2023г. (источник: <https://unctad.org/publication/trade-and-development-report-2023> ) (дата обращения: 12.05.2024)

<sup>34</sup> <https://www.newyorkfed.org/research/policy/gscpi#/overview> (дата обращения: 12.05.2024)

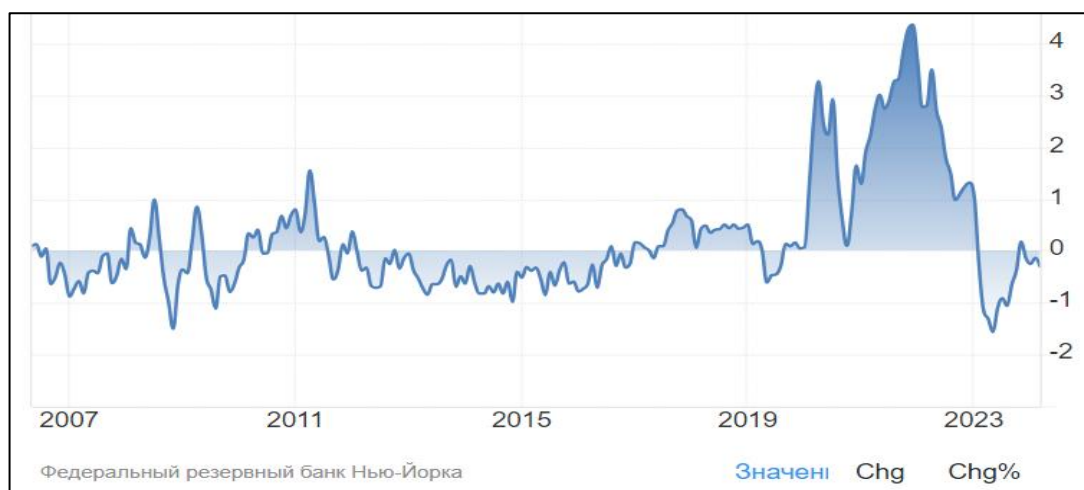


Рис.8 Глобальный индекс давления в цепочках поставок

Источник: (<https://tradingeconomics.com/world/supply-chain-pressure-index>)

Так в аналитической записке Банка России дается заключение, что большая часть глобальных цепочек поставок до сих пор организована на региональном уровне, а не на глобальном. В частности, европейские и азиатские региональные сети развиваются независимо. Есть региональные центры, такие как США, Германия и Китай, которые играют ключевую роль в торговле за счет их экспорта и импорта промежуточных товаров и услуг, и их участия в торговых сетях. Укрепление устойчивости может быть достигнуто путем усиления участия в глобальных производственных сбытовых цепочках.

В частности, призывы улучшить взаимодействие по данному направлению сегодня звучат в адрес государств – членов АСЕАН.

Деглобализация может привести к значительным изменениям для этих стран через перераспределение производств, которые ранее были сосредоточены в Китае. Чтобы обеспечить эффективный переход, эти страны

должны активизировать свои региональные соглашения о свободной торговле как между собой, так и с их партнерами вне Юго-Восточной Азии.<sup>35</sup>

Геополитический кризис, начавшийся в феврале 2022 года и продолжающийся до настоящего времени, вызвал «эффект домино». Глобальные цепочки поставок по всему миру начинают разрушаться. Этот новый вызов наносит тяжелый урон глобальным цепочкам поставок, которые еще не восстановились после пандемии. Транспортные компании резко меняют маршруты, что приводит к росту стоимости их услуг и, в конце концов, к увеличению цен на конечные товары потребления.<sup>36</sup>

Деглобализационный процесс в МВС в инфраструктурном аспекте проявляется в создании альтернативных систем межбанковских расчетов, передачи финансовой информации, обслуживания платежных карт, региональных бирж, финансовых центров, банков развития и так далее на региональном и национальном уровнях. Эти процессы значительно усилились после введения санкций против России в 2014-2015 годах и отключения иранских банков от системы SWIFT в 2018 году по инициативе США, без санкции Совета безопасности ООН. Это подчеркнуло высокую степень зависимости всех стран от глобальной финансовой инфраструктуры, контролируемой США. В первую очередь были разработаны и запущены системы передачи межбанковских финансовых сообщений, являющиеся альтернативой SWIFT. Эти системы, созданные в соответствии со стандартами SWIFT, могут быть интегрированы друг с другом, обслуживать операции нерезидентов и, при необходимости, масштабироваться до требуемого размера. Примером могут служить Система передачи финансовых сообщений Банка России (СПФС), учрежденная в 2014 году, позволяет проводить межсистемное взаимодействие между странами ЕАЭС и интегрироваться с

---

<sup>35</sup> Поршаков А., Федулова М., Чернядьев Д. Перестройка глобальных производственных цепочек: от эффективности к устойчивости. – 2022.

<sup>36</sup> Толкачев С. А., Гвоздева В. А. Глобальные цепочки стоимости в эпоху технологической трансформации и деглобализации //Проблемы рыночной экономики. – 2023. – №. 2. – С. 140

международными платежными системами. Китайская национальная система межбанковских переводов (CIPS – China Interbank Payments System), запущенная в 2015 году, обслужила сделки на сумму 5 триллионов долларов США в 2019 году.<sup>37</sup>

Создание региональных экономических объединений, таких как Экономический и валютный союз (ЭВС), Евразийский экономический союз (ЕАЭС), Южноамериканский региональный блок (Меркосур), Ассоциация стран ЮгоВосточной Азии (АСЕАН+3), Азиатско-Тихоокеанский экономический саммит (АТЭС), и БРИКС, привело к существенным изменениям в глобальной финансовой структуре. Накопление противоречий в рамках доллароцентричной международной валютной и финансовой системы стало одной из основных движущих сил развития этих объединений, поскольку она предполагает господство страны, контролирующей большую часть экономических и валютно-финансовых решений в мировой экономике.

В ответ на вызовы глобализации и ограничения МВС, многие страны стремятся укрепить региональные связи и формировать свои собственные экономические объединения. Эти группировки предоставляют участникам выгодные условия для торговли и сотрудничества, а также более гибкую и адаптивную структуру для принятия экономических и политических решений.

Одной из важных причин для создания региональных союзов является стремление стран устранить зависимость от доллара и связанные с этим финансовые потери при обязательной конвертации валют в доллары, даже если США не участвуют в торговых операциях.<sup>38</sup>

---

<sup>37</sup> Винокуров Е., Лаврова Н., Петренко В. Повышение роли национальных валют ЕАЭС в международных расчетах / Доклады и рабочие документы. 21/1. – Москва : Евразийский банк развития, 2021. – 31 с.

<sup>38</sup> Лукашенко, И. В. Регионализация и дедолларизация как новый вектор развития мировой валютно-финансовой системы / И. В. Лукашенко, Ф. И. Боровицкий // Финансы и кредит. – 2024. – Т. 30, № 3(843). – С. 662-683,

Одна из основных мер деглобализационного процесса в мировой экономике, это усиление протекционистской политики. Наиболее популярными мерами являются субсидии местным производителям, квоты и тарифные ограничения для защиты национального рынка (таблица 3).

Табл.3 Принятые государствами меры по регулированию внешней торговли, иностранных инвестиций и миграции (2009–2020 гг.)<sup>39</sup>

Протекционистские меры	Количество мер
Субсидии (кроме экспортных)	2 956
Торговые квоты	1 541
Поддержка экспорта (в том числе экспортные субсидии)	1 443
Тарифное регулирование	1 080
Регулирование инвестиций, связанных с торговлей	450
Ужесточение регулирования госзакупок	318
Точечное лицензирование	306
Регулирование ПИИ	193
Регулирование миграции	162
Прочие меры	269

Соединенные Штаты являются основными сторонниками политики протекционизма.

В то же время, другие страны G20 также применяли стратегии, которые были противоположны интересам американских компаний и были направлены друг против друга. Количество таких стратегий возросло за аналогичный период с 509 до 877. Большинство из них связаны с созданием искусственных препятствий во внешней торговле, таких как технические регулятивные нормы, добровольные стандарты, критерии оценки соответствия (таблицу 4).<sup>40</sup>

<sup>39</sup> Комолов, О. О. Деглобализация: новые тенденции и вызовы мировой экономике / О. О. Комолов // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. – 2021. – Т. 18, № 2(116). – С. 34-47. – DOI 10.21686/2413-2829-2021-2-34-47. – EDN ZCLMIZ.

<sup>40</sup> Комолов О. О. Деглобализация: новые тенденции и вызовы мировой экономике // Вестник Российского экономического университета им. ГВ Плеханова. – 2021. – Т. 18. – №. 2 (116). – С. 34-47.



Табл.4 10 стран, принявших наибольшее количество протекционистских мер в период 2009–2020 гг.

Страна	Количество мер	Доля, %
США	984	6,6
Индия	723	4,9
Россия	559	3,8
Германия	523	3,5
Великобритания	515	3,5
Канада	470	3,2
Бразилия	442	3
Аргентина	419	2,8
Италия	403	2,7
Франция	360	2,4

(Источник: URL <https://www.globaltradealert.org> дата обращения: 12.05.2024).

Исходя из исторического опыта, вряд ли государства выберут путь изоляции и откажутся от взаимной торговли, поскольку международное разделение труда приносит выгоду всем участвующим странам и значительно снижает производственные затраты. Очевидно, что отдаление стран друг от друга затрагивает вопросы о замене старых торгово-экономических связей на новые и о создании новой системы разделения труда. Вероятно, новая система будет функционировать как совокупность региональных кооперативных систем. Это приведет к трансформации не только МВС, но и международных торговых связей.

## 2.2 Проблемы МВС

Во время финансовых кризисов происходит существенные изменения на мировом валютном рынке. Изменения происходят не только в динамике курса, но и основных размерах рынка, его изменчивости и структуре операций на различных валютных парах и категориях участников.

В настоящее время мировая валютная система сталкивается с рядом проблем, которые включают в себя:

1. Гипертрофированное развитие валютно-финансового сектора
2. Усиление долгового кризиса
3. Нестабильность курсов ключевых мировых валют.<sup>41</sup>

Рассмотрим их более подробно.

*Гипертрофированное развитие валютно-финансового сектора.* Одним из критических аспектов современной глобальной экономики является то, что валютно-финансовый сектор развивается по своим уникальным правилам и во многом отделен от первоначальной материальной основы. Это можно объяснить тем, что с развитием технологий коммуникации появляются все более широкие возможности для спекулятивного дохода, включая валютные рынки.

Согласно оценкам экспертов, ежедневный оборот на мировом валютном рынке в несколько десятков раз превышает объем мировой торговли товарами и услугами, а также в 8-10 раз превышает объем мирового ВВП. Исследования валютных рынков, проводимые Банком Международных расчетов каждые три года, показывают, что темпы развития валютного рынка достаточно высоки. Рост оборота валютного рынка с 1992 по 2018 гг. составил 6,5 раз.

Мировая валютная торговля включает в себя все страны мира, однако объемы операций распределены неравномерно. Большая часть валютных операций сосредоточена в небольшом количестве финансовых центров. В 2018 г. Великобритания занимала лидирующее место в валютной торговле, что свидетельствует о значительной роли этой страны в мировой экономике. За

---

<sup>41</sup> Старченко Е. Д. Основные проблемы функционирования и перспективы развития мировой валютной системы //ББК 65.9 (2Рос) С 56 Рецензенты. – 2019. – С. 231.

Великобританией следуют США, Сингапур, Япония. Эти пять стран контролируют 75% объема операций на мировом валютном рынке.<sup>42</sup>

*Усиление долгового кризиса.* Представляет собой значительную угрозу для мировой валютно-финансовой системы. В контексте Европейского валютного союза, это расширение ставит под вопрос не только целостность этого крупного интеграционного блока, но и дальнейшую роль евро в качестве альтернативы доллару США.

Отношение государственного долга к ВВП в еврозоне снизилось до 88,6% на конец 2023 года с пересмотренных 90,8% на конец 2022 года, что является самым низким уровнем за четыре года. Соотношение государственного долга двенадцати стран блока превышало 60% ВВП, при этом самые высокие показатели наблюдались в Греции (161,9%), Италии (137,3%), Франции (110,6%), Испании (107,7%) и Бельгии (105,2%). Среди других экономик Германии зафиксировано соотношение 63,6% ВВП, в то время как Нидерланды сообщили о 46,5%. (рисунок 9)

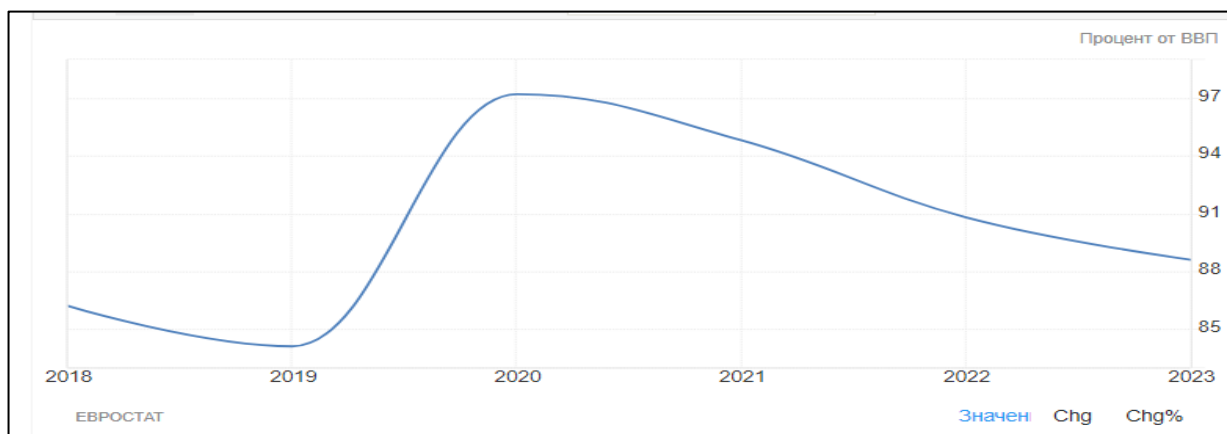


Рис.9 Отношение государственного долга Еврозоны к ВВП

<sup>42</sup> Миловидов В.Д. Международные финансы: учебник для бакалавриата и магистратуры. – М.: Юрайт, 2019 – 422 с.

Источник: (<https://tradingeconomics.com/euro-area/government-debt-to-gdp>)

Потенциальный долговой кризис в США может оказать разрушительное влияние на всю мировую экономику, поскольку американские долги выражены в национальной валюте, и возможно погашение долга за счет расширения эмиссии доллара и его девальвации. Если такая ситуация сложится, экономики всех стран мира, чьи валютные резервы в основном в долларах, ударятся об землю.

Государственный долг Соединенных Штатов увеличился до 34586533 миллионов долларов США в марте с 34471083 миллионов долларов США в феврале 2024 года. Государственный долг в Соединенных Штатах составлял в среднем 5603223,23 млн долларов США с 1942 по 2024 год, достигнув рекордно высокого уровня в 34586533,00 млн долларов США в марте 2024 года и рекордно низкого уровня в 60000,00 млн долларов США в январе 1942 года. (рисунок10)



Рис.10 Индекс роста Государственного долга Соединенных Штатов за 10лет

Источник: (<https://tradingeconomics.com/united-states/government-debt>)

Нестабильность курсов ведущих мировых валют:

Не теряющим десятилетиями своего значения, первенство на валютном рынке является американский доллар. с июля 2022г. по июль 2023г. доля доллара в мировой торговле выросла с 39,38% до 46,46%.

Евро уверенно занимает вторую позицию, хотя его доля в торговле уменьшилась за последние годы. Его доля снизилась с 38,43% до 24,42%.<sup>43</sup> Японская йена и британский фунт стабильно занимают третье и четвертое места, их позиции меняются со временем незначительно.

Волатильность курсов основных мировых валют является значимой и сложной для решения проблемой современной валютно-финансовой системы. Некоторое время назад экономисты предсказывали, что евро исчезнет с финансовой арены и доллар станет единой мировой валютой. Однако есть доказательства, что американский доллар приближается к рецессии, например, постоянный рост госдолга США.

Евро, в свою очередь, имеет неоднозначные перспективы из-за экономических проблем некоторых стран Еврозоны, которые негативно влияют на общую экономическую ситуацию. Кроме того, влияние азиатского региона на международной экономической арене продолжает увеличиваться.

Мировой валютный фонд уже признал важную роль китайского юаня в глобальной финансовой арене. Юань постепенно превращается в универсальную резервную валюту. Подобные изменения обуславливают пересмотр структуры золотовалютных резервов во многих странах, включая Россию.

---

<sup>43</sup> Доли валют в мировой торговле (<https://smart-lab.ru/blog/937322.php> / дата обращения : 12.05.2024)

Валютную структуру международных расчетов постоянно отслеживает международная межбанковская система передачи информации и проведения платежей (SWIFT).

SWIFT обрабатывает 2,5 млрд платежных поручений ежегодно. Американский доллар доминирует в международных платежах и расчетах, а евро занимает второе место с момента его создания. Евро, в качестве объединенной валюты, служит торговым и финансовым сделкам в пределах валютного союза и всего Европейского союза. Однако, если рассмотреть только операции в евро, производимые за пределами ЕС, их доля, указанная в таблице, будет значительно меньше. Динамика доли юаня в международных платежах и расчетах также представляет интерес. По оценкам экспертов SWIFT, к началу 2017 года китайская валюта обогнала канадский и австралийский доллары, занимая пятое место после японской иены.<sup>44</sup>

На сегодняшний день мировая экономика столкнулась с тем, что ни доллар США, ни любая другая национальная валюта не могут полностью обеспечивать функционирование мировой валютной системы. Это связано, в первую очередь, с множеством проблем, возникающих в процессе ее эволюции. В современном экономическом контексте особенно заметно усиление нестабильности. Назревает переход к новой модели мировой валютной системы.

---

<sup>44</sup> Маткаримов С. С. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ВАЛЮТНЫЙ КУРС //Национальные экономические системы в контексте трансформации глобального экономического пространства. – 2023. – С. 394-396.

## Глава3 Структура валютной системы России

### 3.1 Эволюция валютно-кредитных и финансовых отношений России

Российская национальная валютная система, несмотря на то, что система все еще на стадии развития, ее основные тенденции и параметры уже четко определены и стремятся соответствовать международным стандартам. Россия активно стремится к интеграции в мировую экономику и является членом Международного валютного фонда (МВФ), что обуславливает формирование национальной валютной системы в соответствии с структурными принципами мировой валютной системы и обязательствами, которые Россия принимает в рамках Устава МВФ.

Одним из ключевых элементов валютной системы России является регулирование международной валютной ликвидности. Важной составляющей здесь являются золотовалютные резервы, которые используются для международных расчетов и регулирования валютного курса рубля. Эти резервы включают в себя золото, ведущие иностранные валюты, резервную позицию в МВФ и средства в специальных правах заимствования (СДР). Управление этими резервами осуществляется Центральным банком РФ и Министерством финансов РФ. Объем и структура этих резервов могут меняться в зависимости от состояния платежного баланса страны и текущей ситуации на валютном рынке.

Центробанк РФ играет важную роль в управлении валютной структурой международных резервов, адаптируясь к глобальным тенденциям перехода от долларového стандарта к многовалютному. В настоящее время большая часть валютных резервов состоит из долларов США, евро и других валют.

Что касается международных кредитных средств обращения, то Россия уже давно соблюдает установленные международные нормы, которые

регламентируют в частности, использование векселей и чеков. Институциональная структура и режим валютного рынка России определяются валютным законодательством страны. Валютные операции могут проводиться только через уполномоченные коммерческие банки и валютные биржи. Среди последних наиболее важную роль играет Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ), которая занимает ведущую позицию на рынке.<sup>45</sup>

До 1994 года в России закон разрешал одновременное использование местной и иностранной валюты. Однако, с 1 января 1994 года, в рамках борьбы с долларизацией и стремления стабилизировать курс рубля, Центральный банк России запретил расчеты в иностранной валюте за товары, работы или услуги, продаваемые физическим лицам в России. Этот запрет продолжал действовать с некоторыми изменениями. При использовании платежных карт международных и российских систем на территории России, расчеты между банками-резидентами и другими юридическими лицами-резидентами должны были проводиться только в рублях. Кроме того, расчетный документ, сопровождающий сделку с использованием платежной карты, должен был быть оформлен с указанием суммы сделки в рублях.

С 1 января 1998 года представителям иностранных транспортных компаний, продававшим перевозочные документы физическим лицам в России, было запрещено проводить расчеты в иностранной валюте и зачислять ее на свои валютные счета в авторизованных банках. Эти ограничения не распространялись на юридические лица, торгующие товарами в магазинах, расположенных в зоне таможенного контроля, на таможенной территории России, а также на борту воздушных судов, выполняющих международные рейсы. Это ограничение было отменено 18 июня 2004 года с принятием нового Закона РФ от 10 декабря 2003 года № 173-ФЗ "О валютном регулировании и

---

<sup>45</sup> Красавина Л. Н. и др. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. – Общество с ограниченной ответственностью Издательство ЮРАЙТ, 2019. Стр. 456



валютном контроле".<sup>46</sup> Теперь физические и юридические лица могут открывать счета за границей, но контроль усилен для представителей различных ветвей власти и тех, кто переводит свои капиталы в офшоры.

В 1996 году Центральный банк России установил правила проведения некоторых видов валютных операций для резидентов и нерезидентов (юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и физических лиц). Валютные операции проводились безналичным способом через валютные счета резидентов, открытые в авторизованных банках. Разрешенные валютные операции проводились без разрешения Банка России.<sup>47</sup>

С 18 июня 2004 года в России произошло значительное изменение в валютно-кредитных отношениях, когда начался переход к конвертируемому рублю. Были установлены новые принципы валютного регулирования и контроля. Валютные операции между резидентами и нерезидентами проводились без ограничений, за исключением тех, которые регулировались Правительством РФ и Центральным банком РФ. Эти ограничения были введены для защиты золотовалютных резервов, стабилизации курса рубля и поддержания устойчивости платежного баланса РФ. С 1 июля 2006 года эти ограничения были отменены. С 2005 по 2014 год в России использовался бивалютный ориентир. ЦБ РФ сохранял возможность проводить валютные интервенции для обеспечения финансовой стабильности и укрепления курса рубля. С 2014 года Банк России перешел к режиму плавающего валютного курса. Постоянное изменение валютного законодательства в свете меняющейся экономической ситуации в стране отражает динамику развития валютно-кредитных отношений в РФ.

После того как в 2014-2015 годах были введены санкции против России, а иранские банки без санкции Совета безопасности ООН были отключены от

---

<sup>46</sup> [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_45458/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458/)

<sup>47</sup> Моисеева Н. Н. и др. Международные валютно-кредитные отношения: учебник. – 2018. Стр.173

системы SWIFT в 2018 году по инициативе США, стало ясно, что все страны в значительной степени зависят от глобальной финансовой инфраструктуры, которую контролируют США.

Это вызвало необходимость создания альтернативных национальных систем межбанковских расчетов, передачи финансовой информации, обслуживания платежных карт, региональных бирж, финансовых центров и банков развития.

В первую очередь были разработаны и внедрены системы передачи межбанковских финансовых сообщений в качестве альтернативы SWIFT.

Системы международных расчетов, способные заменить SWIFT, стали разрабатываться и внедряться под влиянием следующих факторов.

Во-первых, роль США как эмитента основной валюты, используемой в SWIFT, стала проблематичной, когда они начали использовать возможность отключения от системы в качестве инструмента экономических санкций. Это спровоцировало развитие альтернатив.

Во-вторых, стремление государств сохранить и поддерживать торговые связи и сложившиеся логистические схемы стало еще одним стимулом для создания новых механизмов расчетов, которые могут дублировать существующие связи и схемы в случае необходимости.

В-третьих, экономически сильные страны начали проявлять активность в предвосхищении возможных изменений, направляя усилия на создание и укрепление своих торгово-финансовых связей и формирование конкурентных преимуществ.

Созданная в 2014 году система передачи финансовых сообщений Банка России (СПФС) позволяет взаимодействовать между системами стран ЕАЭС и интегрироваться с международными платежными системами. Национальная

система платежных карт (НСПК) оказалась полностью функциональной и была запущена как никогда актуально, выполняя функции обслуживания карт российских держателей после санкционного удара 2022 года.<sup>48</sup>

### 3.2 Будущее валютной системы в России и мире

Санкции, направленные против финансового сектора и золотовалютных резервов России в виде их блокирования и поощрения процедур перенаправления доходов от них в Украину, запускают процесс разрушения существующей мировой финансовой системы. Это происходит из-за создания прецедента, когда военно-политические структуры воздействуют на экономику и наоборот. Подобная ситуация ясно демонстрирует, что хранение золотовалютных резервов государств в любом виде, кроме золота на их суверенной территории, может быть небезопасным.

Для реализации национальных интересов многих стран, которые сталкиваются с последствиями санкционной политики, применяющей доллар в качестве инструмента угнетения государственного суверенитета, необходимо создание новой финансово-валютной системы. Дедолларизация должна происходить не путем замены доллара другой национальной валютой в качестве резервной, а путем создания совершенно новых средств расчета и основательно новой архитектуры международной валютной системы, учитывая многополярный мир.

Несмотря на очевидную необходимость выхода из долларовой монополии и текущей международной финансовой системы, на этом пути возникают препятствия. Одной из самых важных проблем является отсутствие альтернативных международных систем расчетов и платежей. Это замедляет

---

<sup>48</sup> Крылова Л. В. Децентрализация мировой валютно-финансовой системы в условиях деглобализации // Банковские услуги. 2022. № 7. С. 2–8.

развитие международных расчетов и становится источником экономических конфликтов между странами, позволяя превратить долларовую монополию в инструмент угнетения ресурсной ренты.

Цифровизация предлагает возможности для модернизации МВС. Эти инновации усилят роль национальных валют в качестве международных платежных средств, что усилит позиции традиционных валют за счет расширения их функционала. Применение цифровых технологий в мировой экономике и финансовой системе, в частности для улучшения эффективности трансграничных платежей и внедрения цифровых валют центральных банков (ЦВЦБ)/(CBDC) – форма цифровых денег или денежной стоимости, выраженной в национальной расчетной единице, которая является прямым обязательством центрального банка, предоставляет потенциал для качественного усовершенствования международной платежно-расчетной инфраструктуры. Улучшение эффективности национальных валют, включая валюты развивающихся стран как международные платежные средства, то есть усовершенствование функции этих валют как "средств платежа", повлияет на эволюцию МВС и стимулирует их более широкое использование в международной финансовой сфере. Цифровые технологии могут быть использованы в МВС для создания аналога Интернета для быстрой передачи финансовой стоимости. Это обосновано медленным темпом внедрения инноваций в трансграничные платежные системы. Финансовые данные могут быть переданы быстрее и дешевле на международном уровне. В связи с этим активно исследуются возможности создания новых механизмов трансграничных платежей с чистого листа, которые заменят существующую финансовую инфраструктуру.<sup>49</sup>

---

<sup>49</sup> BIS Papers No 123 CBDCs in emerging market economies. Bank for International Settlements. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap123.pdf> (дата обращения: 20.05.2024)

Многие государства стремятся интегрировать ЦВЦБ в свои национальные валютно-финансовые системы по различным причинам, включая поддержку денежного суверенитета, геополитические соображения, желание сохранить и увеличить использование государственных фиатных денег, поддержку стабильности валютно-финансовой системы и расширение возможностей денежно-кредитной политики. По состоянию на февраль 2024 года, регуляторы из более чем 130 стран, которые представляют 98% мировой экономики, занимаются разработкой ЦВЦБ или проводят исследования в этой сфере.<sup>50</sup>

В свете отсоединения основных российских финансовых учреждений от SWIFT, установления эмбарго и "ценового потолка" на российскую нефть, а также других валютно-финансовых ограничений на внешнеэкономическую деятельность, становится все более отчетливой необходимость для нашей страны перейти к новым, более безопасным методам и технологиям международных расчетов. Эти новые методы и технологии, помимо скорости и низкой стоимости расчетов, должны также обеспечивать определенный уровень защиты от санкций. Российское правительство продолжает активно работать над внедрением Цифрового валютного кодекса в международные платежи. Например, в сентябре 2023 года премьер-министр Михаил Мишустин заявил: «Сейчас работаем над запуском трансграничных расчетов на базе технологии блокчейн с использованием цифровых финансовых активов и утилитарных цифровых прав. Правительством в координации с Банком России подготовлен пошаговый план по созданию такой системы, в рамках которого будут проанализированы правовые и технические аспекты».<sup>51</sup>

---

<sup>50</sup> Study shows 130 countries exploring central bank digital currencies. Reuters. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.reuters.com/markets/currencies/studyshows-130-countries-exploring-> (дата обращения: 20.05.2024)

<sup>51</sup> Мишустин: РФ может запустить трансграничные расчеты на базе блокчейна и цифровых активов. Тасс, 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/18862895> (дата обращения: 20.05.2024).

Так для повышения эффективности и безопасности платежной системы и повышение доступности финансовых услуг для граждан России, в стране введен цифровой рубль. Цифровой рубль был разработан как дополнительный инструмент для выполнения платежей и перевода денежных средств. Он представляет собой электронный аналог национальной валюты и будет функционировать вместе с обычными банкнотами и монетами. Основное отличие цифрового рубля заключается в его базировании на технологии блокчейн, что обеспечивает его высокую безопасность и прозрачность. С помощью цифрового рубля граждане и компании смогут осуществлять операции и платежи через специализированные цифровые кошельки, что способствует ускорению и снижению стоимости платежей, улучшает защиту информации и снижает риски мошенничества. Внедрение цифрового рубля также может поддержать экономический рост страны, улучшить качество финансовых услуг и сделать финансовые инструменты более доступными для общества. Более того, цифровой рубль может стать инструментом для запуска новых инновационных проектов и стимулирования развития цифровой экономики.<sup>52</sup>

Ряд ключевых этапов в разработке и испытании цифрового рубля были успешно пройдены за последние годы:

- В декабре 2021 года Центробанк России сформировал прототип платформы для цифровой валюты
- В 2022 году прототип платформы был протестирован, а Банк России разработал стратегический план развития новых форм валюты. В том же году были разработаны законодательные нормы, обеспечивающие возможность использования цифровых рублей.
- В 2023 году Центробанк запустил оперативный тестирование с реальными цифровыми рублями, привлекая ограниченное число клиентов отдельных

---

<sup>52</sup> Абазалиева Ф. Э. ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ КАК НОВАЯ СИСТЕМА ПЛАТЕЖА //Состав редакционной коллегии и организационного комитета. – 2024.

банков из пилотной группы. В марте этого года восемь банков успешно завершили проверку переводов денежных средств между физическими лицами. На данном этапе банки успешно регистрировались, открывали и пополняли электронные кошельки, а также осуществляли переводы от одного клиента к другому.

- С 1 апреля 2023 года началось тестирование цифровых рублей с привлечением реальных клиентов. 24 июля 2023 года был принят Федеральный закон № 340-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»<sup>53</sup>, которым внесены изменения в ряд федеральных законов, в том числе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», «О банках и банковской деятельности», «О национальной платежной системе», «О валютном регулировании и валютном контроле» и ряд других. Указанные изменения вступили в силу с 1 августа 2023 года, а затем началось осуществление первых операций с цифровым рублем.
- К 2030 году ожидается, что цифровой рубль будет полностью интегрирован в потребительский оборот и будет использоваться наравне с наличными и безналичными валютами.

Несмотря на возможные сложности, цифровой рубль может внести положительный вклад в российскую экономику и финансовый сектор, при условии обеспечения должного контроля и защиты интересов граждан при внедрении этой новой формы валюты.

В настоящее время Китай стоит у истоков использования ЦВЦБ, активно применяя и тестируя цифровой юань. Эта инновационная система охватывает все население материкового Китая, что составляет около 1,5 миллиарда человек. Предполагается, что цифровой юань будет распространен также и в странах, соседних с Китаем. Он будет активно использоваться в расчетно-

---

<sup>53</sup> СЗ РФ. 2023. № 31 (ч. III). Ст. 5766.

платежных операциях в этих странах, например, в рамках тестирования проектов его цифрового компонента - "Шелкового пути XXI века". В этом случае количество участников проекта цифрового юаня и объемы проводимых транзакций значительно возрастут. Вместе с тем, значительное влияние оказывает включение в расчетно-платежные операции с цифровым юанем таких китайских корпораций, как Alibaba Group. Эти компании активно развивают несколько направлений одновременно, включая трансграничную интернет-торговлю и постепенное продвижение различных социальных технологий, которые подразумевают создание масштабных "цифровых городов". Эти "цифровые города" фактически заменяют реальную физическую активность моделированием жизни общества. Эти процессы приводят к созданию новых рынков, которые требуют внедрения и использования виртуальных валют.<sup>54</sup>

Внедрение цифрового юаня способствует усилению взаимосвязи экономических процессов и повышению степени и качества управления обществом. Аналитические центры отмечают, что с ростом операций, проводимых в цифровом юане, и замещением ими наличных и безналичных расчетов, у Центробанка Китая и Государственного совета КНР будет скапливаться большой объем данных. Это позволит получить полное представление о циркуляции денег. Большой интерес представляет изучение ключевых и перспективных сфер китайской экономики. Это улучшит анализ проблемных аспектов денежно-кредитной и инвестиционной политики, а также выявит неиспользуемые резервы. Таким образом, будет возможна эффективная модернизация контрциклической политики китайских властей.<sup>55</sup>

---

<sup>54</sup> Вавилов Н.Н. Китайская власть. – М.: Товарищество научных изданий КМК, 2021. – 664 с.

<sup>55</sup> Молчанов, А. В. Формирование валюты БРИКС - проблемы и перспективы в рамках трансформации мировой валютно-финансовой системы / А. В. Молчанов, Ф. А. Смирнов // Экономическая безопасность. – 2024. – Т. 7, № 1. – С. 155-174



Обычно поиск новых форм международных расчетов активизируется в периоды кризисов или при восстановлении экономической системы. Такие варианты глобально обсуждались после финансового кризиса 2007-2009 гг. Например, в 2009 году глава Народного банка Китая Чжоу Сяочуань предложил использовать в качестве резервной валюты SDR - квазивалюту МВФ.<sup>56</sup>

Однако текущий кризис мирового порядка, тенденции к деглобализации, блокировке и отсутствию общемировых экономических интересов вызывают сомнения в возможности появления единой наднациональной валюты. К этому также приводит стремление сохранить полную суверенность национальных банковских систем, в то время как глобальная валюта служит инструментом косвенного регулирования в руках МВФ и поддерживает идею создания так называемого Всемирного Центрального Банка, которая в настоящее время невозможна в силу экономических и политических реалий.

На сегодняшний день ни одна из ведущих стран мировой экономики – США, ЕС, Япония и Китай – не заинтересована во введении такой наднациональной валюты.

Несмотря на то, что текущий обзор реформ происходит неактивно, возможное усиление валютной войны может ускорить процесс модернизации мировой валютной системы.

Один из возможных путей развития мировой валютной системы включает в себя развитие открытой конкуренции на валютном рынке благодаря введению нескольких новых региональных резервных валют.

---

<sup>56</sup> Ажогина Н. Н., Китаева Л. В. Многополярность в сфере валютных отношений как основа справедливого обмена в мировой экономике // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. – 2024. – С. 90.

Создание единой валюты для конкретного региона на основе резерва возможно через специализированный механизм в виде валютного союза.

Валютный союз, как это видно на примере Европейского союза, является эффективным способом обеспечения конкурентоспособности существующей валюты на мировом рынке и последующего получения ею статуса резервной валюты.

Многие страны работают над созданием новых валютных союзов. Российская Федерация является одним из наиболее активных центров формирования такого союза, вокруг которого формируется многофункциональный блок - Евразийское экономическое сообщество (ЕвразЭС).<sup>57</sup>

Основная цель создания ЕвразЭС - обеспечение экономической связи между участниками, которая служит основой для создания Единого экономического пространства, а также согласование решений государств Сообщества в процессе интеграции в международную экономику и мировую валютную систему.

Одним из крупных представителей подобного экономического союза является группа стран БРИКС, а с января 2024 г. к Бразилии, России, Индии, Китаю и ЮАР присоединились Иран, Саудовская Аравия, ОАЭ, Египет и Эфиопия.

Единая валюта является интеграционной стратегией, направленной на объединение экономики стран-участниц. Это один из способов создания автаркии на больших территориях. Перед тем как приступить к созданию единой валюты БРИКС, необходимо пройти ряд этапов, включая расширение взаиморасчетов в национальных валютах стран-участниц, увеличение

---

<sup>57</sup> Всяких Ю.В., Латышева А.И. Валютное регулирование в современной России // Символ науки. – 2015 – №4. – С. 70-74.

движения капитала, создание регулирующего органа для развития сотрудничества в валютно-финансовой сфере, увеличение международной торговли, а также корректировку диспропорций в платежных балансах стран-участниц и т.д.

В (таблице 5) представлены проекты Центрального банка цифровой валюты (CBDC) стран БРИКС. В России планируется использование цифрового рубля в международных расчетах к 2025 году. Новый механизм трансграничных расчетов на основе CBDC позволяет исключить посредников, устраняет необходимость последовательной передачи сообщений через разнородные базы данных и обеспечивает возможность проведения расчетов в национальных валютах.

Табл. 5 Цифровые валюты центральных банков БРИКС<sup>58</sup>

Государство	CBDC
Бразилия	DREX
Россия	Цифровой рубль
Китай	e-CNY
ЮАР	Khokha
Индия	Digital Rupee (e-Rupee)

Главным преимуществом единого пространства БРИКС является возможность привлечения инвестиций на обширный рынок капитала. Новый банк развития БРИКС, являющийся пока единственным шагом к интеграции, сосредоточен на финансировании инфраструктурных проектов, мерах стабилизации после пандемии Covid-19, развитии зеленой энергетики, климатической повестке, хотя первоначально планировалось, что его активности будут направлены на преодоление дефицита счета текущих операций и проблем, связанных с оттоком капитала.

<sup>58</sup> Комарова, Е. М. Системные изменения процессов глобальной торговли и трансформация трансграничных расчетов для России в ответ на современные вызовы / Е. М. Комарова // Экономика, предпринимательство и право. – 2024. – Т. 14, № 3. – С. ,958

Введение новой валюты для стран БРИКС потребует не только значительного времени для ее разработки и внедрения, но также тщательной совместной работы между экспертами, учеными и специалистами правительственных учреждений этих стран. Это очень важная задача, требующая обширных знаний в области экономики и финансов, а также понимания политических и экономических реалий в каждой из стран БРИКС.

Существует интересная аналогия между этой ситуацией и концепцией переводного рубля в СССР. Переводной рубль был валютой, которая использовалась в СССР для осуществления международных расчетов с социалистическими странами, а также для финансирования экономической помощи этим странам. Фактически, он действовал как "общая валюта", облегчая торговлю и сотрудничество в рамках социалистического блока.

Переводной рубль имел фиксированный обменный курс, что делало его стабильным и предсказуемым средством для международных транзакций. Однако его использование было строго ограничено и контролировалось государством. Он использовался только в специальных случаях, таких как международная торговля и погашение долгов между странами Восточного блока.

Но вместе с этим, переводной рубль столкнулся с рядом ограничений и сложностей. Одной из основных проблем была необходимость постоянного контроля и координации всех операций с его использованием со стороны государственных органов СССР и стран-членов Совета экономической взаимопомощи (СЭВ).<sup>59</sup>

Этот опыт, несмотря на все трудности, может оказаться весьма полезным для стран БРИКС в процессе дальнейшей экономической и

---

<sup>59</sup> Поташова И. Ю., Гонга С. Н. История МБЭС и переводного рубля в контексте современной экономической реальности России //Управленческий учет. – 2022. – №. 12-3. – С. 772-777.

финансовой интеграции, а также при разработке и внедрении общей валюты этого международного объединения.

Многие эксперты, а также политологи утверждают следующее наиболее возможные подходы к развитию мировой валютной системы:

- Возврат к золотовалютному стандарту,
- Введение наднациональной валюты,
- Увеличение числа резервных валют,
- Формирование новых валютных зон.

Возможность возвращения к золотому стандарту подвергается сомнению, поскольку на сегодняшний день золото не может выполнять функции универсального эквивалента. Запасы золота не способны покрыть резко возросшую за последние годы денежную массу, а быстрые колебания цен на золото делают его использование в качестве меры стоимости непрактичным.

С другой стороны, введение наднациональной валюты означает создание искусственной мировой валюты, которая не связана с валютой какой-либо отдельной страны. Однако, как показывает неудачный опыт внедрения СДР в мировой оборот, такой проект требует сильной политической поддержки, в первую очередь со стороны таких акторов как США и ЕС.

В ближайшем будущем наиболее вероятным направлением развития мировой валютной системы кажется формирование большего числа региональных резервных валют. Развитие регионализма и увеличение уровня интеграции между странами может способствовать усилению роли национальной валюты ведущих стран в регионе, особенно тех, которые

занимают сильные позиции как в мировой экономике, так и на политической арене.<sup>60</sup>

Помимо этого, ещё одной наиболее обсуждаемой сегодня темой в сфере дальнейшего развития МВС является стремительное распространение криптовалюты и blockchain-технологии, которая лежит в основе их разработки.

Согласно мнению Р. Дзарасова, профессора и заведующего кафедрой Политической экономии Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова, сейчас мы сталкиваемся с глобальной дематериализацией денег, что является следствием глубоких структурных изменений в мировой экономике и указывает на наличие значительных дисбалансов в глобальной экономической системе. Развитие виртуальных валют в цифровой экономике происходит неравномерно, что усиливает эти дисбалансы.<sup>61</sup>

Криптовалюты, благодаря своим уникальным свойствам, имеют потенциал обновить некоторые аспекты мировой валютной системы. Сочетание универсальной правовой основы и саморегулируемой структуры, характерной для криптовалют, способствует более эффективному решению задач, связанных с унификацией международного валютного регулирования, стандартизацией правил использования средств обращения и контролем валютных рынков.

Сегодня общество активно использует криптовалюты, причем во многих странах они выступают в качестве оплаты. Заслуживает внимания быстрый

---

<sup>60</sup> Сеницына Э. Д., Ярошевский М. В. Проблемы реформирования современной мировой валютной системы // Молодёжь третьего тысячелетия. – 2023. – С. 290-293.

<sup>61</sup> Астапович В. Эксперт: мир идет к новой системе денег и валют // Рамблер. Финансы. [Электронный ресурс]. URL: [https://finance.rambler.ru/markets/39201189/?utm\\_content=rfinance&utm\\_medium=read\\_more&utm\\_source=copylink](https://finance.rambler.ru/markets/39201189/?utm_content=rfinance&utm_medium=read_more&utm_source=copylink) (дата обращения: 15.05.2024)

рост числа транзакций с использованием самой популярной валюты - Bitcoin - до 750 тысяч транзакций в день. (рисунок 11)

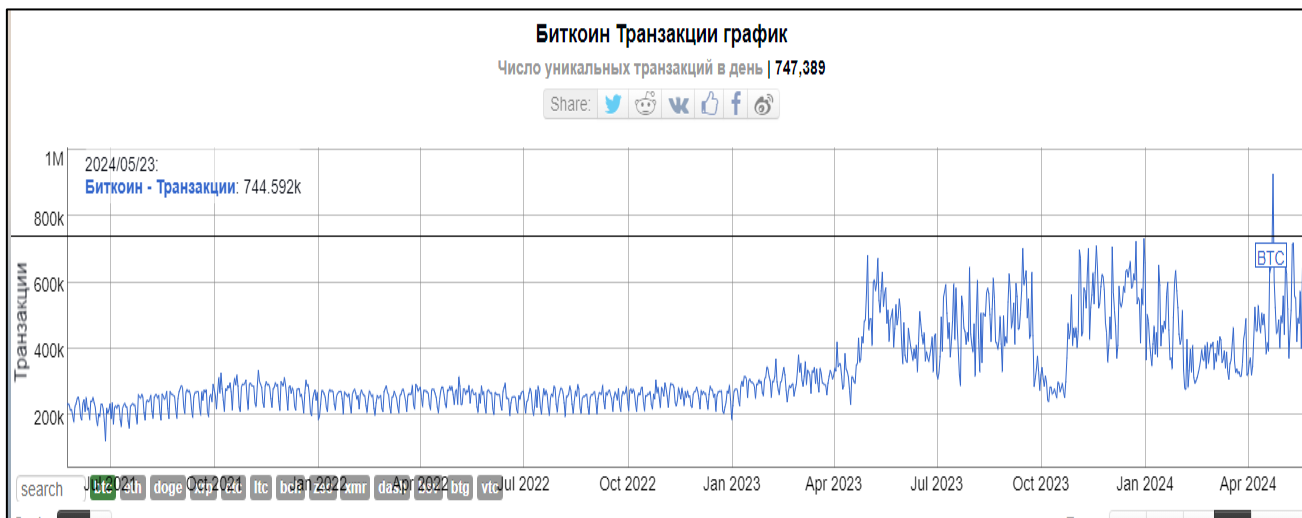


Рис.11 Число уникальных транзакций Bitcoin в день

Источник: (<https://bitinfocharts.com/ru/comparison/bitcoin-transactions.html> )

Хотя это довольно маленькие объемы по сравнению с международными платежными системами, увеличение популярности криптовалют неизбежно. Другим положительным моментом является то, что уже более 20 стран законодательно разрешили использование криптовалют с минимальными ограничениями. Важность криптовалют подчеркивалась на последних саммитах G20 в Буэнос-Айресе и встрече мировых экономических лидеров в Вашингтоне.<sup>62</sup>

Таким образом, Bitcoin представляет собой инновацию, которая до сих пор не полностью изучена и вызывает много споров и дискуссий. Но это только предвестник новой эры в эволюции мировой валютной системы. Возможно, в ближайшем будущем виртуальные валюты станут ключевым

<sup>62</sup> . Саммит G20 вновь затронул вопрос криптовалютного регулирования // Freedmanclub: сайт. URL: <https://freedman.club/sammit-g20-vnov-zatronul-vopros-kriptovalytnogo-regulirovania> (дата обращения: 23.05.2024)

элементом глобальной финансово-экономической системы, которая сейчас находится в стадии формирования, и они будут выполнять все основные функции денег.

Цифровизация глобального денежного оборота открывает путь для создания нового типа денег, который сможет способствовать развитию и регулированию безналичного электронного денежного оборота в мировом масштабе и в той мере, в которой это необходимо эмитенту. Виртуальная валюта, благодаря своей прозрачности, может помочь решить сложные вопросы, связанные с определением скорости денежного потока, позволяя анализировать влияние денежной эмиссии на уровень инфляции и давая возможность перевести текущую систему денежного обращения на новый, более высокий уровень.

Однако, стоит отметить, что в то время как ученые и специалисты из разных областей активно анализируют и оценивают текущее состояние дел, рынок криптовалют продолжает свое активное развитие. Насколько точными и достоверными окажутся эти прогнозы и что ждет владельцев криптовалюты в ближайшем будущем, пока не ясно.

Важно помнить, что деньги - это отражение стоимости товаров и труда, за которые они были заработаны. Создание денег - это сложный и долгосрочный процесс, который включает в себя определенные риски, особенно при неправильном использовании, и может иметь глобальные последствия. Это вопрос, которым сегодня активно занимаются различные аналитики и глобальные финансовые институты.<sup>63</sup>

---

<sup>63</sup> Ефременко, И. Н. Криптовалюта: новый этап эволюционного развития мировой валютной системы / И. Н. Ефременко, А. Я. Палант // Экономика и управление: теория и практика. – 2019. – Т. 5, № 1. – С. 24-28..





## Заключение:

В заключении данной выпускной квалификационной работы в соответствии с поставленными задачами можно сделать следующие выводы:

1. В ходе работы был проведен детальный анализ эволюции мировой финансовой системы, начиная с ее зарождения и до настоящего времени. Мировая валютная система (МВС) — это глобальная форма организации денежных взаимоотношений в масштабах мирового хозяйства, прикрепленная многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая интернациональными валютнокредитными и экономическими организациями. Международная валютная система в своем развитии прошла 4 этапа:

- Парижская валютная система (золотой стандарт);
- Генуэзская валютная система (золотодевизный стандарт);
- Бреттон-Вудская валютная система (золотодолларовый стандарт);
- Ямайская валютная система (бумажно-валютный стандарт).

Были рассмотрены ключевые моменты этапов развития, включая периоды глобализации и деглобализации, и важные исторические моменты, которые определили текущее состояние финансовой системы. Это позволило продемонстрировать понимание, как динамика и свойства мировой финансовой системы изменялись в течение времени.

2. Важным аспектом работы было изучение основных теорий и концепций деглобализации. Было обнаружено, что деглобализация - это сложный и многогранный процесс, который может оказывать значительное влияние на мировую финансовую систему. Упомянуты различные аспекты деглобализации.

В центре внимания последовательности децентрализации МВС находятся процессы деглобализации, которые определяются изменением баланса мировой экономики, увеличением значимости устойчивости на микро- и макроуровнях в условиях усиливающегося дисбаланса, острой конкуренции между старыми и новыми промышленными центрами и игнорирование интересов большинства стран ведущей мировой экономикой - США. Вместе с этим, политические и институциональные аспекты начинают влиять на процессы деглобализации и децентрализации МВФС больше, чем экономические и технологические факторы.

3. Одним из ключевых этапов в структуре работы, была демонстрация того, что деглобализация может вызвать ряд значительных изменений в структуре и функционировании мировой финансовой системы, влияя на роли и взаимодействия ее основных участников, включая финансовые институты страны и международные организации.

Украинский кризис 2022 года стал ярким примером того, как политические решения в сфере международных финансов могут влиять на общую картину. Санкционные действия, включая блокировку части валютных резервов Центробанка России, замораживание валютных счетов российских компаний и граждан в банках стран, враждебных к России, и отключение российских финансовых организаций от системы SWIFT, подорвали основы прежней доллароцентричной МВС и доверие к доллару как мировой валюте. Введенные ограничения снизили ликвидность доллара и доступ к нему, заблокировали его транзит через МВФС и нарушили ключевые механизмы создания и распределения глобальной долларовой ликвидности, как на официальном (МВФ, официальные международные резервы), так и на частном уровне (мультипликатор в системе коммерческих банков, международные платежные системы).

4. В ходе работы были проанализированы последствия деглобализации для основных участников мировой финансовой системы. Было показано, что деглобализация может иметь ряд важных последствий для стран и финансовых институтов, в том числе вызывать изменение баланса валютных сил, усиление роли национальных валют и формирование новых валютных зон.

В свете деглобализации и перехода к многополярному миру, страны все больше склоняются к формированию своих региональных экономических объединений и укреплению региональных связей. Это способствует устойчивости и непрерывности в торговле и производстве на макро- и микроуровнях, обеспечивая более гибкую и адаптивную структуру для принятия экономических и политических решений.

Одной из ключевых тенденций стала необходимость выбора между эффективностью, связанной с рациональным использованием ресурсов, и устойчивостью, требующей быстрой адаптации к внезапным экономическим шокам, прерываниям в глобальных поставочных цепочках и сложностям управления в условиях глобализации.

Усиление протекционистской политики стало еще одной важной характеристикой текущего периода, с целью защиты национальных интересов. Это проявляется в форме субсидий местным производителям, квот и тарифных ограничений для защиты национального рынка.

Создание альтернативных систем международных финансовых и экономических связей стало значимым шагом в развитии многих стран. Это подчеркнуло высокую степень зависимости всех стран от глобальной финансовой инфраструктуры, контролируемой США, и способствовало разработке и запуску систем передачи межбанковских финансовых сообщений, являющихся альтернативой SWIFT.

Несмотря на все вызовы и проблемы, международное разделение труда продолжает приносить выгоду всем участвующим странам и значительно снижает производственные затраты. Это подтверждает, что несмотря на наступление периода деглобализации, глобальное экономическое взаимодействие продолжает играть ключевую роль в мировой экономике.

5. В заключении рассмотрены возможные сюжеты развития мировой финансовой системы в условиях деглобализации. Было изучено различные сценарии развития, включая возможность возвращения к золотовалютному стандарту, введение наднациональной валюты, увеличение числа резервных валют и формирование новых валютных зон.

Таким образом, в работе показано, что мировая финансовая система стоит на пороге значительных преобразований под влиянием процессов деглобализации. Эти преобразования будут иметь глубокое влияние на мировую экономику в будущем, и их необходимо учитывать при принятии решений на международном и национальном уровнях.

## Список использованной литературы:

### Нормативно правовые акты:

1. Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003. (ред. 2024) № 173-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс».
2. Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле" от 10.12.2003 N 173-ФЗ (последняя редакция) ([https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_45458/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458/) )
3. СЗ РФ. 2023. № 31 (ч. III). Ст. 5766.  
<https://www.law.ru/npd/doc/docid/1302245979/modid/99>

### Статьи в периодических изданиях:

4. Абазалиева Ф. Э. ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ КАК НОВАЯ СИСТЕМА ПЛАТЕЖА //Состав редакционной коллегии и организационного комитета. – 2024.
5. Агибалов А. В., Бичева Е. Е., Алещенко О. М. Международные финансы. – 2015. Стр.22
6. Ажогина Н. Н., Китаева Л. В. Многополярность в сфере валютных отношений как основа справедливого обмена в мировой экономике //Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. – 2024. – С. 90.
7. Андропова И. В. Международный валютный фонд: вчера, сегодня, завтра //Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика. – 2007. – Т. 2. – №. 6. – С. 34-53.
8. Антропов В. В. Трансформация мировой валютно-финансовой системы в условиях турбулентности мировой политики и экономики //Экономика. Налоги. Право. – 2021. – Т. 14. – №. 5. – С. 6-19.
9. Басакина И. А. Международная валютная система: вчера, сегодня, завтра //Проблемы современной науки и образования. – 2016. – №. 12 (54). – С. 90-92.
10. Вавилов Н.Н. Китайская власть. – М.: Товарищество научных изданий КМК, 2021. – 664 с.
11. Винокуров Е., Лаврова Н., Петренко В. Повышение роли национальных валют ЕАЭС в международных расчетах / Доклады и рабочие документы. 21/1. – Москва : Евразийский банк развития, 2021. – 31 с. // Евразийский банк развития : официальный сайт. – URL: <https://>

eabr.org/upload/iblock/a2f/EDB\_2021\_Report\_Nationalcurrencies\_rus.pdf  
(дата обращения: 12.05.2024)

12. Девизы— средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов, т. е. приравненные к золоту

13. Дмитриева А. Д. ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ //ББК 72 И66 И66 ИННОВАЦИОННЫЕ НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ В СОВРЕМЕННОМ МИРЕ/Сборник научных статей по материалам VII Международной научно-практической. – 2022.

14. Источник: составлено автором на основании данных МВФ  
URL:<https://www.imf.org/ru/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/14/51/SpecialDrawing-Right-SDR>,

<https://www.imf.org/en/News/Articles/2016/09/30/AM16-PR16440-IMF-Launches-New-SDR-Basket-Including-Chinese-Renminbi>

15. Ишханов А. В. и др. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ГЕОФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ. – 2020. Стр. 6

16. Кихтенко А. Е., Назаров С. В. Проблемы функционирования бреттон–вудской валютной системы //Молодежный научный форум. – 2021. – С. 22.

17. Козырева А. Г. Роль Специальных прав заимствования (СДР) в мировой экономике //Современный менеджмент и экономика: проблемы и перспективы развития. – 2020. – С. 49-54.

18. Комарова, Е. М. Системные изменения процессов глобальной торговли и трансформация трансграничных расчетов для России в ответ на современные вызовы / Е. М. Комарова // Экономика, предпринимательство и право. – 2024. – Т. 14, № 3. – С. ,958

19. Комолов О. О. Деглобализация: новые тенденции и вызовы мировой экономике //Вестник Российского экономического университета им. ГВ Плеханова. – 2021. – Т. 18. – №. 2 (116). – С. 34-47.

20. Лайпанова Ф. А. Этапы становления мировой валютной системы //СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В НАУКЕ, ТЕХНИКЕ, ОБРАЗОВАНИИ. – 2020. – С. 113-122.

21. Лебедев Д. С. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. – 2006

22. Лукашенко, И. В. Регионализация и дедолларизация как новый вектор развития мировой валютно-финансовой системы / И. В. Лукашенко, Ф. И. Боровицкий // Финансы и кредит. – 2024. – Т. 30, № 3(843). – С. 662-683. – DOI 10.24891/fc.30.3.662. – EDN CVOBPK.

23. Маткаримов С. С. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ВАЛЮТНЫЙ КУРС //Национальные экономические системы в контексте трансформации глобального экономического пространства. – 2023. – С. 394-396.

24. Мишустин: РФ может запустить трансграничные расчеты на базе блокчейна и цифровых активов. Тасс, 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/18862895> (дата обращения: 20.05.2024).
25. Моисеев С. Р. Переосмысление Бреттон-Вудской системы: новые факты старой истории // Финансы и кредит. – 2005. – №. 23 (191). – С. 20-34.
26. Молчанов, А. В. Формирование валюты БРИКС - проблемы и перспективы в рамках трансформации мировой валютно-финансовой системы / А. В. Молчанов, Ф. А. Смирнов // Экономическая безопасность. – 2024. – Т. 7, № 1. – С. 155-174
27. Поршаков А., Федулова М., Чернядьев Д. Перестройка глобальных производственных цепочек: от эффективности к устойчивости. – 2022.
28. Поташова И. Ю., Гонта С. Н. История МБЭС и переводного рубля в контексте современной экономической реальности России // Управленческий учет. – 2022. – №. 12-3. – С. 772-777.
29. Ряскова Е. С. РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В УСЛОВИЯХ ДЕГЛОБАЛИЗАЦИИ // ББК 65.523. 7я43 Г547. – 2022. – С. 41.
30. Ряскова Е. С. Трансформация экономической политики государств под воздействием финансовой глобализации : автореф. дис ... д-ра экон. наук (08.00.01). – М., 2021
31. Старченко Е. Д. Основные проблемы функционирования и перспективы развития мировой валютной системы // ББК 65.9 (2Рос) С 56 Рецензенты. – 2019. – С. 231.
32. Толкачев С. А., Гвоздева В. А. Глобальные цепочки стоимости в эпоху технологической трансформации и деглобализации // Проблемы рыночной экономики. – 2023. – №. 2. – С. 140
33. Торкановский Е. П. Автаркия, деглобализация и личностная автономность: поиск самоопределения // Экономические отношения. – 2022. – Т. 12. – №. 3. – С. 323. (стр.4)
34. Эмиралиева М. А., Асанова С. У. ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ // НАЦИОНАЛЬНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СИСТЕМЫ В КОНТЕКСТЕ ФОРМИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОСТРАНСТВА. – 2020. – С. 715-718.
35. Bello W. Deglobalization – Ideas for a New World Economy (Global Issues). London, Zed Books, 2004г. стр.6
36. Study shows 130 countries exploring central bank digital currencies. Reuters. // [Электронный ресурс]. URL: <https://www.reuters.com/markets/currencies/studyshows-130-countries-exploring-> (дата обращения: 20.05.2024)



### Учебники и учебные пособия:

37. А.Р.Мельников/ Ч.І Международные валютные системы: история, современное состояние и тенденции развития мировой валютной системы; Учебное пособие/Владивосток 2000г./ стр. 5
38. Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилиян.М.: Институт новой экономики, 2011. Стр.1472
39. Красавина Л. Н. и др. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. – Общество с ограниченной ответственностью Издательство ЮРАЙТ, 2019. Стр. 456
40. Красавиной Л. Н. 3-е изд., перераб. и доп //М.: Финансы и статистика. – 2006. Стр.60
41. Лебедев Д. С. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: в схемах и таблицах. Учебное пособие. – " Издательство"" Проспект""", 2015./стр. 10
42. Лебедев, Д.С. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: в схемах и таблицах / Д.С. Лебедев. - М.: Проспект, 2016. - 208 с.
43. Ломакин В.К.Мировая экономика: учебник. – М., Юнити-Дана, 2012 Стр.151
44. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник / под ред. Л.Н. Красавиной. 2014. М. : Юрайт.С. 68–69.
45. Миловидов В.Д. Международные финансы: учебник для бакалавриата и магистратуры.
46. Мокеева Н. Н. и др. Международные валютно-кредитные отношения: учебник. – 2018. Стр.173
47. Щегорцов В.А., Таран В.А. Мировая экономика. Мировая финансовая система. Международный финансовый контроль: Учебник. – М.: Юнити-Дана, 2012. - 190с.

### Электронные ресурсы:

48. International Monetary Fund. Press Release: IMF Executive Board Completes the 2015 Review of SDR Valuation, December 1, 2015: [Электронныйресурс]. URL: <https://www.imf.org/en/news/articles/2015/09/14/01/49/pr15543>(Дата обращения: 02.05.2024 г.)
49. Доклад ЮНКАД о торговле и развитии 2023г. (источник: <https://unctad.org/publication/trade-and-development-report-2023> ) (дата обращения: 12.05.2024)
50. <https://www.newyorkfed.org/research/policy/gscpi#/overview> (дата обращения: 12.05.2024)
51. (Анализ - Google Trends) периода 2004-2024г.

52. <https://unctad.org/publication/world-investment-report-2023>)
53. <https://countrycassette.com/world-gdp-history/>)
54. (<https://tradingeconomics.com/world/supply-chain-pressure-index>)
55. URL <https://www.globaltradealert.org> дата обращения: 12.05.2024).
56. <https://tradingeconomics.com/euro-area/government-debt-to-gdp>)
57. (<https://tradingeconomics.com/united-states/government-debt>)
58. BIS Papers No 123 CBDCs in emerging market economies. Bank for International Settlements. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bisrap123.pdf> (дата обращения: 20.05.2024)
59. Доли валют в мировой торговле (<https://smart-lab.ru/blog/937322.php/> дата обращения : 12.05.2024)