

**НЕОБХОДИМОСТЬ И ИЕРАРХИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТ****Инна Владимировна КУДРЯШОВА<sup>a,\*</sup>, Марина Владимировна ПЛЕШАКОВА<sup>b</sup>**

<sup>a</sup> кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой и региональной экономики, Волгоградский государственный университет, Волгоград, Российская Федерация  
inna.kudrjaschowa@yandex.ru

<sup>b</sup> кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой экономики и менеджмента, Кубанский государственный университет, Краснодар, Российская Федерация  
pmv23@list.ru

\* Ответственный автор

**История статьи:**

Принята 16.08.2016

Принята в доработанном виде

30.08.2016

Одобрена 13.09.2016

УДК 339.7

JEL: F31, F33

**Ключевые слова:**

международная валюта, мировая валюта, региональная валюта; функции денег, интернационализация денежных функций

**Аннотация**

**Предмет.** Решение задачи, поставленной Президентом РФ, по повышению международного статуса российского рубля, переговоры между участниками Евразийского экономического союза о возможном переходе на общую валюту требуют разработки стратегии и, соответственно, определения сфер и возможных территориальных границ интернационализации денежных функций российской национальной валюты. Поэтому в процессе постепенного продвижения рубля РФ к статусу международной валютной единицы актуальным является исследование вопросов, связанных с функциями и иерархией современных международных валют.

**Цели.** На основе исследования необходимости, эволюции, масштабов использования современных международных валют в отдельных сферах экономики охарактеризовать функции и иерархию международных денежных единиц.

**Методология.** При подготовке и написании статьи использовались исторический метод исследования, синтез, метод компаративного анализа, метод классификаций, статистические методы (табличный, графический, метод абсолютных и относительных показателей).

**Результаты.** Показаны преимущества использования международных валют в межстрановых торговых и финансовых операциях, рассмотрена эволюция интернациональных денежных единиц, охарактеризованы отдельные системы иерархии международных валют, выявлены существующие подходы к дифференциации видов международных валютных единиц, проанализирована роль мировых и основных региональных валют в процессе выполнения ими функций средства платежа и средства накопления на мировом рынке.

**Выводы.** Обоснованы целесообразность применения территориального подхода при построении иерархии международных денежных единиц, предпочтительность категорий «мировая» и «региональная» валюты по отношению к валютам, выполняющим функции интернациональной меры стоимости, средства платежа и средства накопления за пределами страны-эмитента.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

Нестабильность курсов современных мировых валют, расширение перечня валют, учитываемых МВФ в статистике резервных активов, повышение интернационального статуса некоторых национальных денежных единиц в отдельных регионах мира, переговоры между участниками Евразийского экономического союза о возможном переходе на общую валюту объясняют интерес к вопросам формирования и функционирования международных валют.

Необходимость возникновения и использования международных денежных единиц изначально была основана на потребности производить расчеты по внешнеторговым операциям. Так, для оплаты импорта покупателю необходимо было приобрести валюту страны экспортера. А поскольку это предполагало наличие продавца подобной валюты, то в случае, если экспорт

осуществлялся из страны, не являющейся одной из крупных экономик мира, валютнообменная операция могла быть затруднена. Появление и рост объемов международных инвестиций тоже способствовали интернационализации денежных функций некоторых национальных денежных единиц. Дело в том, что поступающие из-за границы средства в целях инвестирования на внутреннем рынке необходимо было конвертировать в местную валюту. Это вызывало необходимость поиска желающего приобрести эту иностранную валюту, что могло быть весьма затруднительным, если ни у кого из хозяйствующих субъектов страны-импортера капитала не возникала потребность погасить финансовые обязательства или оплатить импорт товаров в этой валюте. Во всех подобных ситуациях использование какой-либо одной/нескольких национальных валют в расчетах

по интернациональным сделкам значительно упрощает их реализацию.

Очевидно, что генезис международных валют связан с необходимостью расчетов по межстрановым торговым и финансовым операциям. Однако позже их функции значительно расширились. Существующие исследования по этому вопросу показывают, что в современных условиях международные валютные единицы выполняют ряд функций денег [1–3] (табл. 1).

*Функция средства расчета* по-разному реализуется для частного и официального секторов экономики.

Подбор валюты цены во внешнеторговых операциях осуществляется под воздействием ряда факторов, к числу которых относятся: соотношение конкурентных позиций между экспортером и импортером, существующие международные обычаи, степень конвертируемости валют стран экспортера и импортера и пр. Поэтому зачастую на практике валютой, в которой установлена цена в контракте, становится не валюта страны экспортера, не валюта страны импортера, а международная валюта.

Выбор валюты цены государством (монетарными властями) происходит при совершении операций на валютном рынке, товаром на котором выступает национальная денежная единица. Иными словами, центральный банк определяет цену национальной валюты или же порядок ее формирования относительно других валют, которыми, как правило, выступают интернациональные валютные единицы.

Другой функцией международной валюты является ее *использование как промежуточной валюты при проведении конверсионных операций*.

На практике зачастую бывает невозможно совершить прямой обмен одной валюты на другую. Поэтому средства сначала конвертируются в промежуточную валюту, а затем – в валюту, необходимую для исполнения контракта. Если такой промежуточной валютой является широко используемая в международных сделках денежная единица, то реализация обменной операции ускоряется и снижаются ее издержки. Использование международных валютных единиц в свою очередь предопределяет рост спроса на нее и расширение масштабов ее интернационального использования.

Если же при реализации данной функции субъектом на валютном рынке выступает государство, то международная денежная единица используется при проведении валютных интервенций. Применение широко используемой на мировом рынке валюты для осуществления интервенций способствует повышению их скорости и эффективности, поскольку не возникает сложностей при поиске продавцов или покупателей этой валюты.

Международные валюты выполняют также *функцию средства накопления*.

Сокращение числа валют для номинирования долговых обязательств положительно влияет на быстроту и прибыльность операций на международных рынках капитала. Кроме того, выбор наиболее устойчивых валют значительно снижает риски этих операций. Поэтому эффективное функционирование мирового финансового рынка предполагает выбор наиболее стабильных валют номинирования долга, коими выступают международные.

Регулирование волатильности и уровня валютного курса, характеристика прочности финансового положения страны, обеспечение выполнения взятых международных обязательств, а также поддержание ликвидности на финансовых рынках в случае кризисов требуют наличия у государства международных резервов. Гарантией спроса на резервные активы может служить только их структура, при которой доля наиболее ликвидных и стабильных валют является максимальной. Следовательно, эти активы накапливаются в широко используемых валютах [4].

История международных валют связана с экономическим превосходством отдельной страны в тот или иной исторический период.

Согласно существующим исследованиям, первой международной денежной единицей являлась афинская серебряная драхма, которая получила распространение в V в. до н.э. Кроме внешнеторговых отношений самой Греции, драхма применялась в Азии, Индии и Северной Европе. И даже после поглощения Греции Римской империей греческая драхма оставалась более предпочтительной по сравнению с римским денарием денежной единицей.

После заката Римской империи, начиная с IV в., роль международной валюты стал выполнять византийский золотой солид, который также

назывался «номисма» и «безант». Сфера обращения этой валюты распространялась от Цейлона до Балтики. И хотя с VII в. арабский динар потеснил безант, он не утрачивал полностью своего значения еще около восьми столетий.

В период Возрождения появилось несколько международных валют. Флорентийский золотой форинт являлся предпочитаемым средством международного обмена с середины XIII в. К XV в. он уступил свое превосходство венецианскому золотому дукату. В начале XVI в. короткий период для расчетов по международным товарообменным сделкам применялся французский экю. Все три денежные единицы использовались во всей Европе.

После Средневековья центр экономической активности переместился на север, что сопровождалось повышением роли Амстердама как мирового банкира и с ним интернационализацией голландского гульдена в XVII–XVIII вв.

С середины XVI в. до конца XIX в. в западном полушарии, а также и с помощью Филиппин и Гоа, и на большей части Ближнего Востока международным расчетным средством выступал испано-мексиканский серебряный песо или реал, позднее известный как испанский или мексиканский доллар. Его широкое использование было объяснимо прежде всего тем, что именно в основном за счет Мексики обеспечивался почти весь прирост предложения серебра в мире [5–8].

Для всех этих примеров ранних международных валют отсутствуют какие-либо статистические данные.

С XIX в. в качестве международной валюты стал использоваться фунт стерлингов. Важная роль Великобритании в мировом производстве и экспорте предопределила то, что в 1860–1914 гг. более половины всех счетов в международной торговле было выставлено именно в фунтах стерлингов. В конце XIX в. удельный вес национальной денежной единицы Великобритании в валютных активах стран мира был значительно выше по сравнению с другими валютами [9].

Относительное снижение экономического потенциала Великобритании после Первой мировой войны и укрепление позиций США стали условиями постепенного повышения международного статуса доллара. С 1965 по 1977 г. доля американского доллара в международных резервах возросла с 56,1 до 79,2% [2].

В настоящее время международными валютами выступают доллар США, евро, фунт стерлингов, японская иена, швейцарский франк, новозеландский доллар, канадский доллар, южноафриканский рэнд и др.

В современной экономической литературе и на практике по отношению ко всем этим валютам используются такие понятия, как «резервная», «международная», «мировая», «ключевая», «ведущая», «лидирующая», «доминирующая», «центральная». При этом в отдельных случаях эти определения используются как синонимы [10–12], в других – их смысл зависит от автора текста (табл. 2).

Очевидно, что названные классификации представляют собой различные системы иерархии валют, используемых за пределами страны/группы стран, их эмитирующих.

Исследователь Ф. Хартман отмечает, что в современных условиях в мире с относительно интегрированными международными товарными рынками и рынками капитала валюты большинства индустриальных стран в той или иной степени интернационализируются и становятся международными. Однако среди этих международных валют существует определенная иерархия. *Доминирующей валютой* (dominant currency) является та, которая за пределами страны эмиссии выполняет большинство функций денег в значительных масштабах. *Ключевые валюты* (key currency) выполняют за рубежом несколько денежных функций в незначительных по сравнению с доминирующей валютой объемах [5].

В своей совместной работе Б.М. Де Конти, Д.М. Пратес, Д. Плион для всех валют, выполняющих в разной степени функции денег на международном уровне, используют категорию «*центральные*» и их дифференциацию в зависимости от масштабов сделок, совершаемых в них [13]. В настоящее время, по мнению этих ученых, доллар США выполняет функции меры стоимости, средства платежа и средства сбережения в частном и государственном секторах экономики на международном уровне. Евро выполняет аналогичные функции, но в меньших масштабах относительно доллара. Прочие центральные валюты (например, японская иена) также могут выполнять функции денег в системе международных экономических отношений, но при этом роль этих валют второстепенна.

Российский ученый С.Р. Моисеев выстраивает следующую иерархию валют, используемых в

интернациональных операциях. На вершине этой иерархии находится *резервная, или доминирующая, валюта*, которая обращается за рубежом в больших объемах, чем на внутреннем рынке.

К валютам, расположившимся одной ступенью ниже, С.Р. Моисеев относит *международные валюты*, представляющие собой национальные денежные единицы, которые выполняют отдельные функции денег за пределами страны эмиссии. Однако масштабы интернациональных сделок в таких валютах остаются ограниченными. К числу этих валют относятся те, вокруг которых сформировались устойчивые валютные зоны.

На *внутренние валюты*, частично или полностью конвертируемые, нерезиденты могут предъявлять небольшой спрос на приграничных территориях. На макроэкономическом же уровне объемы международных операций с внутренними валютами очень малы [14].

Другие отечественные исследователи – С.С. Наркевич, П.В. Трунин – выделяют два вида национальных валют, используемых нерезидентами в своих транзакциях. *Резервные валюты* используют центральные банки для хранения официальных резервов. *Региональные резервные валюты* выполняют все или часть функций резервной валюты, но не в мировом, а в региональном масштабе, то есть могут использоваться в качестве промежуточной денежной единицы для снижения транзакционных издержек, возникающих при обмене малоиспользуемых валют, а в некоторых случаях региональные резервные валюты применяются в качестве меры стоимости в странах региона [4].

Несмотря на различия в категориальном ряде относительно видов международных валют, в первых трех рассмотренных подходах в основу построения иерархии положены масштабы операций с отдельной валютой на мировом рынке. Однако на практике возникают сложности применения подобной классификации. Если принимать во внимание то, что международные валюты могут выполнять несколько функций денег как для государственного, так и для частного секторов, и, соответственно, учитывать наличие различных статистических данных об объемах сделок в той или иной валюте, то зачастую затруднительно выделить конкретный количественный показатель, позволяющий отнести эту валюту к какой-либо ступени иерархии. Например, в операциях на мировом валютном

рынке наибольший удельный вес приходится на доллар США (более 85,5% в 2001–2013 гг.) (табл. 3).

Кроме того, степень использования отдельной валюты в каких-либо операциях на мировом рынке может изменяться. Так, например, масштабы международных платежей в долл. США и евро в начале 2014 г. находились примерно на одном уровне (33–38% от совокупного объема платежей). В начале 2015 и 2016 г. роль доллара США в международных платежах заметно возросла (рис. 1).

Если учитывать тенденции регионализма в мировой экономике и интернационализации денежных функций некоторых национальных валют в пределах отдельных регионов, целесообразно, на наш взгляд, придерживаться подхода, используемого С.С. Наркевичем и П.В. Труниным, согласно которому международные валюты дифференцируются в зависимости от территориальных границ использования на резервные и резервные региональные. Четкое определение этих границ способствует разработке эффективной стратегии по созданию условий повышения международного статуса какой-либо денежной единицы в пределах определенного региона или мира в целом.

Однако заметим, что категория «резервная валюта» не в полной мере соответствует современной сущности международной валюты. Это понятие появилось после Второй мировой войны в уставе МВФ, который регламентировал принципы Бреттон-Вудской валютной системы и закреплял статус резервной валюты за долларом США и фунтом стерлингов. Так, в определении «резервная валюта» подчеркивается лишь функция средства накопления международных денежных единиц [15]. Между тем в настоящее время международные валюты выполняют также и функции интернациональной меры стоимости и средства платежа. В евро же совершается наибольший объем сделок на международном долговом рынке (табл. 4).

При создании Ямайской валютной системы в 1969 г. в уставе МВФ понятие резервной валюты заменено категорией свободно используемой валюты в составе валют, входящих в валютную корзину СДР. При этом МВФ определяет свободно используемую валюту как валюту, фактически широко используемую в платежах по международным сделкам и широко торгуемую на основных валютных рынках. Критериями отнесения той или иной денежной единицы к

свободно используемым выступают объем экспорта страны/группы-эмитента (этот критерий введен в 1980 г.), а также свободная конвертируемость валюты (введен в 2000 г.).

В 1974–1980 гг. в корзину СДР входило 16 валют, в 1980–1999 гг. она состояла из пяти валют, а после того как в 2000 г. евро заменил немецкую марку и французский франк, ее состав сократился до четырех валют – доллар США, евро, японская иена и фунт стерлингов. В ноябре 2015 г. МВФ принял решение о включении китайского юаня в корзину СДР с 01.10.2016 г.

Таким образом, если принимать во внимание современную терминологию по отношению к международным валютам, применяемую МВФ, и территориальный подход при построении иерархии международных валют, на наш взгляд, целесообразно использовать категории «мировая» и «региональная» валюты.

Понятие «мировая валюта» широко используется современными практиками и учеными и имеет относительно однозначное толкование [16, 17] – разновидность международных денежных единиц, выполняющих функции интернациональной меры стоимости, средства платежа и средства накопления во всем мире. Список мировых валют соответствует списку свободно используемых, что определяется МВФ.

Концепция же региональной валюты к настоящему времени недостаточно развита, а в экономической литературе зачастую встречаются ее дефиниции, противоречащие друг другу [10, 18, 19]. Анализ некоторых исследований по этому вопросу позволил выделить, на наш взгляд, наиболее удачное и соответствующий ему перечень основных региональных валют. Региональная валюта – это такая денежная единица, которая выполняет функции интернациональной меры стоимости, средства платежа и средства накопления в более чем одном независимом государстве, и в пределах образованного ими региона реализует роль международной валюты [20].

В современных условиях относительно широко используются такие региональные валюты как франк КФА, франк КФП, восточно-карибский доллар, швейцарский франк, новозеландский доллар, австралийский доллар, южноафриканский рэнд, индийская рупия, бразильский реал др. [4, 20].

Однако количественная оценка роли региональных валют затруднена. Данные существующих

источников демонстрируют выполнение этими валютами за пределами страны-эмитента функций меры стоимости, средства платежа и средства накопления. Подобные источники объединяют информацию лишь по ограниченному числу валют. Поэтому включение в их состав основных региональных денежных единиц лишь подтверждает относительную их значимость при выполнении функций международных валют. Вполне очевидно, что масштабы операций в этих валютах существенно ниже по сравнению с объемами сделок в валютах мировых.

Статистические данные BIS, публикуемые раз в три года (2001, 2004, 2007, 2010 и 2013 гг.), характеризуют степень использования отдельных денежных единиц на мировом валютном и долговом рынках. По некоторым региональным валютам (как франк КФА, франк КФП, восточно-карибский доллар) информация отсутствует.

Совокупная доля швейцарского франка, новозеландского доллара, австралийского доллара, южноафриканского рэнда, индийской рупии и бразильского реала в операциях на мировом валютном рынке в 2001–2013 гг. увеличилась на 6,5 п.п. и составила 19% (табл. 3). Заметим, что в целом доля мировых валют за аналогичный период несколько снизилась (около 9%), тем не менее оставалась очень высокой – более 155% от общего оборота.

На мировом долговом рынке роль тех же региональных валют в 2001–2013 гг. незначительна – в этих валютах номинировано около 3% облигаций по стоимости (табл. 4). Более 93% долговых ценных бумаг номинировано в мировых валютах.

Информация о валютной структуре глобальных платежей ежемесячно публикует SWIFT. Анализ представленных этой организацией данных показывает, что основные региональные валюты играют значительно меньшую роль в международных платежах относительно мировых валют. При этом доли обеих групп валют в 2014–2016 гг. оставались стабильными – около 4 и 84% соответственно (рис. 1).

Наиболее полная статистика о валютной структуре резервных активов мира публикуется МВФ в базе данных Composition of Foreign Exchange Reserves (COFER). Но эта база содержит информацию только о некоторых денежных единицах, к числу которых относятся доллар США, евро, фунт стерлингов, японская иена, швейцарский франк, а с 2013 г. еще канадский и австралийский доллары. Таким образом, показать долю всех основных

региональных валют в структуре мировых детализированных валютных резервов затруднительно, но возможно в отношении двух из них (табл. 5). В совокупном объеме детализированных валютных резервов примерно 93% приходится на мировые валюты – доллар США, евро, фунт стерлингов и японскую иену. Доли австралийского доллара и швейцарского франка в 2014–2016 гг. оставались стабильными – около 1,8 и 0,3% соответственно.

Таким образом, необходимость функционирования международных валют объясняется стремлением экономических агентов обеспечить возможность расчетов по международным торговым и финансовым операциям, повысить их скорость, а также снизить их издержки и риски. Практическая реализация названных стремлений выражается в процессе выполнения международными валютами функций меры стоимости, средства платежа и средства накопления для нерезидентов.

К настоящему времени у ученых, практиков и международных организаций отсутствует

единообразие и согласованность как в вопросах построения системы иерархии международных валют, так и в категориальном ряде, обозначающих подобные денежные единицы. На наш взгляд, целесообразным является применение территориального подхода в классификации интернациональных валютных единиц и использование по отношению к ним категорий «мировая» и «региональная» валюты. Однако в условиях нестабильности современной мировой валютной системы и одновременно возрастающих денежных потоках, обслуживающих межстрановое движение товаров, услуг, капиталов, рабочей силы, возможно появление еще одной, более высокой ступени иерархии международных денежных единиц, а на ней нового вида валюты – наднациональной.

Инициативное бюджетирование имеет существенный потенциал как технология выявления актуальных проблем, требующих использования бюджетных средств, отбора наиболее значимых из них, а затем и их решения на основе консолидации финансовых ресурсов.

*Таблица 1*

**Функции международных валют**

*Table 1*

**Functions of international currencies**

<b>Функции денег</b>	<b>Государство</b>	<b>Частные субъекты</b>
Средство расчета	Определение валютных курсов и паритетов, фиксация курса национальной валюты	Валюта цены в международных торговых и финансовых контрактах
Средство платежа	Валюта для проведения валютных интервенций	Валюта платежа в международных торговых и финансовых контрактах, промежуточная валюта в обменных операциях
Средство сбережения	Валюта международных резервов	Валюта инвестиций в форме депозитов, кредитов, ценных бумаг (частная долларизация)

*Источник:* [1–3]

*Source:* [1–3]

Таблица 2

Сравнительная характеристика отдельных авторских определений международных валют

Table 2

Comparative analysis of international currencies definitions by certain authors

Характеристика операций, совершаемых с международной валютой	Определение международной валюты по иерархии, используемой в работах			
	Ф. Хартман	Б.М. Де Контти, Д.М. Пратес, Д. Плион	С.Р. Моисеев	С.С. Наркевич, П.В. Трунин
За пределами страны эмиссии выполняет большинство функций денег в значительных масштабах	Доминирующая	Центральная (долл. США)	Резервная (доминирующая)	Резервная
За пределами страны эмиссии выполняет отдельные денежные функции в ограниченных объемах	Ключевая	Центральная (евро)	Международная	Резервная региональная
За пределами страны эмиссии в отдельных случаях может выполнять некоторые функции денег в незначительных с точки зрения макроэкономического уровня масштабах	–	Прочая центральная (например, иена)	Внутренняя	–

Источник: [4, 5, 13, 14]

Source: [4, 5, 13, 14]

Таблица 3

Доля отдельных денежных единиц в совокупном объеме операций на мировом валютном рынке в 2001–2013 гг., %

Table 3

A share of certain monetary units in the total volume of operations in the international monetary market in 2001–2013, %

Валюта	2001	2004	2007	2010	2013
USD	89,9	88	85,6	84,9	87
EUR	37,9	37,4	37	39,1	33,4
JPY	23,5	20,8	17,2	19	23
GBP	13	16,5	14,9	12,9	11,8
CNY	0	0,1	0,5	0,9	2,2
AUD	4,3	6	6,6	7,6	8,6
CHF	6	6	6,8	6,3	5,2
NZD	0,6	1,1	1,9	1,6	2
ZAR	0,9	0,7	0,9	0,7	1,1
BRL	0,5	0,3	0,4	0,7	1,1
INR	0,2	0,3	0,7	1	1
Прочие	23,2	22,8	27,5	25,3	23,6

Примечание. Так как данные по операциям на мировом валютном рынке не детализированы в разрезе покупок и продаж финансовых инструментов, а приводится лишь статистика по оборотам, для их подсчета используется метод двойного счета, то есть количество сделок будет всегда в два раза больше.

Источник: данные Банка международных расчетов (Bank for International Settlements – BIS)

Note. As data on the world monetary market operations are not broken down by purchases and sales of financial instruments, and only turnover statistics is available, the double-counting method is used for calculation, i.e. the number of transactions will always be twice as many.

Source: Bank for International Settlements (BIS)

Таблица 4

Валютная структура международного рынка бондов и нот в 2013–2014 гг., %

Table 4

Currency structure of international markets of bonds and notes in 2013–2014, %

Год	EUR	USD	GBP	JPY	CHF	AUD	NZD	ZAR	Прочие
2013	45,2	35,9	9,3	2,2	1,6	1,3	0,2	0,1	4,2
2014	41,5	40,6	9,3	2	1,4	1,3	0,2	0,1	3,6

Источник: данные BIS

Source: BIS

Таблица 5

Доли отдельных денежных единиц в структуре детализированных валютных резервов в мире в 2014–2016 гг., %

Table 5

Shares of certain monetary units in the structure of detailed international currency reserves in the world, 2014–2016, %

Валюта	I кв. 2014 г.	II кв. 2015 г.	I кв. 2016 г.
USD	61	64,4	63,4
EUR	24,1	20,6	20,4
GBP	3,9	3,9	4,8
JPY	3,9	4,2	4,1
AUD	1,9	1,7	1,9
CHF	0,3	0,3	0,3
Прочие	4,9	4,9	5,1

Источник: данные МВФ

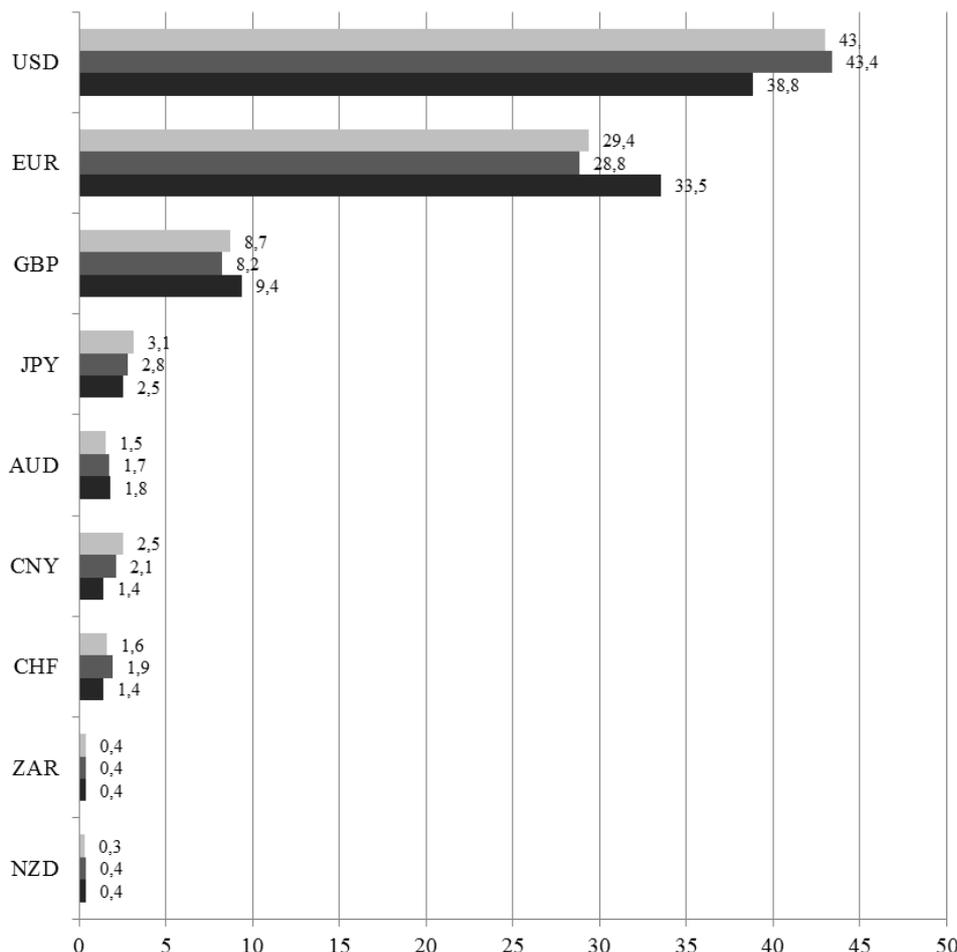
Source: IMF

**Рисунок 1**

**Валютная структура международных платежей в 2014–2016 гг., %**

**Figure 1**

**Currency structure of international payments in 2014–2016, %**



*Источник:* данные Общества всемирных межбанковских финансовых телекоммуникаций (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications (SWIFT))

*Source:* Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications (SWIFT)

**Список литературы**

1. *Kenen P.B.* The Role of the Dollar as an International Currency. New York, The Group of Thirty, 1983, 40 p.
2. *Chinn M., Frankel J.* Will the Euro Eventually Surpass the Dollar as Leading International Reserve Currency? *NBER Working Paper*, 2005, no. 11510. Available at: <http://www.nber.org/papers/w11510>.
3. *Pollard P.S.* The Creation of the Euro and the Role of the Dollar in International Markets. *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, 2001. URL: <http://research.stlouisfed.org/publications/review/01/09/0109pp.pdf>.
4. *Наркевич С.С., Трунин П.В.* Резервные валюты: факторы становления и роль в мировой экономике. М.: Издательство Института Гайдара, 2012. 136 с.
5. *Hartmann P.* Currency Competition and Foreign Exchange Markets: The Dollar, the Yen and the Euro. Cambridge, Cambridge Univ. Press, 1998, 196 p.
6. *Dwyer G.P.Jr., Lothian J.R.* The Economics of International Monies. Federal Reserve Bank of Atlanta. *Working Paper*, 2003, no. 2003-37. URL: <https://www.frbatlanta.org/research/publications/wp/2003/37.aspx>.

7. *Буторина О.В.* Международные валюты: интеграция и конкуренция. М.: Деловая литература, 2003. 368 с.
8. *Емузова Э.А.* Монетарная унификация как идеал нового мирового порядка // Теория и практика общественного развития. 2015. № 22. С. 90–92.
9. *Eichengreen B.* Sterling's Past, Dollar's Future: Historical Perspectives on Reserve Currency Competition, 2005. Available at: [http://www.battleofideas.org.uk/documents/EEF/Eichengreentawney\\_lecture.pdf](http://www.battleofideas.org.uk/documents/EEF/Eichengreentawney_lecture.pdf).
10. *Наркевич С.С., Трунин П.В.* Перспективы рубля как региональной резервной валюты: теоретический аспект // Вопросы экономики. 2012. № 12. С. 84–97.
11. *Швайка М.А., Пельо А.Б.* Пути преодоления мирового финансового кризиса, внедрения мировой резервной валюты и организации международного банка для управления ею // Экономика промышленности. 2011. Т. 53. № 1. С. 8–13.
12. *Чувахина Л.Г.* Перспективы доллара США как мировой резервной валюты // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2012. № 3. С. 29–42.
13. *De Conti B.M., Prates D.M., Plihon D.* A hierarquia monetária e suas implicações para as taxas de câmbio e de juros e a política económica dos países periféricos. *Economia e Sociedade*, 2014, v. 23, no. 2(51), pp. 341–372. doi: 10.1590/S0104-06182014000200003
14. *Моисеев С.* Рубль как резервная валюта // Вопросы экономики. 2008. № 9. С. 4–21.
15. *Красавина Л.Н.* Тенденции и перспективы реформы мировой валютной системы // Век глобализации. 2011. № 1. С. 29–43.
16. *Красавина Л.Н.* Российский рубль как мировая валюта: стратегический вызов инновационного развития России // Деньги и кредит. 2008. № 5. С. 11–18.
17. *Ляменков А.К., Ляменкова Е.А.* Интернационализация валют в современной мировой экономике // Символ науки. 2015. № 10-1. С. 63–65.
18. *Красавина Л.Н.* Концепция регионального экономического и валютного союза: отличие от теории оптимальных валютных зон // Деньги и кредит. 2015. № 7. С. 33–40.
19. *Васильева Ф.А.* Особенности современного подхода к классификации валют // Вестник Новосибирского государственного университета. Серия: Социально-экономические науки. 2007. Т. 7. Вып. 2. С. 167–171.
20. *Kot A.A.* Forms of the Regional Currencies Functioning in the World Economy // Международный научно-исследовательский журнал. 2015. № 9-1. С. 43–44.

## INTERNATIONAL CURRENCIES: NECESSITY AND HIERARCHY

Inna V. KUDRYASHOVA<sup>a,\*</sup>, Marina V. PLESHAKOVA<sup>b</sup>

<sup>a</sup> Volgograd State University, Volgograd, Russian Federation  
inna.kudrjaschowa@yandex.ru

<sup>b</sup> Kuban State University, Krasnodar, Russian Federation  
pmv23@list.ru

\* Corresponding author

**Article history:**

Received 16 August 2016

Received in revised form

30 August 2016

Accepted 13 September 2016

**JEL classification:** F31, F33

**Keywords:** international currency, world currency, regional currency, money functions, internationalization

**Abstract**

**Importance** The problem posed by the President of the Russian Federation to enhance the international status of the Russian ruble and negotiations between Eurasian Economic Union members on possible adoption of common currency require to implement a relevant strategy and identify spheres and possible territorial boundaries of the Russian national currency internationalization. Therefore, it is crucial to investigate issues related to functions and hierarchy of international currencies.

**Objectives** The aim of the study is to characterize functions and hierarchy of international monetary units based on the analysis of the need, evolution, and scale of international currencies circulation.

**Methods** The study rests on historical, comparative analysis, classification method, statistical methods (tabular and graphic, absolute and relative indices technique).

**Results** We demonstrate the benefits of using international currencies in trade and financial operations, the evolution of international monetary units, describe certain systems of international currency hierarchy, reveal existing approaches to differentiating the types of international currencies. The paper includes an analysis of the role of world and major regional currencies in performing their functions of a medium of payment and a means of hoarding in the global market.

**Conclusions and Relevance** The paper underpins the practicability of applying the territorial approach to building the hierarchy of international monetary units, and the preference of categories of world and regional currencies in relation to currencies that serve as an international means of payment and means of hoarding outside the country of issue.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

**References**

1. Kenen P.B. The Role of the Dollar as an International Currency. New York, The Group of Thirty, 1983, 40 p.
2. Chinn M., Frankel J. Will the Euro Eventually Surpass the Dollar as Leading International Reserve Currency? *NBER Working Paper*, 2005, no. 11510. Available at: <http://www.nber.org/papers/w11510>.
3. Pollard P.S. The Creation of the Euro and the Role of the Dollar in International Markets. Federal Reserve Bank of St. Louis Review, 2001. Available at: <http://research.stlouisfed.org/publications/review/01/09/0109pp.pdf>.
4. Narkevich S.S., Trunin P.V. *Rezervnye valyuty: faktory stanovleniya i rol' v mirovoi ekonomike* [Reserve currencies: Factors of evolution and a role in the world economy]. Moscow, Gaidar Institute Publ., 2012, 136 p.
5. Hartmann P. Currency Competition and Foreign Exchange Markets: The Dollar, the Yen and the Euro. Cambridge, Cambridge Univ. Press, 1998, 196 p.
6. Dwyer G.P.Jr., Lothian J.R. The Economics of International Monies. Federal Reserve Bank of Atlanta. *Working Paper*, 2003, no. 2003-37. Available at: <https://www.frbatlanta.org/research/publications/wp/2003/37.aspx>.
7. Butorina O.V. *Mezhdunarodnye valyuty: integratsiya i konkurentsya* [International currencies: Integration and competition]. Moscow, Delovaya literatura Publ., 2003, 368 p.

8. Emuzova E.A. [The monetary unification as an ideal of a new world order]. *Teoriya i praktika obshchestvennogo razvitiya = Theory and Practice of Social Development*, 2015, no. 22, pp. 90–92. (In Russ.)
9. Eichengreen B. Sterling's Past, Dollar's Future: Historical Perspectives on Reserve Currency Competition. Available at: [http://www.battleofideas.org.uk/documents/EEF/Eichengreentawney\\_lecture.pdf/](http://www.battleofideas.org.uk/documents/EEF/Eichengreentawney_lecture.pdf/).
10. Narkevich S.S., Trunin P.V. [Prospects for the Russian Ruble as a Regional Reserve Currency: A Theoretical Approach]. *Voprosy Ekonomiki*, 2012, no. 12, pp. 84–97. (In Russ.)
11. Shvaika M.A., Pel'o A.B. [On overcoming the world financial crisis, introducing the world reserve currency and establishing a global bank to manage it]. *Ekonomika promyshlennosti = Economy of Industry*, 2011, vol. 53, no. 1, pp. 8–13. (In Russ.)
12. Chuvakhina L.G. [Prospects for the US Dollar as the world reserve currency]. *Nauchno-issledovatel'skii finansovyi institut. Finansovyi zhurnal = Financial Research Institute. Financial Journal*, 2012, no. 3, pp. 29–42. (In Russ.)
13. De Conti B.M., Prates D.M., Plihon D. A hierarquia monetária e suas implicações para as taxas de câmbio e de juros e a política econômica dos países periféricos. *Economia e Sociedade*, 2014, vol. 23, no. 2, pp. 341–372. doi: 10.1590/S0104-06182014000200003
14. Moiseev S. [The Ruble as a reserve currency]. *Voprosy Ekonomiki*, 2008, no. 9, pp. 4–21. (In Russ.)
15. Krasavina L.N. [International monetary system: Trends and prospects for reform]. *Vek globalizatsii = Age of Globalization*, 2011, no. 1, pp. 29–43. (In Russ.)
16. Krasavina L.N. [The Russian Ruble as the world currency: A strategic challenge of Russia's innovative development]. *Den'gi i kredit = Money and Credit*, 2008, no. 5, pp. 11–18. (In Russ.)
17. Lyamenkov A.K., Lyamenkova E.A. [Currencies internationalization in the modern world economy]. *Simvol nauki = Symbol of Science*, 2015, no. 10-1, pp. 63–65. (In Russ.)
18. Krasavina L.N. [A concept of regional economic and monetary union: Difference from the theory of optimal currency areas]. *Den'gi i kredit = Money and Credit*, 2015, no. 7, pp. 33–40. (In Russ.)
19. Vasil'eva F.A. [Features of the modern approach to currency classification]. *Vestnik Novosibirskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Sotsial'no-ekonomicheskie nauki = Vestnik NSU. Series: Social and Economics Sciences*, 2007, vol. 7, iss. 2, pp. 167–171. (In Russ.)
20. Kot A.A. [Forms of regional currencies functioning in the world economy]. *Mezhdunarodnyi nauchno-issledovatel'skii zhurnal = International Research Journal*, 2015, no. 9-1, pp. 43–44. (In Russ.)