

УДК 339.72

И.Э. Адлер

РОЛЬ ДОЛЛАРА США В ОБСЛУЖИВАНИИ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Рассматриваются факторы, определяющие доминирующее положение доллара в обслуживании международной торговли и анализируется динамика предпочтений в выборе валют в последние годы.

Ключевые слова: валюта фактурирования, доллар, международная торговля, биржевая торговля, справочные цены.

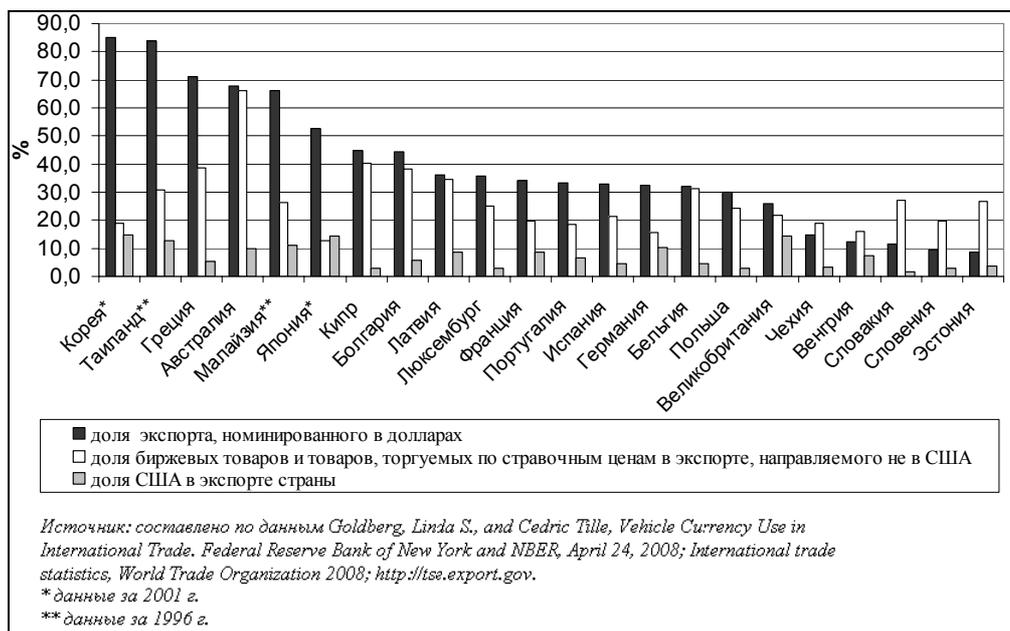
В течение многих десятилетий доллар США является доминирующей валютой в сфере проведения расчетов в мировой торговле, хотя его доля в этом качестве несколько снизилась за последнее время. В 1980 г. на долю доллара приходилось 56% обслуживания мирового торгового оборота. В последние годы в связи с обострившимися проблемами американской экономики, ростом значения евро, усилением процесса интернационализации национальных валют все чаще делаются попытки пересмотра системы международной торговли, основанной на долларовой моноцентризме.

К началу 90-х г.г. эта доля сократилась до 48% [1, стр. 53]. К 2000 г., по различным оценкам, доля доллара составила около 45% [2].

Ограниченность статистических данных и сложность трактовки выбора валюты фактурирования контрагентами экспортно-импортных операций затрудняют анализ динамики предпочтений в международной торговле в последние годы. Как отмечают специалисты ЕЦБ, в 2007 г. информация по выбору валюты фактурирования экспортно-импортных операций была доступна лишь по трети глобальной торговли товарами.

О высокой роли доллара говорят следующие данные. Около 95% американского экспорта и 85% американского импорта было номинировано в долларах в 2003 г. Доллар выступает центральной валютой для расчетов между странами АТР. Так, Корея и Тайланд используют доллар в более чем 80% международных торговых сделок. Япония, Австралия, Малайзия – в более чем 50% сделок [3, стр. 30].

Около трети экспорта большинства стран еврозоны и почти 40% импорта номинировано в долларах (рассматриваются сделки с контрагентами из стран, не входящих в зону евро). В целом же, основной валютой фактурирования в еврозоне является евро и его использование продолжает увеличиваться. Так, в 2007 г. в товарном экспорте на евро приходилось у Бельгии 49%, у Германии и Испании – 65,2%, у Греции – 39,2, у Италии – 64,5%, у Португалии – 61,4%, у Люксембурга – 59,2%, у Франции – 51,3%. В товарном импорте на евро пришлось у Бельгии – 47,3%, у Германии 56,9%, у Греции – 34,9%, у Испании – 56,7%, у Франции – 44,2%, у Италии – 44,6%, у Люксембурга – 37,9%, у Португалии – 51,3%, у Словении – 73,1%. В Вели-



Доли экспорта товаров, номинированного в долларах; экспорта товаров, направляемого в США; биржевых товаров и товаров, торгуемых по справочным ценам в экспорте, направляемого не в США различных стран в 2002 г.

Великобритании доли доллара (26% всего экспорта и 37% импорта) и евро (21% и 27% соответственно) почти равны. В остальных странах ЕС евро также является основной валютой расчетов [4, стр. 4, 5].

Отмечая ведущую роль доллара в мировой торговле, необходимо отметить тот факт, что США являются крупнейшим мировым импортером. В последние десятилетия доля США в глобальном импорте составляет 15-20%. Однако, доля доллара в фактурировании мирового экспорта значительно выше, чем доля рынка США в экспорте стран (рис.1). Таким образом, доминирующая роль доллара объясняется не только ролью США в мировом импорте, но и другими факторами.

На выбор валюты фактурирования торговых сделок влияют особенности торгуемых товаров. Однородные, а также сырьевые товары и товары,

торгуемые на специализированных рынках скорее всего будут номинироваться в какой-то одной валюте с низкими транзакционными издержками [3].

На рисунке представлены также данные по структуре торговли рассматриваемых стран, в частности, выделена доля биржевой торговли и торговли товарами по справочным ценам, которая традиционно осуществляется в долларах, в экспорте в страны, за исключением США. Эта группа международной торговли в совокупности с емкостью потребительского рынка США в большинстве стран сопоставима с долей доллара в фактурировании экспорта.

Из 92 сырьевых товаров, цены на которые публикует статистическая служба ООН, лишь 5 не имеет котировок в долларах: бананы котируются в евро, чай и шерсть – в фунтах стер-

лингов, каучук – в сингапурских долларах, олово – в малазийских долларах. Система котировок и расчетов за нефть и другие важные сырьевые товары в американской валюте в значительной степени определяют положение доллара как ключевой валюты в мировой валютной системе.

Изменение соотношения сил на нефтяном рынке в последние годы в совокупности с растущим бюджетным и торговым дефицитом США, ростом значения евро и активной валютной политики Китая по интернационализации юаня, привели к ряду попыток ревизии этой системы торговли.

В будущем попытки пересмотра существующей системы котировки и расчетов на нефтяном рынке могут привести к появлению одной или нескольких валют контракта, что серьезно пошатнет монополию доллара. Тем не менее, на данный момент какой-либо ощутимой угрозы доллару как главной валюты нефтяного контракта нет. Вопрос о роли доллара как главной валюты нефтяного контракта выходит далеко за рамки экономики. Попытки отойти от доллара в нефтяной торговле приводят к серьезным и не всегда позитивным событиям в мировой политике.

Некоторые авторы выделяют транзакционные издержки в качестве главного фактора, определяющего выбор валюты. Транзакционные издержки определяются через разницу спреда «цена покупки – цена продажи», т.е. это затраты на обмен валют. Высоколиквидные валюты с низкими транзакционными издержками будут чаще использоваться в международной торговле [7]. Доллар – валюта с самыми низкими транзакционными издержками на мировом валютном рынке, поэтому роль доллара как валюты цены и валюты платежа контрактов в торговых отношениях является по

прагматическим соображениям весьма высокой.

Другими экономистами подчеркивается, что выбор валюты фактурирования управляется главным образом изменчивостью макроэкономических переменных и волатильностью валютного курса в странах – эмитентах ведущих валют [8]. В целом, стабильный валютный курс – важное условие для использования в МТ, однако оно, скорее, необходимо, чем достаточное.

Дополнит картину о роли доллара в обслуживании экспортно-импортных операций анализ текущих тенденций в мировой торговле и оценка возможностей использования других валют вместо доллара.

Главным конкурентом доллару в обслуживании мировой торговли является евро. Однако, его роль в торговле за пределами ЕС ограничена. В США, Японии, Корее, Австралии, Малайзии и Таиланде доля евро в фактурировании экспорта и импорта ниже 10% [4, стр. 4, 5; 9, стр. 35, 36]. Расширению доли евро в обслуживании мировой торговли препятствует то, что основные международные потоки товаров и услуг приходится на АТР, причем доля стран этого региона как в мировом ВВП, так и в мировой торговле со временем будет только возрастать. Главным торговым партнером этих стран является США, что определяет выбор валюты контракта и валюты платежа.

Использование японской йены в международных расчетах составляет менее 5%, несмотря на высокий уровень развития японской экономики, развитую финансовую систему и полностью конвертируемую валюту. Как отмечают специалисты, существуют определенные трудности интернационализации йены в области экспортно-импортных операций, причем больше всего их в плане японского экспорта. Среди основных препятствий выделя-

ются снизившаяся конкурентоспособность японских экспортирующих фирм, валютный режим и высокая волатильность валютного курса.

Крупные развивающиеся страны в последние годы активизируют деятельность по расширению использования национальных валют в мировой торговле.

Так, Китайское правительство заключило соглашения о расчетах в юанях в приграничной торговле с некоторыми странами – с Вьетнамом, Монголией, Камбоджей. За первое полугодие 2009 г. Китай заключил соглашения об обмене национальными валютами с Гонконгом, Южной Кореей, Малайзией, Белоруссией, Индонезией и Аргентиной на общую сумму 650 млрд. юаней (около 100 млрд. долл.) Эти соглашения позволят осуществлять торговлю с этими странами в юанях. Кроме того, в качестве эксперимента 400 китайским компаниям-экспортерам из 5 городов страны недавно было разрешено заключать экспортные контракты в юанях с Гонконгом, Макао и странами АСЕАН. Также ведется работа с российским правительством по вопросу о расчетах в национальных валютах.

В конце 2009 г. правительства Бразилии и Китая объявили, что могут проводить расчеты по торговым сделкам между собой в юанях. Бразилия в двусторонней торговле с Аргентиной в 2008 г., а также с Уругваем в 2009 г. отказалась от доллара и перешла на местные валюты.

В последние годы в экспертном сообществе обсуждается возможность перехода на расчеты в рублях во внешнеторговых контрактах. Как отмечается, внешняя торговля внутри СНГ в российских рублях обладает значительным потенциалом.

В 2010 г. четыре страны Боливарианского альянса для народов Америки (ALBA) - Куба, Венесуэла, Эквадор,

Боливия – ввели новую условную денежную единицу взаиморасчетов в торговле. Однако ввиду товарной и географической структуры торговли этих стран вряд ли подобные попытки повлияют на положение доллара в мировой торговле. В данном случае отказ от доллара мотивирован политически и является попыткой противостоять влиянию США.

Объем международных торговых операций в национальных валютах в рамках общемировой торговли пока небольшой. Существуют трудности, препятствующие расширению использования национальных валют. Необходимые условия - конвертируемость валют, устойчивость валютного курса, низкие темпы инфляции, развитый внутренний рынок производных финансовых инструментов, позволяющий хеджировать риски, возникающие в ходе внешнеторговой деятельности. Однако это можно рассматривать как начало долгосрочной тенденции диверсификации расчетов со снижением доли доллара.

В настоящее время сложились некоторые предпосылки для снижения роли доллара в международных расчетах: огромные дефициты платежного баланса и бюджета США, подрывающие монопольное положение доллара, рост значения евро, активная политика некоторых крупных развивающихся стран по расширению использования национальных валют. Кроме того, падает удельный вес США в мировом импорте, доля торговли товарами, торгуемыми на бирже или оцененными по справочным ценам также устойчиво снижается последние десятилетия в мировой торговле и, соответственно, сужаются эти каналы использования доллара.

В целом, быстрое снижение роли доллара и расширение использования национальных валют в международных расчетах маловероятно. Большую роль

играет инертность контрагентов в выборе валюты фактурирования. Доллар имеет естественное преимущество сохранить статус ведущей валюты торговых контрактов. Изменение роли доллара в обслуживании международной

торговли будет происходить постепенно в случае изменения условий стандартизации и децентрализации отдельных товарных рынков, а также в тесной взаимосвязи с развитием других функций международной валюты.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Моисеев С.Р.* Евро и доллар // Вопросы экономики, 1999, №1.
2. *Susanne Mundschenk, Stefan Collignon.* Raw Material Quotation: Pricing in euro or keeping the US dollar? [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ecu-activities.be/documents/publications/publication/1999_1/mundschenk-mat.html
3. *Goldberg, Linda S., and Cedric Tille,* Vehicle Currency Use in International Trade. Federal Reserve Bank of New York and NBER, April 24, 2008
4. *The International Role of the Euro,* European Central Bank, July 2009, Statistical Annex.
5. *International trade statistics,* World Trade Organization, 2008.
6. <http://tse.export.gov>
7. *Devereux, Michael, and Shi, Shouyong,* 2005. "Vehicle currency." Mimeo, University of British Columbia.
8. *Donnenfeld S., Haug A.* (2003) Currency Invoicing in International Trade: An Empirical Investigation. Review of International Economics. May 2003. Vol. 11 : 332-345.
9. *Kamps, Annette,* The Determinants of Currency Invoicing in International Trade. January 2005. **ГИАБ**

Коротко об авторе

Адлер И.Э. – аспирантка экономического факультета РУДН, irinaadler@rambler.ru



ДИССЕРТАЦИИ ТЕКУЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ЗАЩИТАХ ДИССЕРТАЦИЙ ПО ГОРНОМУ ДЕЛУ И СМЕЖНЫМ ВОПРОСАМ

Автор	Название работы	Специальность	Ученая степень
УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГОРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ			
ЖИГАНОВ Павел Андреевич	Повышение эффективности функционирования карьерных дробильно-перегрузочных установок	05.05.06	к.т.н.