

УДК 332

Ян Сюе

аспирант, экономический факультет,
Российский университет дружбы народов

yangxue199739@163.com

Yang Xue

aspirate, Faculty of Economics,
Peoples' Friendship University of Russia

yangxue199739@163.com

**Исследование влияния валютной интернационализации
на конкурентоспособность торговли финансовыми услугами**

**Study of the impact of currency internationalization on the competitiveness
of financial services trade**

***Аннотация.** В исследовании рассматривается актуальный вопрос интернационализации валютных национальных систем, обеспечивающее международное участие национальных экономик в деятельности крупномасштабных мировых финансовых систем. Объектом исследования выступает международная финансовая система. Предметом исследования являются национальные валютные системы. Целью исследования является установление значимости признака интернационализации национальных валют для целей увеличения конкурентоспособности национальных валют и их эквивалентов. Методология исследования – экономико-статистический подход к теоретическому анализу экономического знания. Результаты исследования: 1. Проанализированы данные по вкладу национальных валют в мировой оборот финансовых активов; 2. изучена модель Манделла –Флеминга; 3. Рассмотрено условие Маршалла - Лернера.*

***Ключевые слова:** экспорт, импорт, валютная интервенция, национальные валюты, экономическая интеграция, финансовая система.*

***Annotation.** The study examines the topical issue of internationalization of national currency systems, ensuring the international participation of national economies in the activities of large-scale global financial systems. The object of the study is the international financial system. The subject of the study is national currency systems. The purpose of the study is to establish the significance of the internationalization of national currencies for the purpose of increasing the competitiveness of national currencies and their equivalents. The research methodology is an economic and statistical approach to the theoretical analysis of economic knowledge. Research results: 1. Data on the contribution of national currencies to the global turnover of financial assets are considered; 2. The Mandell-Fleming model is considered; 3. The Marshall-Lerner condition is considered.*

***Key words:** export, import, currency intervention, national currencies, economic integration, financial system.*

Валютная интернационализация – процесс масштабирования национальной валюты за пределы локального признака хозяйствования и включения в состав оборота глобальных финансовых систем. По данным Международного валютного фонда [1], основные десять валют, обеспечивающих основной вклад в международный оборот финансовых активов:

- 1) Доллар США - Код ISO 4217 - \$ - 88,3%;
- 2) Евро - Код ISO 4217 - € - 32,3%;
- 3) Японская иена - Код ISO 4217 - ¥ - 16,8%;
- 4) Фунт стерлингов - Код ISO 4217 - £ - 12,8%;
- 5) Австралийский доллар - Код ISO 4217 - \$ - 6,8%;
- 6) Канадский доллар - Код ISO 4217 - C\$ - 5,0%;
- 7) Швейцарский франк - Код ISO 4217 - CHF - 5,0%;
- 8) Китайский юань - Код ISO 4217 - 元/¥ - 4,3%;
- 9) Гонконгский доллар - Код ISO 4217 - HK\$ - 3,5%;
- 10) Новозеландский доллар - Код ISO 4217 - NZ\$ - 2,1%.

В экономике оптимальная валютная зона или оптимальная валютная область - это географический регион, в котором можно максимально эффективно использовать в некую условную единую валюту. Лежащая в основе теория, описывает оптимальные характеристики для слияния национальных валют или создания новой валюты на основе валют с локальным признаком. Положения теории часто используются для обсуждения готовности той или иной национальной территории войти в валютный союз, что является одним из заключительных этапов экономической интеграции. Оптимальная валютная зона обычно имеет масштаб часто больше, чем масштаб отдельной страны. Например, одна из причин создания евро заключается в том, что отдельные страны Европы не образуют оптимальных валютных зон, с чем справляется Европа, в целом [1].

Создание евро представляет собой современный и самый масштабный пример попытки создания оптимальной валютной зоны, а также, дает сравнительную модель «до и после», с помощью которой можно проверить принципы теории. Модель Манделла - Флеминга, представляет собой экономическую модель, впервые сформулированную (независимо) Робертом Манделлом и Маркусом Флемингом [2]. Модель Манделла – Флеминга отображает краткосрочную взаимосвязь между номинальным обменным курсом, процентной ставкой и выпуском средств в обращении в экономику, в отличие от модели для закрытой экономики, которая сфокусирована только на взаимосвязи между процентной ставкой и выпуском. Модель Манделла-Флеминга используется, чтобы доказать [2]: необходимость интернационализации национальных валютных систем и, что экономика не может одновременно поддерживать:

1. Фиксированный обменный курс.
2. Свободное движение капитала.
3. Независимую денежно-кредитную политику.

Постулируется, что национальная экономика может поддерживать одновременно только два пункта из трех. Подобный принцип часто называют «политической трилеммой» [2, с. 165]. Валютная интернационализация инструментально находит своё отражение в деятельности экономического и валютного союза

(ЭВС) представляет собой тип торгового блока, в котором сочетаются мировой рынок, таможенный союз и валютный союз. Учрежденный посредством торгового пакта, ЭВС представляет собой один из последних этапов процесса экономической интеграции. Соглашение об ЭВС обычно сочетает в себе таможенный союз с общим рынком [1]. Типичная форма ЭВС устанавливает свободную торговлю и общий внешний тариф на всей территории своей юрисдикции, также предназначен для защиты свободы передвижения товаров, услуг и людей. Эта договоренность отличается от стандартного валютного союза, который обычно не предполагает общего рынка. Как и экономический и валютный союз, созданный между 27 государствами-членами Европейского Союза (ЕС), ЭВС может по-разному влиять на разные части своей юрисдикции, но очевидно, учитывая равнозначный статус стран-участников – конкурентоспособность национальных экономик в финансовом секторе вырастает. Некоторые районы подпадают под действие отдельных таможенных правил от других районов, подпадающих под действие ЭВС. Эти различные договоренности могут быть установлены в официальном соглашении, или они могут существовать на основе де-факто. Например, не все государства-члены ЕС используют евро, установленный их валютным союзом, и не все государства-члены ЕС входят в Шенгенскую зону, некоторые члены ЕС участвуют в обоих союзах, а некоторые ни в одном.

Для аргументации валютной интернационализации и иллюстрации увеличения конкурентоспособности национальных финансовых услуг также используется условие Маршалла - Лернера (в честь Альфреда Маршалла и Аббе П. Лернера). Данное условие выполняется, если абсолютная сумма эластичностей спроса на экспорт и импорт страны (реакция спроса на цену) больше единицы. [3] Если оно выполняется, то страна имеет нулевой торговый дефицит, в этом случае, национальная валюта страны обесценивается (например, для покупки доллара требуется меньше рублей). Торговый баланс улучшится (например, США разовьют положительное сальдо торгового баланса с Россией). Импортные интервенции страны дорожают, а экспортные дешевеют из-за изменения относительных цен, а условие Маршалла-Лернера подразумевает, что косвенное влияние на объем международной торговли превышает прямое влияние национальной экономики страны, вынужденной платить более высокую цену за свой импорт и получать более низкую цену за свой экспорт. Эластичность спроса по обменному курсу, определяется как внутренняя стоимость национальной валюты к стоимости иностранной валюты. Для внутренних потребителей, при условии роста обменного курса, импорт становится дороже, поэтому они потребляют меньше, и можно наблюдать отрицательную эластичность – подобный результат характерен для национальных валют без признака интернационализации. Для иностранных потребителей, когда обменный курс растет, экспортные товары, которые они покупают, обходятся им дешевле, и они потребляют больше, поэтому можно наблюдать положительную эластичность [4].

Таким образом, валютная интернационализация обеспечивает переход с отрицательной эластичности в фазу положительной эластичности, что, в целом, сказывается положительно на сальдо торгового баланса и объеме экспортных и импортных операций.

Валютная интернационализация аргументирована экономической моделью Манделла – Флеминга и условием Маршалла – Лернера, что обеспечивает Экономический и валютный союз (ЭВС), представляющего собой совокупный торговый блок, составными элементами которого являются: общий рынок, таможенный союз и валютный союз. Очевидно, что в условиях ЭВС, национальные валюты приобретают статус мировых валют, что, в значительной степени, увеличивает конкурентоспособность национальных экономик.

Литература

1. *Международный валютный фонд [Электронный ресурс]//Международный валютный фонд URL: <https://www.imf.org> (дата обращения 01.09.2022).*

2. *Iqbal A. S. The Mundell-Fleming Model and the Impossible Trinity //Foreign Exchange. – Palgrave Macmillan, Cham, 2022. - С. 163-187.- DOI: 10.1007/978-3-030-93555-9_6.*

3. *Bahmani, M., Harvey, H. and Hegerty, S.W. "Empirical tests of the Marshall-Lerner condition: a literature review", Journal of Economic Studies, 2013, Vol. 40 No. 3, С. 411-443.- DOI: 10.1108/01443581311283989.*

4. *Гилева, Н. С. Осуществление финансового контроля в условиях цифровизации общества / Н. С. Гилева, О. В. Пономарев // Евразийский юридический журнал. – 2021. – № 12(163). – С. 273-275. – EDN TVJXIQ.*

References

1. *International Monetary Fund [Electronic resource]//International Monetary Fund URL: <https://www.imf.org> (accessed 01.09.2022).*

2. *Iqbal A. S. The Mandell-Fleming model and the Impossible Trinity // Foreign currency. – Palgrave Macmillan, Cham, 2022. - pp. 163-187.- DOI: 10.1007/978-3-030-93555-9_6.*

3. *Bahmani M., Harvey H. and Hegerty S.V. "Empirical tests of the Marshall condition-Lerner: Literature Review", Journal of Economic Research, 2013, Volume 40, No. 3, pp. 411-443.- DOI:10.1108/01443581311283989.*

4. *Gileva, N. S. Implementation of financial control in the conditions of digitalization of society / N. S. Gileva, O. V. Ponomarev // Eurasian Legal Journal. – 2021. – № 12(163). – Pp. 273-275. – EDN TVJXIQ.*