

# Мировой финансовый рынок и его роль в обеспечении гегемонии доллара

Аржаев Ф.И., Мижарева Н.В., Емельянов С.В.

В статье рассматривается какую роль элементы мирового рынка ссудного капитала (мировой финансовый рынок) играют в поддержании гегемонии доллара, как мировой резервной валюты. Актуальность исследования заключается в необходимости пересмотра национальными правительствами кредитно-денежной политики в сфере платежей и обращения при совершении экспортных и импортных операций. Объект исследования – мировая экономика в части мирового финансового рынка, как составного элемента мирового ссудного капитала. Предмет исследования – национальная валютно-денежная система. Цель исследования – рассмотреть основания гегемонии доллара, как мировой резервной валюты и сохранение статуса национальной валюты для сохранения суверенитета и эффективности национальной экономики. Методология исследования заключается в использовании логических экстраспективных методов исследования экономических процессов. Гипотеза исследования состоит в том, что гегемония конкретной национальной валюты в платёжно-расчётных отношениях стран является инструментом подавления национальных интересов и снижения эффективности национальных экономик. Результаты исследования: 1. Обосновывается, что фактором, обеспечивающим подавляющую гегемонию доллара США, выступает мировой финансовый рынок в части, как: инструмент конвертации депозитов, инструмент расчёта вариационной маржи и накопленных, расчётный инструмент капитализации публичных компаний в составе биржевых индексов; 2. Выявлено, что зависимость национальных экономик от доллара США определяется несколькими основными факторами: 1. Внешние долги и заимствования стран на мировом финансовом рынке; 2. Масштаб отдельных национальных экономик частично определяется объёмом внешних заимствований и накопленными резервами доллара США; 3. Объём экономики США, финансовая и инвестиционная активность (как и масштаб) определяется постоянной эмиссией доллара; 4. Публичные транснациональные компании, публичные компании с юридической и национальной принадлежностью отличной от США стран становятся крайне зависимыми от доллара, как международного средства платежа и расчёта.

ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ

Аржаев Ф.И., Мижарева Н.В., Емельянов С.В. Мировой финансовый рынок и его роль в обеспечении гегемонии доллара // Дискуссия. – 2022. – Вып. 114. – С. 46–60.

ГОСТ 7.1–2003

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

Мировая валютная система, мировой долг, фондовая биржа, ссудный капитал, государственный долг, резервная валюта, национальная экономика, финансовый рынок, международные расчёты.

JEL: E440, F300, O160

DOI 10.46320/2077-7639-2022-5-114-46-60

# The global financial market and its role in ensuring the hegemony of the dollar

Arzhaev F.I., Mizhareva N.V., Emelyanov S.V.

The article discusses the role of the elements of the world loan capital market (the world financial market) in maintaining the hegemony of the dollar as the world reserve currency. The relevance of the study lies in the need for national governments to review monetary policy in the field of payments and circulation during export and import operations. The object of the study is the world economy in terms of the global financial market, as an integral element of the world loan capital. The subject of the study is the national monetary system. The purpose of the study is to consider the foundations of the hegemony of the dollar as the world reserve currency and the preservation of the status of the national currency to preserve the sovereignty and efficiency of the national economy. The methodology of the study consists in the use of logical extra-prospective methods of studying economic processes. The hypothesis of the study consists in the fact that hegemony of a particular national currency in the payment and settlement relations of countries represents a tool for suppressing national interests and reducing the effectiveness of national economies. The results of the study: 1. It is proved that the factor ensuring the overwhelming hegemony of the US dollar is the global financial market in terms of: a deposit conversion tool, a tool for calculating variation margin and savings, a calculation tool for capitalization of public companies as part of stock indices; 2. It is revealed that the dependence of national economies on the US dollar is determined by several main factors: 1. External debts and borrowings of countries in the global financial market; 2. The scale of individual national economies is partly determined by the volume of external borrowings and accumulated reserves of the US dollar; 3. The volume of the US economy, financial and investment activity (as well as scale) is determined by the constant issue of the dollar; 4. Public multinational companies, public companies with legal and national affiliation of countries other than the US become extremely dependent on the dollar as an international means of payment and settlement.

#### FOR CITATION

Arzhaev F.I., Mizhareva N.V., Emelyanov S.V. The global financial market and its role in ensuring the hegemony of the dollar. *Diskussiya [Discussion]*, 114, 46–60

#### APA

#### KEYWORDS

World currency system, world debt, stock exchange, loan capital, government debt, reserve currency, national economy, financial market, international settlements.

JEL: E440, F300, O160

## Введение

Гегемония доллара, как основного средства обращения и платежа в мировой экономике, очевидно, имеет как положительные, так и отрицательные аспекты своего существования.

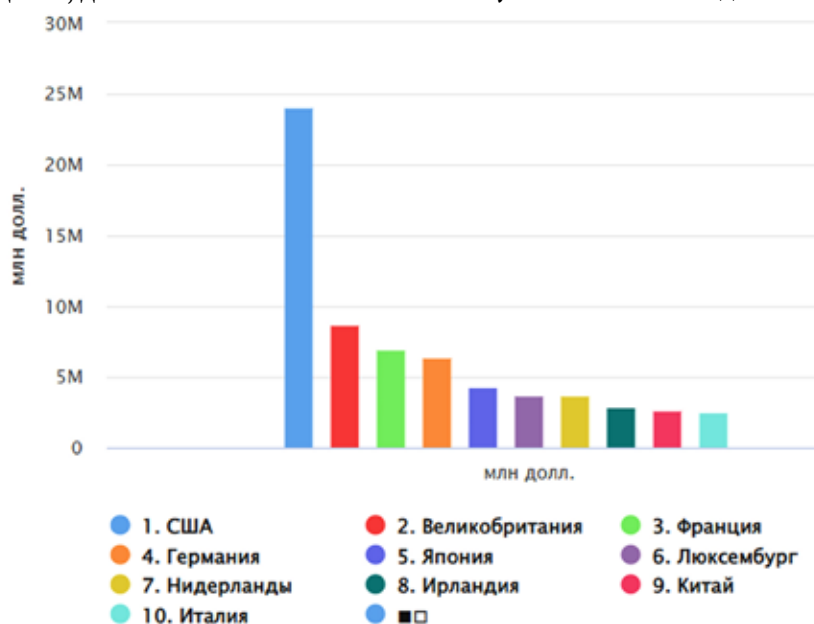
Напряжённость в отношениях между различными участниками мирового хозяйствования заставляют пересмотреть роль доллара, как основной резервной валюты в мировой системе хозяйствования: «Так или иначе, внешняя политика США выгля-

дит достаточно противоречивой, их взаимодействие даже с союзниками – весьма эгоистичным» [1, с. 13]. При этом среди отечественных исследователей всё чаще речь идёт о переходе к расчётам в национальных валютах и отказе от доллара, как основного средства платежа и обмена во внешне-экономической деятельности, отмечая важность фондового рынка для придания мирового статуса национальной валюте: «Следовательно, важной предпосылкой развития рубля как мировой валюты является совершенствование российского финансового рынка» [2, с. 15]. Некоторые исследователи вполне обоснованно отмечают, что: «Крах доллара неприемлем для мировой экономики. Совокупный ВВП государств долларовой зоны, включая США, составляет более 50 % мирового валового продукта» [3, с. 6]. Действительно для упрощения мировых хозяйственных операций требуется некое универсальное средство обмена, в противном случае курсовые разницы и покупательные способности национальных валют будут замедлять процесс конвертации денежных средств и «растягивать» период расчёта, как и замедлять обращение. Но, следует отметить, что гегемония одной национальной валюты в мировой экономике, несомненно, представляет собой риски и угрозы национальной безопасности и национальному экономическому суверенитету отдельных стран. По мнению авторов и в этом частично заключается содержание гипотезы исследования: мировой фондовый рынок представляет собой технический инструмент и средство, для обеспечения гегемо-

нии доллара в мировой системе хозяйствования, что является сдерживающим фактором развития национальных экономик и фактором политического давления на оппонентов.

### Материалы и методы

Мировой финансовый рынок представляет собой пространство, где в качестве биржевого актива (товара) представлены капитал и деньги (или их эквиваленты), первичные и вторичные финансовые инструменты, права заимствования, прочие первичные и вторичные производные финансовые инструменты. При этом внешние заимствования стран через долговые инструменты приводят к росту числа различных долговых финансовых инструментов: «Свидетельством глобализации международных фондовых рынков, помимо вышеуказанных тенденций, является развитие рынка еврооблигаций, под которыми понимаются ценные бумаги, номинированные в валюте, являющейся, как правило, иностранной для эмитента и зарубежных инвесторов, приобретающих эти бумаги» [4, с. 29]. При этом рост капитализации мирового финансового рынка в части долговых финансовых инструментов создаёт угрозы для национальных экономик: «Именно углубление финансовой глобализации в глобальной экономике, по экспертной оценке ЮНКТАД, создает условия для наращивания задолженности и увеличивает риски для устойчивого развития как экономики отдельных стран, так и мировой экономики в целом» [5, с. 54]. На рисунке 1 и в таблице 1 представим список стран с объёмом совокупного внешнего долга.



Источник: Статистика стран мира. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://svspsb.net/danmark/vneshnij-dolg-stran.php>

Рисунок 1. Список 10 стран по объёму внешнего долга, в млн. долл.

Таблица 1.

Список стран по объёму внешнего долга в млн. долл.

Страна	II кв. 2020 г.	III кв. 2020 г.	IV кв. 2020 г.	I кв. 2021 г.	II кв. 2021 г.	III кв. 2021 г.	IV кв. 2021 г.	I кв. 2022 г.	II кв. 2022 г. млн. долл.	Внешний долг к ВВП (номинальный) %	Внешний долг на душу населения долл.
Австралия	1487827	1545244	1650279	1600754	1607872	1595380	1620682	1638575	1524927	88,4	58712
Австрия	722620	745464	767539	737432	742121	756138	751256	726998	681978	145,7	75860
Аргентина	271116	268761	271443	269482	270402	268981	267868	275404	274837	43,6	5936
Армения	12547	12634	12901	13157	14001	13869	13849	13445	13874	78,4	4682
Белоруссия	41116	40561	42048	41055	42275	42301	41963	40537	44098	55,3	4740
Бельгия	1419527	1456481	1516679	1455097	1485230	1486831	1469477	1479565	1389342	235,7	119247
Болгария	40341	46506	48626	45791	47356	47610	46992	46145	43290	50,9	6368
Бразилия	619416	621561	639308	630750	651172	662013	670286	683245	663577	35,0	3102
Великобритания	8977117	9232424	9733339	9800958	9862274	9459060	9503464	9403278	8695554	271,9	128640
Венгрия	230870	241655	254648	259596	268205	272294	260845	273027	259941	140,8	26724
Германия	6084850	6547576	6822454	6738023	6880317	6826411	6909177	6837080	6413412	159,1	76999
Гонконг	1676451	1718084	1789289	1776157	1832468	1876889	1878975	1858026	1837828	498,9	247953
Греция	531828	571227	606822	587733	625648	622555	628481	625439	582517	262,4	54774
Грузия	18881	19949	20607	20915	21068	21352	22015	22004	22273	88,5	5991
Дания	557759	585838	611970	587679	607082	599659	576429	554519	512487	132,5	87084
Египет	123490	125338	129196	134841	137860	137420	145529	157801	155709	33,2	1495
Израиль	114421	122202	130409	140564	148410	152119	162006	164607	161368	30,6	16945
Индия	555242	556938	563756	573736	575307	602974	613639	619585	617098	17,8	439
Индонезия	408070	408319	416935	416506	417169	424809	416241	412600	403044	31,3	1466
Иордания	32792	35756	35866	35416	36213	37744	39185	38842	38640	80,4	3751
Ирландия	2616274	2716324	2763383	2852044	2917148	2877521	2616274	2743113	2877587	553,6	565897
Исландия	19118	19148	19306	20291	20721	21065	21143	21179	20680	74,7	55294
Испания	2478133	2591187	2741458	2658837	2735706	2692968	2638079	2606933	2418254	174,0	50800
Италия	2554235	2689337	2844479	2744214	2815419	2794659	2783244	2765542	2566359	128,5	43361
Казахстан	159996	161743	164156	164411	166985	166318	164737	160542	164187	73,2	8483

Страна	II кв. 2020 г.	III кв. 2020 г.	IV кв. 2020 г.	I кв. 2021 г.	II кв. 2021 г.	III кв. 2021 г.	IV кв. 2021 г.	I кв. 2022 г.	II кв. 2022 г. млн. долл.	Внешний долг к ВВП (номинальный) %	Внешний долг на душу населения долл.
Канада	2216159	2265683	2446626	2408598	2485134	2550916	2632407	2573950	2514042	114,3	64890
Кипр	205546	211239	215409	196105	200444	194557	190347	179313	169230	633,7	187201
Киргизия	8614	8702	8736	8696	8743	8880	9250	9202	8996	92,3	1324
Китай	2145718	2308320	2400807	2526638	2679823	2696466	2746559	2710197	2635959	14,4	1866
Колумбия	146843	147733	154509	153497	157980	165725	171209	174771	175917	51,3	3409
Корея	506726	516291	550628	569977	607179	614897	632394	654098	662038	38,2	12824
Коста-Рика	30734	31120	31785	32218	32197	32676	32893	33677	33699	49,2	6441
Латвия	41167	43686	45127	42615	43091	43156	42812	43993	42433	104,5	22463
Литва	39867	43911	46008	43493	46383	45139	48891	44840	43633	64,1	15413
Люксембург	4032104	3953743	4071716	3953524	4012110	3933142	3992293	3926515	3746131	459,9	5826020
Маврикий	181603	201769	224384	226337	226793	227384	227675	223455	228660	1988,9	181189
Македония	9897	10612	10483	11503	12084	11495	10854	11119	10916	77,4	5276
Малайзия	233662	229966	238760	249977	245878	253746	258613	264357	256116	59,0	7734
Мальта	99191	104203	108451	104984	108433	106168	105337	103539	97875	570,5	187860
Марокко	58238	61710	65621	63879	65150	65533	65057	64609	64051	44,8	1747
Мексика	603093	606255	619901	609065	609230	608727	599143	610044	602691	42,3	4632
Молдавия	7619	7838	8131	8080	8322	8524	8766	8722	8687	61,8	3419
Нидерланды	4268044	4398424	4335911	4161922	4210208	4154405	3998138	3962513	3677353	371,2	209000
Новая Зеландия	191438	191990	210907	203713	206603	203910	209561	211143	198097	81,6	38593
Норвегия	655550	665526	721103	749350	718690	715470	714487	738638	714006	141,5	131058
Перу	67027	69299	73483	80039	81234	84899	89671	89351	89091	37,2	2608
Польша	339437	354384	377462	364321	370324	369682	365585	363658	349424	48,8	9280
Португалия	465181	486339	503976	479691	493907	479553	463029	452501	417556	163,2	40654
Россия	483455	462752	467356	462229	472250	481465	461232	442851	464240	21,8	3192
Румыния	127626	138279	155604	144981	153261	154892	154696	151385	142536	47,5	7424
США	20263253	21208682	21417490	21771896	21998438	22892267	23315742	23930457	24048762	96,1	72217
Сальвадор	18011	18468	18349	18362	18720	19696	20286	21023	21280	66,5	3248

Страна	II кв. 2020 г.	III кв. 2020 г.	IV кв. 2020 г.	I кв. 2021 г.	II кв. 2021 г.	III кв. 2021 г.	IV кв. 2021 г.	I кв. 2022 г.	II кв. 2022 г. млн. долл.	Внешний долг к ВВП (номинальный) %	Внешний долг на душу населения долл.
Саудовская Аравия	223795	222445	237908	247864	258256	278831	284544	273167	276707	27,4	7651
Сейшельские острова	4951	5007	5044	5196	5225	5348	5488	5598	5613	280,0	56697
Сингапур	1650361	1640131	1714678	1683677	1684768	1709211	1768827	1794912	1774905	419,0	332753
Словакия	126561	130302	136116	128706	132447	131615	150693	157970	137810	122,6	25208
Словения	54154	56128	58898	59081	59606	60295	57556	57672	53950	86,7	25569
Таиланд	171894	172156	190713	184545	185250	188519	196274	197963	194188	36,3	2771
Тунис	38106	39164	41142	40351	39931	39912	42887	41765	41073	88,7	3386
Турция	408445	417153	432971	430221	444331	452389	442582	450506	444392	52,1	5187
Украина	122234	122150	125338	122990	125159	125332	129713	127864	128045	84,5	3087
Уругвай	44959	47103	46439	47482	48650	47616	47078	48401	50580	71,1	14228
Филиппины	87453	91979	98488	97047	101186	105929	106428	109753	107692	26,8	965
Финляндия	648584	664618	652368	686501	694828	708974	592320	658457	626726	222,7	113168
Франция	6779288	7117103	7394751	7378584	7537817	7550848	7255415	7474933	6983229	251,4	106405
Хорватия	46382	48103	49236	51221	52784	51586	50761	50615	48538	70,0	12116
Чехия	183138	187872	201110	193516	197254	198295	203702	210851	191717	64,9	18221
Чили	207214	209082	209591	210301	214904	234281	239002	244758	233909	75,2	11741
Швейцария	2103915	2163822	2248240	2222929	2290712	2279185	2340605	2357707	2283622	282,8	261434
Швеция	977631	1028148	1086422	1076262	1094868	1088166	1023098	1029261	980106	162,3	91470
Шри-Ланка	50035	50553	49212	48761	50343	51019	50724	50438	48731	66,1	2176
Эквадор	52715	52358	57138	56852	56308	58007	60092	60231	59920	51,9	3328
Эстония	26966	28533	30005	30409	31237	29913	30161	31458	30933	79,2	23240
ЮАР	156341	156862	170408	164741	170603	165032	160513	173837	169320	41,1	2773
Япония	4670375	4782347	4823571	4686842	4587323	4723699	4638977	4576006	4331078	100,7	34601

Источник: составлено автором по данным: Статистика стран мира. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://svspsb.net/danmark/vneshnij-dolg-stran.php>

Увеличение долговой нагрузки с одной стороны позволяет расширить масштаб национальной экономики, с другой стороны в случае начала общемировой тенденции рецессии или спада в мировой экономике избыточность долговой нагрузки и её покрытие провоцирует стремительное падение всех основных показателей: «Глобальный долг является основным фактором, влияющим на мировую финансовую стабильность, и может стать триггерным механизмом углубления нового мирового финансово-экономического кризиса» [6, с. 10].

На рисунке 2 представлен список ведущих публичных бирж по размеру капитализации.

При этом формирование резервов в иностранной валюте, как и резервов в золоте осуществляется расчётами с помощью мировых резервных валют, основную долю которых занимает доллар США. В таблице 2 представим объём золотовалютных резервов и резервов в иностранной валюте.

Наиболее распространенным способом покупки золота центральными банками, это покупка золота на внебиржевом рынке (ОТС) – либо на национальном рынке (у национальных производителей, реже у мировых производителей), либо у международных маркет – мейкеров (обычно международные банки). Другой способ, это приобретение золота через Банк международных

расчетов (БМР): «БМР является старейшей международной финансовой организацией, регулирующей межгосударственные валютно-финансовые и кредитно-денежные отношения» [7, с. 79]. При любом варианте, кроме покупки золота у национального производителя расчёты в подавляющем большинстве случаев осуществляются долларом США. При этом Китай, который выступает глобальным экономическим и финансовым оппонентом США, тем не менее большую часть своих резервов сохраняет в долларах США: «Считается, что около двух третей резервов Китая номинированы в долларах, хотя доподлинно валютная структура резервов неизвестна, поскольку эти данные засекречены китайским правительством» [8, с. 918].

Доллар США оставался доминирующей мировой валютой для международных транзакций и операций на мировом финансовом рынке и составляет порядка 88 процентов всех совершаемых сделок на мировом валютном рынке в апреле 2022 года – рисунок 3.

То есть доллар США остаётся «ключевой валютой» [9, с. 46], при этом невзирая на агрессивную внешнюю политику США его доля в международных расчётах не сокращается: «Хотя внутренняя несостоятельность золотого стандарта привела к его краху в 1971 г., длительное доминирование доллара в послевоенное время сформировало прочную рыночную основу для его лидерства и по-

Позиция	Биржа	Страна	Капитализация (млрд долларов США)
1	CME	США	82,1
2	ICE & NYSE	США	77,1
3	HKEx	Гонконг	74,1
4	LSE Group	Великобритания	57,0
5	Nasdaq OMX	США	35,1
6	Deutsche Börse	Германия	31,6
7	SBOE	США	13,9
8	ASX	Австралия	13,1
9	B3	Бразилия	12,2
10	Japan Exchange	Япония	11,7
11	Euronext	ЕС	11,1
12	SGX	Сингапур	7,8
13	Dubai Financial Market	ОАЭ	6,2
14	TMX Group	Канада	5,7
15	Moscow Exchange	Россия	5,3

Источник: Московская биржа. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://report2021.moex.com/ru/1/0/index.html#позициимосковскойбиржи>

Рисунок 2. Распределение публичных бирж по капитализации, млрд. долл.

Таблица 2.

Золотовалютные резервы и резервы в иностранной валюте по странам мира, млн. долл.

Страна	Золотовалютные резервы млн долл.	Резервы в иностранной валюте млн долл.	Золото млн долл.	Золото тонн
Австралия	54340,47	35037,33	3862,19	71,85
Австрия	31465,53	8040,56	14970,06	279,93
Албания	4945,84	4487,88	161,08	3,11
Аргентина	37625,01	32302,55	3299,55	61,58
Армения	3739,11	3719,08	0,00	0,00
Белоруссия	7506,20	2996,61	3133,69	53,50
Бельгия	38676,16	10682,83	12157,71	227,37
Болгария	34054,60	29741,80	2252,10	40,75
Бразилия	325546,14	274385,70	6830,82	129,70
Великобритания	196320,00	113039,00	16351,00	310,41
Венгрия	37763,85	29988,75	5035,82	94,55
Гватемала	20422,81	19300,23	370,49	6,84
Германия	274170,72	36644,47	179384,57	3355,13
Гонконг	419188,00	400490,00	112,00	2,18
Греция	10981,00	3097,00	6106,00	114,15
Грузия	4385,64	3922,61	0,00	0,00
Дания	73223,27	61854,40	3576,91	66,56
Доминиканская Республика	13808,54	13079,36	30,28	0,62
Египет	31534,50	14236,00	7313,50	125,35
Израиль	185981,09	181782,14	0,00	0,00
Индия	532663,72	472806,62	37604,91	785,36
Индонезия	130782,10	117825,40	4228,53	78,69
Иордания	17647,40	13195,97	3722,36	69,98
Ирландия	12594,80	5514,10	662,30	12,13
Исландия	6132,36	5395,41	105,92	1,87
Испания	87971,30	53058,76	15055,94	281,49
Италия	208984,49	44911,04	131088,37	2451,89
Казахстан	32638,67	9708,90	20516,69	381,64
Канада	103776,00	77353,00	0,00	0,00
Кипр	1550,79	178,06	743,55	14,00
Киргизия	2486,88	1275,11	567,03	10,26
Китай	3193579,00	3028955,00	104724,00	1948,32
Колумбия	55830,09	51642,44	246,33	4,67
Коста-Рика	7583,56	6909,13	0,00	0,00
Латвия	4330,06	3397,18	355,80	6,53
Литва	5180,18	4006,14	311,64	5,91
Люксембург	2686,84	186,60	120,00	2,18
Маврикий	7336,08	6326,73	668,07	12,44
Македония	3643,42	3272,71	370,56	6,84
Малайзия	106076,64	94563,75	2064,75	38,88
Мальта	1072,69	726,59	1,67	0,00
Марокко	30986,58	27760,66	1184,16	22,08
Мексика	205105,36	177783,09	6622,70	120,06
Молдова	4227,54	4217,25	3,86	0,00

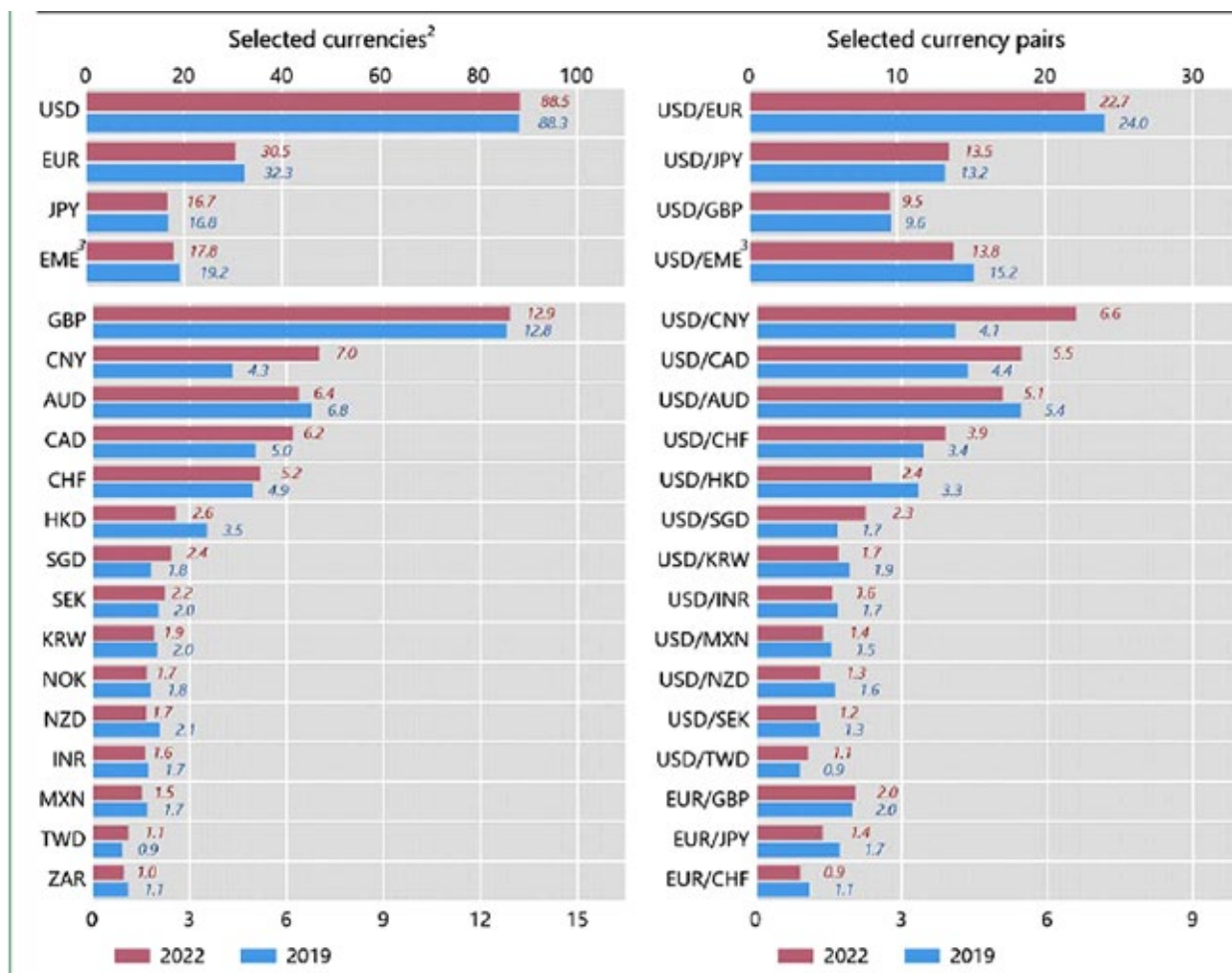


Страна	Золотовалютные резервы млн долл.	Резервы в иностранной валюте млн долл.	Золото млн долл.	Золото тонн
Монголия	2794,60	2237,05	432,64	8,09
Намибия	2667,22	2437,07	0,00	0,00
Нидерланды	62271,00	4881,00	35565,00	612,43
Никарагуа	4243,73	3842,04	0,00	0,00
Новая Зеландия	11434,86	8558,20	0,00	0,00
Норвегия	78397,61	66321,82	0,00	0,00
Панама	6404,57	5731,49	0,00	0,00
Парагвай	9139,72	8516,25	439,05	8,09
Перу	73951,00	68634,00	1820,00	34,52
Польша	151595,24	132467,33	12297,83	228,61
Португалия	29438,80	4754,76	20454,37	382,57
Республика Корея	416767,00	392535,00	4795,00	104,51
Россия	540687,90	?	?	?
Румыния	48135,88	39118,53	5526,37	103,57
США	230334,72	33316,00	11041,06	8133,56
Сальвадор	3777,49	3501,85	73,73	1,24
Саудовская Аравия	457429,55	433082,79	432,93	323,17
Сейшельские острова	644,30	609,75	0,00	0,00
Сингапур	286067,10	276427,80	1794,50	153,65
Словакия	9883,30	6087,40	1745,40	31,73
Словения	2152,87	761,69	169,98	3,11
Таиланд	199444,55	179361,15	13035,32	244,16
Украина	25438,75	22032,44	1500,23	27,06
Уругвай	15378,22	14417,84	5,42	0,00
Филиппины	93000,01	73697,01	8334,37	155,83
Финляндия	15243,80	7315,56	2621,62	49,14
Франция	226778,79	51369,54	130277,39	2436,65
Хорватия	25446,44	21522,35	0,00	0,00
Чехия	130501,09	125170,45	609,67	11,51
Чили	41453,52	37651,14	13,69	0,31
Швейцария	892107,99	823994,55	55838,59	1040,10
Швеция	61215,00	44019,00	6757,00	125,66
Шри-Ланка	1778,57	1682,84	25,15	0,62
Эквадор	8382,07	6520,58	1815,67	33,90
ЮАР	58891,00	45686,00	6703,00	124,41
Япония	1194568,00	1078348,00	44580,00	846,01

**Источник:** составлено автором по данным: Статистика стран мира. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://svspb.net/danmark/vneshnij-dolg-stran.php>

ныне» [10, с. 71]. При этом локальные финансовые рынки, использующие национальные валюты для размещения депозитов и расчётов внутри биржевой площадки также зависимы от доллара США, особенно, в случае его использования как меры стоимости маржи: «В то же время коэффициент корреляции индекса РТС с индикаторами стоимости капитала для развивающихся рынков,

рассчитываемый агентством JP Morgan, и спрэд доходности облигаций стран развивающихся рынков и доходности ценных бумаг Казначейства США (US Treasuries) – 0,86» [11, с. 37]. При этом многие национальные биржевые индексы рассчитываются в долларе, как и используют в обеспечение на проведение операций на биржевой площадке – рисунок 4.



Источник: составлено автором по данным: BIS. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.bis.org/statistics/rpfx22\\_fx.htm](https://www.bis.org/statistics/rpfx22_fx.htm)

Рисунок 3. Распределение сделок по валютам и валютным парам на мировом валютном рынке, проценты

Вид актива обеспечения	Валютный рынок и рынок драг металлов		Фондовый и денежный рынок		Срочный рынок	
	As is	To be	As is	To be	As is	To be
<b>Денежные средства</b>						
RUB	✓	✓	✓	✓	✓	✓
USD, EUR	✓	✓	✓	✓	✓	✓
GBP, CNY	✓	✓	✓	✓	✗	✓
CHF	✓	✓	✗	✓	✗	✓
HKD	✗	✓	✗	✓	✗	✓
<b>Ценные бумаги</b>						
Облигации	✗	✓	✓	✓	✗	✓
Акции	✗	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Драгоценные металлы</b>						
GLD	✓	✓	✗	✓	✗	✓
SLV	✓	✓	✗	✓	✗	✓

Источник: Национальный клиринговый центр. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/020902>

Рисунок 4. Единый пул обеспечения на проведение операций Московской биржи

В целом доллар США используется в качестве средства расчёта, меры стоимости, средства обеспечения практически во всех аспектах деятельности финансовых рынков, как на мировом, так и на национальном уровнях.

### Результаты исследования

Таким образом, доллар США остаётся основным средством платежа и расчёта являясь глобальным инструментом мировой финансовой системы – рисунок 5.

Фактором, обеспечивающим подавляющую гегемонию доллара США, выступает мировой финансовый рынок (таблица 1, рисунок 2) в части, как: инструмент конвертации депозитов, инструмент расчёта вариационной маржи и накоплений, расчётный инструмент капитализации публичных компаний в составе биржевых индексов – рисунок 6.

1. Инструмент конвертации депозитов – подавляющее большинство публичных бирж (рисунок 2) своей основной валютой для формирования депозитов, резервов и средств маркет-мейкеров используют доллар США. То есть публичные

компании, долговые финансовые инструменты, производные финансовые инструменты представлены валютой расчёта и стоимости в долларе США;

2. Инструмент расчёта вариационной маржи и накоплений – национальные клиринговые центры используют доллар США в качестве средства обеспечения, расчёта вариационной маржи, гарантийного обеспечения, накоплений;

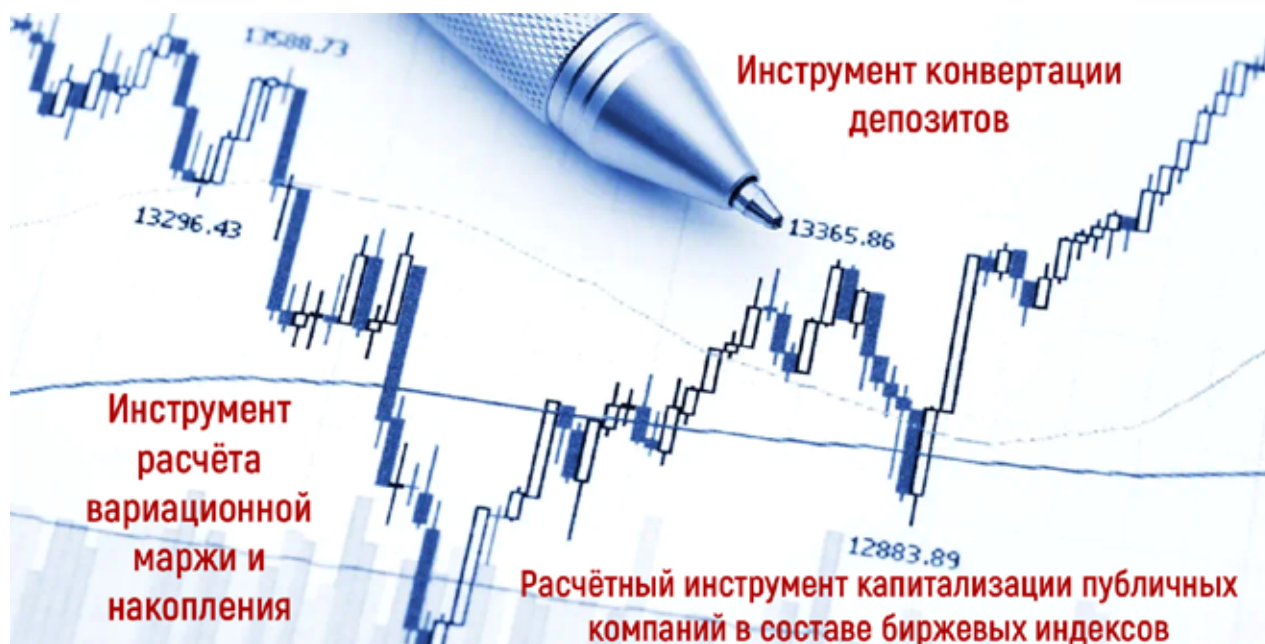
3. Расчётный инструмент капитализации публичных компаний в составе биржевых индексов – доллар США является мерой стоимости активов национальных публичных компаний, как и стоимость различных долговых обязательств, в большей части финансовых долговых обязательств (корпоративные долги). При этом подавляющий объём производных финансовых инструментов в качестве меры стоимости используют доллар США.

Зависимость национальных экономик от доллара США определяется несколькими основными факторами: 1. Внешние долги и заимствования стран на мировом финансовом рынке (рисунок



Источник: составлено автором

Рисунок 5. Доллар США и направления его использования



Источник: составлено автором

Рисунок 6. Роль доллара США в деятельности мирового финансового рынка

1, таблица 1) крупнейшем сегменте мирового ссудного капитала номинированы в доллारे США, направляясь в национальную экономику, конвертируются в национальную валюту, но при выплате внешних государственных и корпоративных долгов происходит обратная конвертация национальной валюты в доллар США; 2. Масштаб отдельных национальных экономик частично определяется объёмом внешних заимствований и накопленными резервами доллара США; 3. Объём экономики США, финансовая и инвестиционная активность (как и масштаб) определяется в том числе постоянной эмиссией доллара, который направляется на финансирование международных финансовых инструментов для последующей передачи в национальные экономики отдельных стран; 4. Публичные транснациональные компании, публичные компании с юридической и национальной принадлежностью отличной от США стран становятся крайне зависимыми от доллара, как международного средства платежа и расчёта.

Мировой финансовый рынок выступает единым пространством, обеспечивающим функционирование сложившейся структуры и порядка международных расчётов и платежей (инвестиции, заимствования, обеспечение оборота и т.д.).

### Обсуждение

Из аргументов к подтверждающих гипотезу того, что гегемония конкретной национальной

валюты в платёжно-расчётных отношениях стран является инструментом подавления национальных интересов и снижения эффективности национальных экономик выделяется Британский фунт. Исторически Британский фунт достаточно долго является сильной валютой, сравнимой по инвестиционной привлекательности с долларом США, при этом курсовая разница валют положительная в части 1 Фунт стерлингов  $\approx 1,20$  (средняя величина в 2022 году)<sup>1</sup>. Подобное обстоятельство не противоречит гипотезе и результатам исследования, а объясняется несколькими основными факторами: 1. Крайне тесной геополитической связью с США; 2. Формирование ведущего мирового финансового центра в Лондоне: «Лондон является одним из основных центров международного бизнеса и торговли и одним из трех «командных центров» глобальной экономики наряду с Нью-Йорком и Токио. За последние два года Лондон даже превзошел Нью-Йорк по обороту финансовых операций и был признан самым большим финансовым центром в мире» [12, с. 58]; 3. Величина платёжного баланса, которая традиционно имеет одно из минимальных значений среди всех стран мира – рисунок 7 (торговый баланс, как основная часть платёжного баланса) и таблица 3.

Таким образом, важнейшим фактором в обеспечении «силы» фунта стерлингов является ми-

<sup>1</sup> [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://ru.investing.com/currencies/gbp-usd>



**Источник:** Trading economics. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://ru.tradingeconomics.com/united-kingdom/balance-of-trade>

Рисунок 7. Торговый баланс Великобритании, как основная часть платёжного баланса, млрд. фунтов стерлингов

Таблица 3.

Платёжный баланс Великобритании, млрд. фунтов стерлингов

Великобритания	Последний	Предыдущий	Блок	Дата
Торговый баланс	-1785.00	-3135.00	GBP – миллион	Oct 2022
Счет текущих операций	-19402.00	-33768.00	GBP – миллион	Sep 2022
Счет текущих операций к ВВП	-2.00	-3.20	В процентах ВВП	Dec 2021
Экспорт	69060.00	69188.00	GBP – миллион	Oct 2022
Импорт	70845.00	72323.00	GBP – миллион	Oct 2022
Внешний долг	7620272.00	7181067.00	GBP – миллион	Sep 2022
Потоки капитала	-3329.00	21306.00	GBP – миллион	Sep 2022
Прямые иностранные инвестиции	44637.00	21717.00	GBP – миллион	Sep 2022
Торговый баланс товаров	-14476.00	-15656.00	GBP – миллион	Oct 2022
Количество иностранных туристов	3510.00	3390.00	Тысяча	Sep 2022
Доходы от туризма	3040.00	3120.00	GBP – миллион	Aug 2022
Условия торговли	101.80	101.50	Точки	Apr 2018

**Источник:** составлено автором по данным Trading economics. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://ru.tradingeconomics.com/united-kingdom/balance-of-trade>

нимальная величина дефицита платёжного баланса. При этом отметим, что вся совокупность факторов, обеспечивающих «силу» национальной валюты Великобритании обеспечена теснотой связи с США во всех проявлениях общественной жизни.

### Заключение

Основным выводом в данном исследовании выступает тот факт, что национальные экономики, которые не следуют политической воле США, становятся крайне зависимыми и уязвимыми на международной политической и экономической арене

и основным инструментом политической и экономической борьбы выступают международные финансы. Как показывает текущий опыт России доллар США выступает оружием политической и экономической борьбы, что, несомненно, требует

от национальных правительств, в целях противодействия, отказа от доллара как международного финансового инструмента платежа и расчётов во внешнеэкономической деятельности стран оппонентов США.

## Список литературы

1. *Гринин Л.Е.* Новый мировой порядок и эпоха глобализации. Ст. 1. Американская гегемония: апогей и ослабление. Что дальше? / Л.Е. Гринин // Век глобализации. 2015. № 2 (16). С. 3-17. EDN UNSMQF.
2. *Красавина Л.Н.* Российский рубль как мировая валюта: стратегический вызов инновационного развития России / Л.Н. Красавина // Деньги и кредит. 2008. № 5. С. 11-18. EDN KNUCNU.
3. *Чебанов С.* Финансовые проблемы США и их влияние на глобальные процессы в валютной сфере / С. Чебанов // Мировая экономика и международные отношения. 2011. № 7. С. 3-10. EDN NXOVB.
4. *Ипполитов В.А.* Мировой фондовый рынок: история развития и современное состояние / В.А. Ипполитов // Российский внешнеэкономический вестник. 2006. № 3. С. 18-31. EDN KYTJTN.
5. *Платонова И.Н.* Мировая долговая проблема и устойчивое развитие глобальной экономики / И.Н. Платонова // Экономика. Налоги. Право. 2016. Т. 9. № 2. С. 51-59. EDN WDLCTR.
6. *Андрианов В.Д.* Мировые системные дисбалансы: дисбаланс между объёмом мирового ВВП и размером глобального долга / В.Д. Андрианов // Общество и экономика. 2020. № 12. С. 9-36. DOI 10.31857/S020736760012971-7. – EDN NISKCG.
7. *Фарах А.С.* Банк международных расчетов и становление институтов глобального регулирования / А.С. Фарах // Вестник Московского университета. Серия 27: Глобалистика и геополитика. 2019. № 2. С. 78-84. EDN FVASAN.
8. *Кузнецов А.В.* Валютная политика Китая: вызов гегемонии США? / А.В. Кузнецов // Финансы и кредит. 2017. Т. 23. № 16 (736). С. 914-926. DOI 10.24891/fc.23.16.914. – EDN YMHHDB.
9. *Наумова Т.С.* Доллар США - ключевая валюта мировой финансовой системы / Т.С. Наумова, Т.Н. Попова // Общество: политика, экономика, право. 2017. № 5. С. 46-52. DOI 10.24158/rep.2017.5.12. EDN YOXWFB.
10. *Буторина О. В.* Как США обеспечили победу доллара в Бреттон-Вудсе / О.В. Буторина // Вопросы экономики. 2015. № 8. С. 58-72. DOI 10.32609/0042-8736-2015-8-58-72. – EDN UDDKZN.
11. *Акинина В.П.* Угрозы и вызовы российскому денежно-кредитному сектору в условиях открытой экономики и в контексте современных событий на Украине / В.П. Акинина, П.В. Акинин // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2014. Т. 10. № 42(279). С. 36-42. EDN SXISRZ.
12. *Черноморова Т.В.* Лондон как глобальные ворота мировой экономики / Т.В. Черноморова // Мегаполисы: Развитие в условиях глобализации: Сб. обзоров и рефератов / Центр научн.-информ. исслед. глобал. и регион. пробл. Отд. глобал. пробл. МОСКВА, 2008. С. 58-71. EDN MVNKZD.

## References

1. *Grinin L.E.* The New World Order and the era of globalization. Article 1. American hegemony: apogee and weakening. What's next? / L.E. Grinin // The age of globalization. 2015. № 2 (16). P. 3-17. EDN UNSMQF.
2. *Krasavina L.N.* The Russian Ruble as a world currency: a strategic challenge to Russia's innovative development / L.N. Krasavina // Money and credit. 2008. № 5. P. 11-18. EDN KNUCNU.
3. *Chebanov S.* Financial problems of the USA and their impact on global processes in the currency sphere / S. Chebanov // World economy and international relations. 2011. № 7. P. 3-10. EDN NXOVB.
4. *Ippolitov V.A.* The world stock market: the history of development and the current state / V.A. Ippolitov // Russian Foreign Economic Bulletin. 2006. № 3. P. 18-31. EDN KYTJTN.
5. *Platonova I.N.* The world debt problem and sustainable development of the global economy / I.N. Platonova // Economy. Taxes. Law. 2016. Vol. 9. № 2. P. 51-59. EDN WDLCTR.
6. *Andrianov V.D.* Global systemic imbalances: the imbalance between the volume of world GDP and the size of global debt / V. D. Andrianov // Society and economy. 2020. № 12. P. 9-36. DOI 10.31857/S020736760012971-7. EDN NISKCG.
7. *Farah A.S.* Bank for International Settlements and the formation of institutions of global regulation / A.S. Farah // Bulletin of the Moscow University. Episode 27: Globalistics and Geopolitics. 2019. № 2. P. 78-84. EDN FVASAN.
8. *Kuznetsov A.V.* China's monetary policy: a challenge to US hegemony? / A.V. Kuznetsov // Finance and credit. 2017. Vol. 23. № 16 (736). P. 914-926. DOI 10.24891/fc.23.16.914. EDN YMHHDB.
9. *Naumova T.S.* The US dollar is the key currency of the global financial system / T.S. Naumova, T.N. Popova // Society: politics, Economics, law. 2017. № 5. P. 46-52. DOI 10.24158/rep.2017.5.12. EDN YOXWFB.
10. *Butorina O.V.* How the USA secured the victory of the dollar in Bretton Woods / O.V. Butorina // Economic issues. 2015. № 8. P. 58-72. DOI 10.32609/0042-8736-2015-8-58-72. EDN UDDKZN.
11. *Akinina V.P.* Threats and challenges to the Russian monetary sector in an open economy and in the context of modern events in Ukraine / V.P. Akinina, P.V. Akinin // National interests: priorities and security. 2014. Т. 10. № 42 (279). P. 36-42. EDN SXISRZ.
12. *Chernomorova T.V.* London as the global gateway of the world economy / T.V. Chernomorova // Megacities: Development in the context of globalization : Collection of reviews and abstracts / Center for Scientific Information. research. global. and the region. probl. Otd. global. probl. MOSCOW, 2008. P. 58-71. EDN MVNKZD.

## Информация об авторе

Аржаев Ф.И., старший преподаватель кафедры мировой и национальной экономики Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Всероссийская академия внешней торговли Министерства экономического развития Российской Федерации» (г. Москва, Российская Федерация). Почта для связи с автором: ArFI@yandex.ru

Мижарева Н.В., кандидат юридических наук, преподаватель кафедры транспортной безопасности Санкт-Петербургского университета МВД России (г. Санкт-Петербург, Российская Федерация)

Емельянов С.В., кандидат экономических наук, доцент кафедры «Философия, история и право» Уфимского филиала Уфимского филиала Финансового университета при Правительстве РФ (г. Уфа, Российская Федерация).

## Information about the author

Arzhaev F.I., Senior Lecturer of the Department of World and National Economy of the Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «All-Russian Academy of Foreign Trade of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation» (Moscow, Russian Federation). Corresponding author: ArFI@yandex.ru

Mizhareva N.V., PhD in Law, lecturer of the Transport Safety Department of St. Petersburg University of the Ministry of Internal Affairs of Russia (St. Petersburg, Russian Federation)

Emelyanov S.V., PhD in Economics, Associate Professor of the Department of Philosophy, History and Law of the Ufa Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation (Ufa, Russian Federation).

## Информация о статье

Дата получения статьи: 28.09.2022  
Дата принятия к публикации: 31.10.2022

## Article Info

Received for publication: 28.09.2022  
Accepted for publication: 31.10.2022

© Аржаев Ф.И., Мижарева Н.В., Емельянов С.В., 2022.

© Arzhaev F.I., Mizhareva N.V., Emelyanov S.V., 2022.