

Доллар- глобальная проблема мировой экономики

Дисциплина: Мировая экономика
Специальность: Таможенное дело
Сергеева И.Ю., профессор кафедры МЭО, к.э.н., доцент

Доллар США в мировой экономике: исторический аспект, XIX век

- 1786 г. вошла в обращение официальная валюта США
- 1795 г. принцип биметаллистической денежной системы
- закон о золотом стандарте 1900 года, закреплено новое золотое содержание доллара США - 1,50463 грамма.

Доллар США в мировой экономике:, первая половина XX века

- 1933 г. отказ властей от золотого стандарта (после Великой депрессии)
- 1944 г. утвержден «долларовый» стандарт – Бреттон-Вудская система. Курс ключевой валюты в такой системе фиксирован к золоту.
- Избыток долларов: к концу 1964 г. долларовые резервы центральных банков некоторых стран выросли до величины золотого запаса США

Доллар США в мировой экономике: вторая половина XX века

- 1971 г. Ричард Никсон отменил связь между долларом и золотом
- 16 марта 1973 г. Ямайская международная конференция: курсы изменяются под воздействием спроса и предложения
- февраль 1985 г. американский доллар на рекордно высоком уровне. Соглашение Плаза от 22 сентября 1985 года между Францией, Германией, Японией, США и Великобританией, с тем чтобы снизить стоимость доллара.

Динамика доллара США во второй половине XX века

- 22 февраля 1987 г. Соглашение в Лувре между Францией, Германией, Канадой, Японией, США и Великобританией в целях прекращения спада доллара США, вызванного Соглашением Плаза
- сентябрь 1992 г. мощнейшая спекуляция против британского фунта Дж. Сороса
- с апреля 1993 г. падение курса вплоть до 1998 г.
- Вновь подорожала американская валюта в период с 1999 г. по 2001 г. (азиатский финансовый кризис 1998-2001 гг.)

Причины укрепления позиций доллара

- Окончание второй мировой войны
- Бреттон-Вудская система (недостаток – дилемма Триффена: эмиссия ключевой валюты и золотой запас).
- Ямайская система. Доллар – мировая валюта.

Роль евро на мировом валютном рынке, причины введения евро

- 1969 г. план Вернера о создании валютного союза
- 24 апреля 1972 г. введен в действие механизм «валютной змеи»
- 21 апреля 1975 г. единая расчетная единица – ЕРЕ (European Unit of Account) – валюта-корзина, курс не привязан к курсу доллара США
- С 13 марта 1979 г. вступил в действие ЕВС (Европейский Валютный Союз) и появилась европейская валютная единица (European Currency Unit) – ЭКЮ

Роль евро на мировом валютном рынке

- апрель 1989 г. «доклад Делора» о создании Экономического и валютного союза, замене национальных валют на единую европейскую валюту
- 7 февраля 1992 г. Маастрихтский договор о создании Европейского Союза
- 1 января 1999 года при введении новой единой валюты евро ее курс к доллару был установлен на отметке 1 EUR = 1,1736 USD

Функции мировой валюты в частном международном обороте :

- средства или инструмента международного инвестирования и финансирования (investment and financing currency);
- средства платежа в международных торговых и валютных рынках (payment/vehicle currency);
- валюты цены и котировок на международных торговых и валютных рынках (pricing/quotation currency).

Функции мировой валюты как официального денежного средства:

- официального резервного актива (reserve currency);
- инструмента валютных интервенций (intervention currency);
- анкерной валюты, к которой привязаны курсы других валют (anchor or pegging currency).

Преимущества использования доллара США

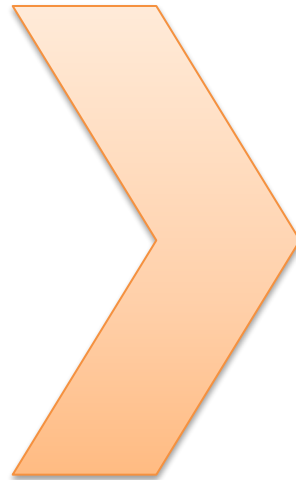
- Дж. Сорос: «Те страны, чью валюту охотно признают в международных финансовых операциях, находятся в намного лучшем положении, чем страны, которым трудно осуществить заимствования в собственной валюте. В этом – одно из основных преимуществ центра по сравнению с «периферией» - преимущества получения «сеньоража».
- По расчетам аналитиков агентства “Mc Kinsey”, чистая финансовая выгода США от статуса мирового эмитента в докризисный год составила 40-70 млрд. долл.

Конец золотого стандарта



Президент США.
Ричард Никсон.

в 1971 г. отказался от обмена
долларов на золото по
фиксированному курсу

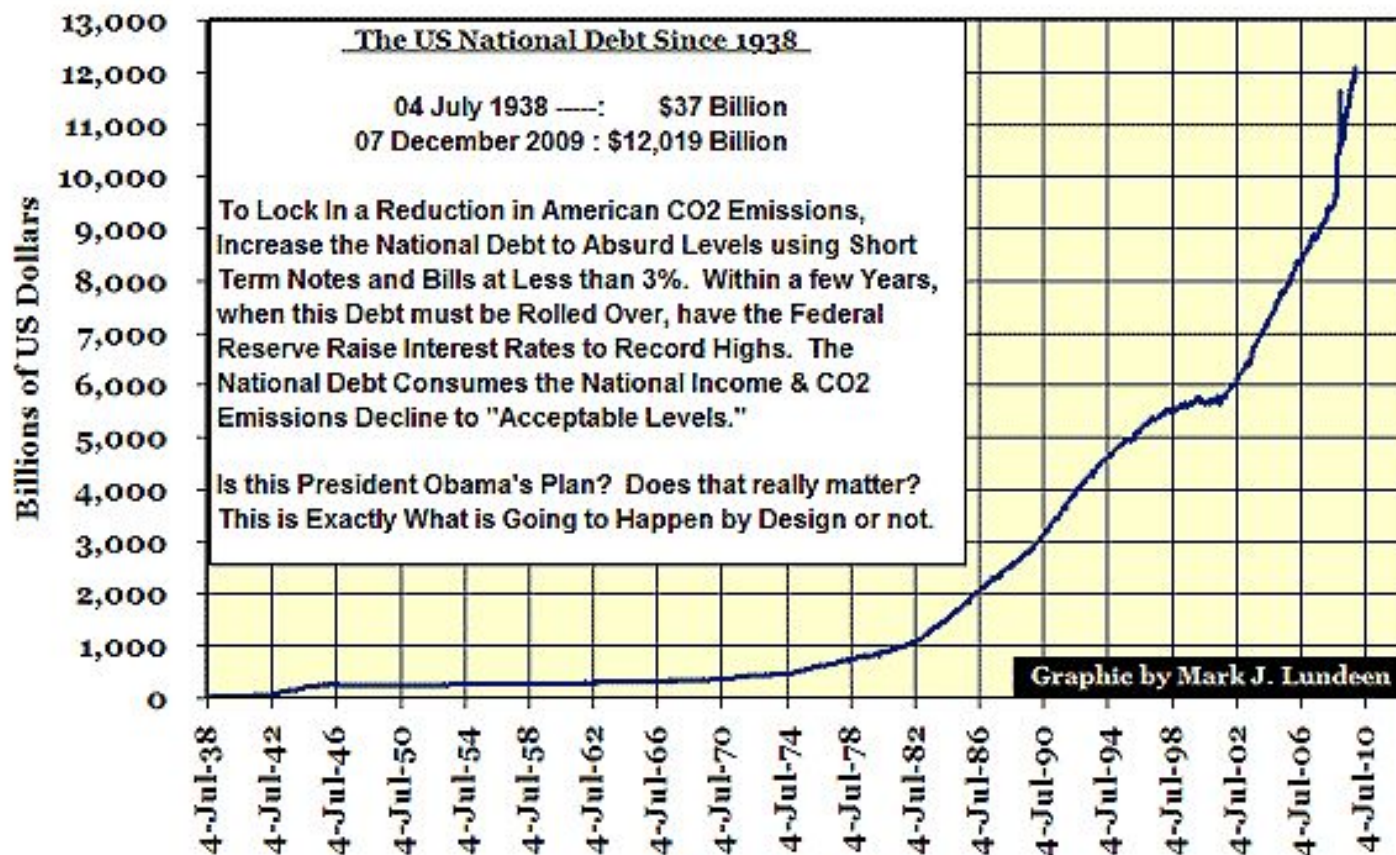


«Долларовый стандарт»

Динамика государственного долга США в период с 04.07.38 по 04.07.10(млрд. дол.)

Wk113

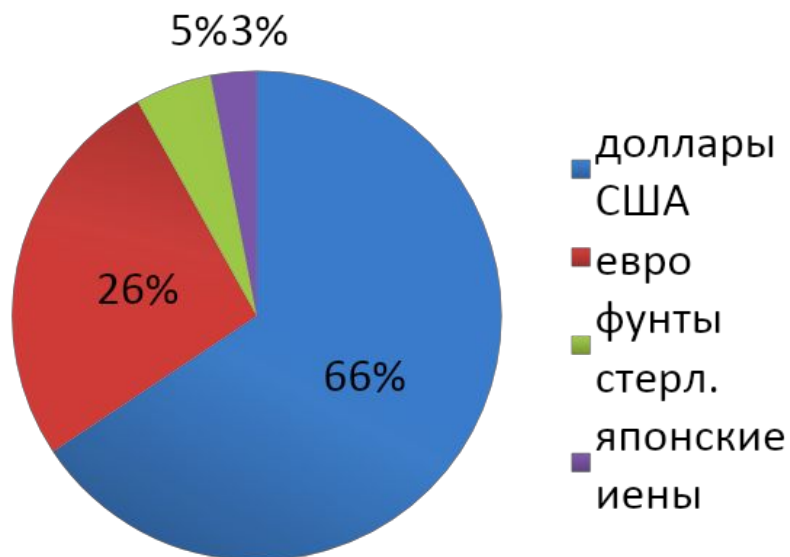
US Debt (Billions of US Dollars)



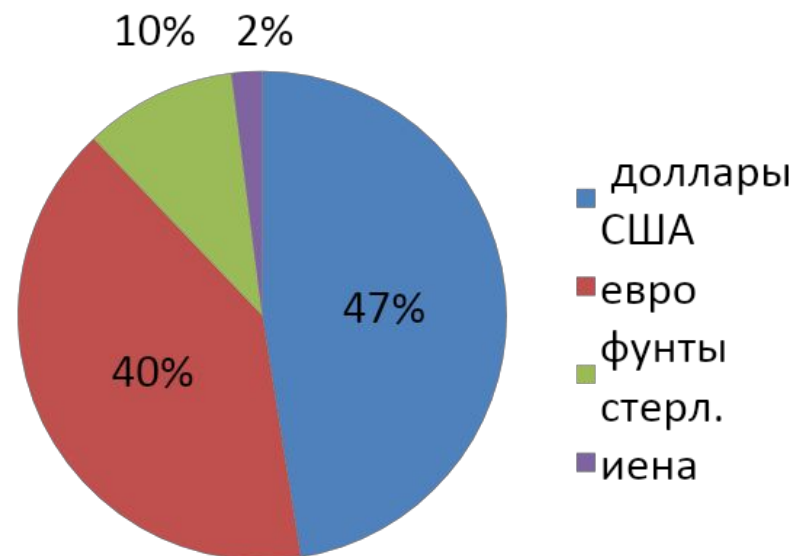
Source Barron's & BIS

Структура золотовалютных резервов по странам:

Китай



Россия



Признаки краха доллара:

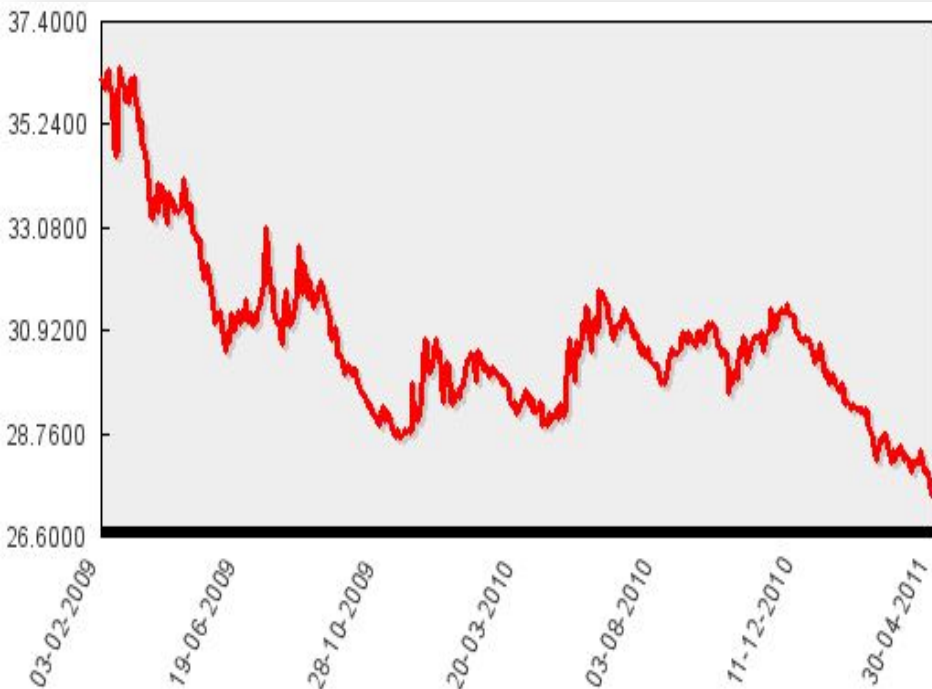
Экспортеры нефти (Иран, Венесуэла, Гана) практически отказались от расчетов в долларах и принимают оплату в других валютах за экспорт своей нефти

Целый ряд стран начал накапливать в своих резервах золото и евро и продавать доллары

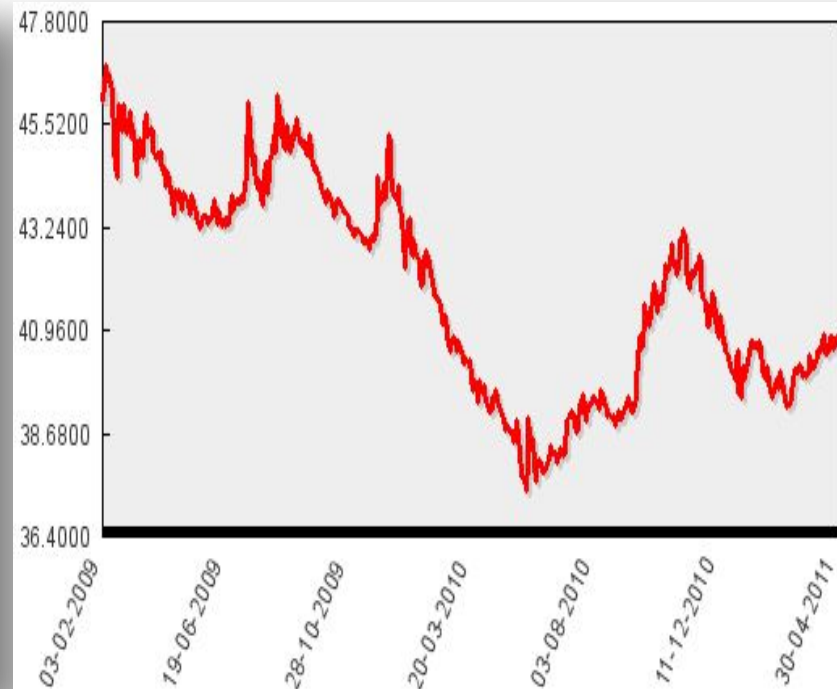
Заметный рост доходности по долгосрочным долговым бумагам казначейства США (до 4,5% годовых в январе 2011 г.)

«В начале 2011 г. доллар возобновил свое падение...»

USD/RUR



EUR/RUB



Чем грозит бегство от доллара?

- Замораживание долларовых резервов некоторых стран
- Введение ограничений на использование долларов
- Разрушение системы международных платежей и глобальной экономики
- Конец глобализации

Саммит G-20: Тоска «зеленого»

