

СТАН І ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ СВІТОВОГО ФІНАНСОВОГО РИНКУ

©2020 КОВТУНЕНКО К. В., БЛАГОДАТСЬКИХ А. С.

УДК 336.76
JEL: D53; E44; F30; G15

Ковтуненко К. В., Благодатських А. С. Стан і перспективи розвитку світового фінансового ринку

Метою статті є дослідження сучасного стану та перспектив подальшого розвитку світового фінансового ринку в умовах наростаючої боротьби світових лідерів на фінансовій, економічній та політичній арені за домінування в ключових сферах. Актуальність даної теми дослідження визначається зростаючими темпами світового розвитку, мінливим станом фінансового ринку та схильністю економік країн світу до коливань у межах від посилення та розвитку до падіння та кризи. Прогнозування та діагностика цих процесів стають можливими завдяки тривалому та фундаментальному дослідженню світових тенденцій, настроїв і визначних подій. Створення міжнародних груп впливу, амбіції світових лідерів, політичні ігри з метою встановлення гегемонії, економічна нестабільність призводять до неоднозначної ситуації у світі. Стан таких валют світового значення, як долар США, євро та юань, при глибокому та всебічному аналізі допоможе спрогнозувати подальші напрямки розвитку країн світу. У статті обґрунтовано велику роль міжнародних золотовалютних резервів при аналізі стабільності економіки країн. Визначено причини прагнення великих країн світу мати статус країни – емітента резервної валюти. Проаналізовано причини провідної позиції американського долара як світової резервної валюти та початок тенденції скорочення впливу американського долара на деякі країни світу внаслідок підвищення рівня напруженості у взаємовідносинах конкуруючих держав з розвинутою економікою. Досліджено фактори, що визначають роль і становище євро як провідної валюти світу, та причини підвищеного попиту в країнах, що розвиваються, на долар і євро як резервних валют. Досліджено аспекти валютної політики уряду КНР при взаємодіях з основними торговельними партнерами, перспективи розвитку китайського юаня та особливості політичного та фінансового курсу Китаю.

Ключові слова: світовий фінансовий ринок, золотовалютні резерви, резервні валюти, валютна система.

DOI:

Рис.: 2. Табл.: 1. Бібл.: 8.

Ковтуненко Ксенія Валеріївна – доктор економічних наук, професор, завідувачка кафедри менеджменту зовнішньої економічної та інноваційної діяльності, Одеський національний політехнічний університет (просп. Шевченка, 1, Одеса, 65044, Україна)

E-mail: k.v.kovtunenکو@mzeid.in

Благодатських Анна Сергіївна – студентка, Одеський національний політехнічний університет (просп. Шевченка, 1, Одеса, 65044, Україна)

E-mail: blahodatskykh.a@gmail.com

УДК 336.76
JEL: D53; E44; F30; G15

Ковтуненко К. В., Благодатских А. С. Состояние и перспективы развития мирового финансового рынка

Целью статьи является исследование современного состояния и перспектив дальнейшего развития мирового финансового рынка в условиях нарастающей борьбы мировых лидеров на финансовой, экономической и политической арене за доминирование в ключевых сферах. Актуальность данной темы исследования определяется возрастающими темпами мирового развития, меняющимся состоянием финансового рынка и склонностью экономик стран мира к колебаниям в пределах от усиления и развития до падения и кризиса. Прогнозирование и диагностика этих процессов становятся возможными благодаря длительному и фундаментальному исследованию мировых тенденций, настроений и определяющих событий. Создание международных групп влияния, амбиции мировых лидеров, политические игры с целью установления гегемонии, экономическая нестабильность приводят к неоднозначной ситуации в мире. Состояние таких валют мирового значения, как доллар США, евро и юань, при глубоком и всестороннем анализе поможет спрогнозировать дальнейшие направления развития стран мира. В статье обоснована большая роль международных золотовалютных резервов при анализе стабильности экономики стран. Определены причины стремления крупных стран иметь статус страны – эмитента резервной валюты. Проанализированы причины ведущей позиции американского доллара как мировой резервной валюты и начало тенденции сокращения влияния американского доллара на некоторые страны мира в результате повышения уровня напряженности во взаимоотношениях конкурирующих государств с развитой экономикой. Исследованы факторы, определяющие роль и положение евро как ведущей валюты мира, и причины повышенного спроса в развивающихся странах доллара и евро в качестве резервных валют. Исследованы аспекты валютной политики правительства КНР при взаимодействиях с основными торговыми партнерами, перспективы развития китайского юаня и особенности политического и финансового курса Китая.

Ключевые слова: мировой финансовый рынок, золотовалютные резервы, резервные валюты, валютная система.

Рис.: 2. Табл.: 1. Библ.: 8.

Ковтуненко Ксения Валерьевна – доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой менеджмента внешней экономической и инновационной деятельности, Одесский национальный политехнический университет (просп. Шевченка, 1, Одесса, 65044, Украина)

E-mail: k.v.kovtunenکو@mzeid.in

Благодатских Анна Сергеевна – студентка, Одесский национальный политехнический университет (просп. Шевченка, 1, Одесса, 65044, Украина)

E-mail: blahodatskykh.a@gmail.com

UDC 336.76
JEL: D53; E44; F30; G15

Kovtunenکو K. V., Blahodatskykh A. S. The Status and Prospects of the Global Financial Market

The article is aimed at researching the current status and prospects for further development of the global financial market in the context of the growing struggle of world leaders in the financial, economic and political arena for dominance in key spheres. The relevance of this research topic is determined by the increasing pace of global development, the changing status of the financial market and the propensity of the world's economies to fluctuate between strengthening and development to falling and crisis. Forecasting and diagnosing these processes is made possible by a long and fundamental study of world trends, moods, and

defining events. The creation of international groups of influence, the ambitions of world leaders, political games in order to establish hegemony, economic instability lead to a mixed situation in the world. The condition of world currencies such as the US dollar, the Euro and the Yuan, with a deep and comprehensive analysis, will help to predict the future direction of the world's countries development. The article substantiates the large role of international gold and currency reserves in analyzing the stability of the economies of countries. The reasons for the desire of the major countries of the world to have the status of a country – the issuer of the reserve currency have been defined. The reasons for the leading position of the US dollar as a world reserve currency and the beginning of the tendency of reducing the influence of the US dollar on some countries of the world as a result of increasing the level of tension in the relations of competing advanced economies have been analyzed. The factors determining the role and position of the Euro as the world's leading currency and the reasons for the increased demand in developing countries of the US dollar and the Euro as reserve currencies have been researched. The aspects of the Chinese government's monetary policy in interactions with major trading partners, the prospects for the development of the Chinese Yuan and the peculiarities of China's political and financial course have been researched.

Keywords: global financial market, gold and foreign currency reserves, reserve currencies, currency system.

Fig.: 2. **Tabl.:** 1. **Bibl.:** 8.

Kovtunen Kseniia V. – D. Sc. (Economics), Professor, Head of the Department of Management of Foreign Economic and Innovation Activity, Odesa National Polytechnic University (1 Shevchenka Ave., Odesa, 65044, Ukraine)

E-mail: k.v.kovtunenka@mzeid.in

Blahodatskykh Anna S. – Student, Odesa National Polytechnic University (1 Shevchenka Ave., Odesa, 65044, Ukraine)

E-mail: blahodatskykh.a@gmail.com

Сучасне становище світового фінансового ринку, його проблеми та перспективи розвитку на сьогоднішній день є однією із актуальних тем, що викликає активне обговорення між дослідниками, експертами та фахівцями у сфері економіки, фінансів та політики. Науковці мають різні думки щодо змін, що стануться з фінансовим ринком у короткостроковому та довгостроковому періодах, але більшість з них сходяться на тому, що його очікують нові етапи розвитку.

Передумовою цього вважають, передусім, нову розстановку сил у світовому господарстві та відносини на політичній арені світу. На даному етапі розвитку світової економіки все більше експертів зауважують підвищення нестабільності та хиткості світової валютної системи. Причиною цього вважають зростання обсягів і накопичення торгових та інвестиційних дисбалансів, що є наслідком бюджетної політики США, країни, що сьогодні є найбільшим учасником на міжнародному ринку товарів і капіталу. Зростання волатильності обмінних курсів і ослаблення позицій долара США – ключової світової валюти – головні прояви хиткості поточного фінансового ринку. Дефіцит американського торгового балансу, викликаний широким зростанням приватного споживання в США останніми роками, є одним із факторів, що мають негативний вплив на стабільність фінансового ринку.

Аналітика стану фінансового ринку та визначення тенденцій його розвитку є об'єктом інтересу багатьох фахівців і науковців, адже фінансові інтереси гравців ринку формуються саме за результатами цих досліджень. Якісна аналітика від висококваліфікованих спеціалістів має велике значення для власників цінних паперів, кредитних консультантів, для операцій з валютними коштами тощо.

Дослідженням питань стану та розвитку світового фінансового ринку в умовах поширення глобалізаційних процесів займалися такі вітчизняні вчені, як: А. Дронева, Д. Мамотенко, З. Луцишин, І. Бочан,

Д. Лук'яненко, Л. Любохинець, М. Король, В. Міщенко, Н. Стукало, О. Мозговий. Серед зарубіжних досліджень у даній сфері слід відзначити праці таких науковців, як: Д. Кондратов, Л. Красавіна, Д. Філіппов, Дж. Блейк, Д. Сорнетте, С. Гофман. Вивчення робіт вітчизняних і зарубіжних науковців показало, що найбільшу увагу вчені приділяють саме визначенню теоретичних і методичних засад функціонування світового фінансового ринку, аналізу глобальних секторів світового фінансового ринку. Проте для глибокого аналізу цілісної системи фінансового ринку та можливості прогнозування перспектив розвитку необхідно поєднати політичні, економічні та фінансові аспекти глобального розвитку світу та окремих держав.

Метою дослідження є визначення особливостей поточного стану та тенденцій розвитку світової фінансової системи в умовах посилення глобалізаційних процесів; характеристика основних політичних, економічних, фінансових аспектів розвитку основних валют світу.

Міжнародні (золотовалютні) резерви країни використовуються для регулювання платіжного балансу, фінансування дефіциту балансу поточних операцій, обслуговування міжнародних розрахунків, здійснення валютних інтервенцій при проведенні курсової політики, формування запасу ліквідності й отримання прибутку. Традиційно, у світі золотовалютні резерви складаються з коштів в іноземній валюті, спеціальних прав запозичення (СПЗ), резервної позиції в МВФ та монетарного золота [6].

Запас іноземної валюти може бути в різних вільно конвертованих валютах світу, таких як долар США, євро, британський фунт стерлінгів, китайський юань, канадський долар, японська єна тощо.

Найбільш широко розповсюдженими резервними валютами на сьогоднішній день є долар США та євро, чие активне використання в міжнародній торгівлі та фінансах обумовлене економічною міццю,

широкими світогосподарськими зв'язками та розвиненими ринками капіталу (рис. 1). Структура золотовалютних резервів залежить від географічного положення країни, історичних зв'язків, міжнародних ділових відносин, фінансової політики та ситуації на політичному, економічному та фінансовому полі.

та ціновій перевазі у світовій торгівлі. Крім того, за прогнозом Moody's Investors Service [2], зміна пропорцій у резервах може зайняти десятиліття, частка долара залишається надто великою та значущою у світі, тому альтернативним валютам залишається лише працювати над власним становищем на фінансовому

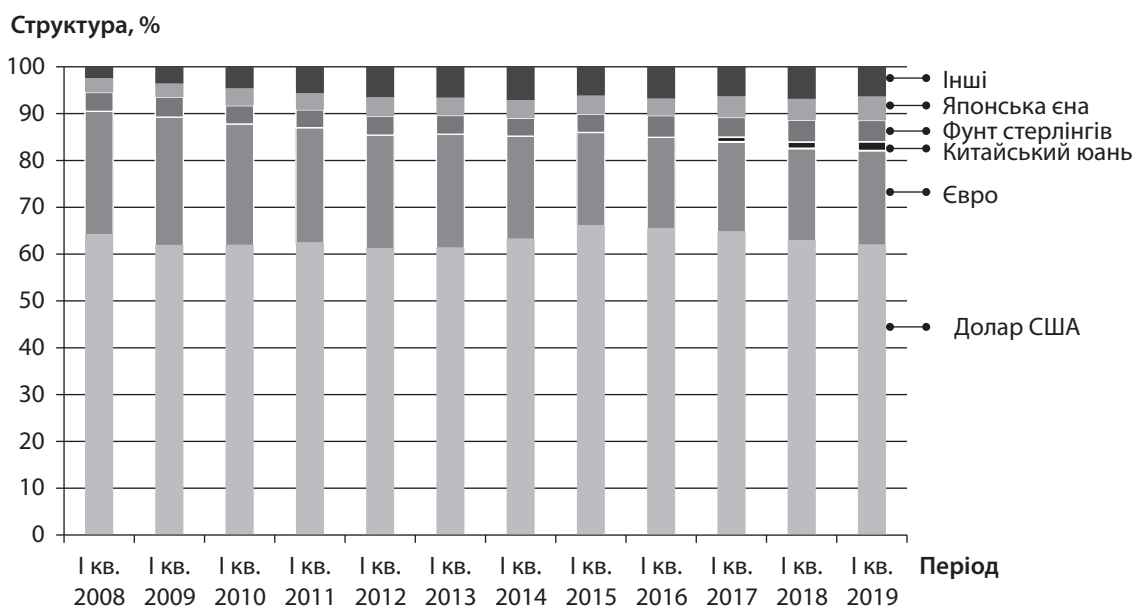


Рис. 1. Структура світових валютних резервів, %

Джерело: складено за даними [1].

Отримати статус емітента резервної валюти для країни означає можливість використання додаткових кредитних переваг, полегшення повернення запозичень та більшу ліквідність ринку, що має гарний вплив на економіку країни.

Фактично, долар вже півстоліття є світовою резервною валютою, і підстав для різкого занепаду немає, незважаючи на світові рецесії, кризові та дефолтні стани різних країн, зростаючу конкуренцію з Китаєм у глобальних торговельних зв'язках, появу та стабільне положення євро.

На думку експертів з Moody's Investors Service [2], єдиними конкурентами в перспективі, при певних сприятливих умовах і грамотній політиці, можуть стати такі валюти, як євро і китайський юань. У результаті підвищення конкурентоспроможності цих валют використання долара стане менш необхідною умовою для участі в глобальній торгівлі. І, як наслідок, відбудуться істотні зміни в структурі світових валютних резервах.

Використання резервних валют географічно віддалених держав стане не обов'язковим за умови активізації регіональної торгівлі та набуття новими валютами резервного статусу, а сьогодні уряд Китаю має своєю ціллю саме розповсюдження юаню та вихід у міжнародний топ валют.

Проте зараз саме долар США займає провідну позицію завдяки зручності, яку він забезпечує,

ринку. Для цього мають виконуватися такі фактори: виключна стабільність валюти; країна-емітент кризостійка та фінансово-стабільна; сама валюта забезпечує всі умови для зручного здійснення торгівлі та проведення фінансових операцій.

Сьогодні економіку США можна вважати взірцем тієї економіки країни, що є фінансово привабливою та стабільною. Факторами цієї стабільності можна вважати: розмір американської економіки; роль гегемона у світовій торгівлі; всесвітньо відому прозорість американського ринку фінансів і цінних паперів; надійність і прогнозованість монетарної політики. Проте все ж таки необхідно мати на увазі певні нюанси, що могли б стати причиною зменшення впливу та ролі долара США, яке різні експерти прогнозують багато років.

У 2010–2011 рр. тодішній лідер Лівії Муаммар Каддафі прийняв рішення відмовитися від долара та перейти на «золотий динар» – валюту, забезпечену золотом. У результаті масових протестів М. Каддафі був скинутий, а громадянська війна в Лівії триває дотепер. Це була одна з перших спроб уникнути зростаючого впливу світового гегемона.

Сьогодні відомо, що Китай, Індія, Росія, Сирія та інші країни почали ігнорувати долар США, а у 2018 р. уряд Ірану прийняв рішення відмовитися від міжнародних розрахунків у доларах і перейти на євро при

закордонних транзакціях і офіційних звітах держустанов [7].

Однією з причин посилення заклопотаності з приводу знецінення резервів іноземної валюти, деномінованих у доларах, науковці вважають те, що, починаючи з 2000-х років, США стало нарощувати обсяг зовнішнього боргу, який можна вважати безнадійним до повернення.

Офіційна валюта Євросоюзу, за думкою аналітиків, має можливості розвитку та збільшення частки в міжнародних резервах за рахунок укріплення позиції на ринках Азії та Латинської Америки і поліпшення власної привабливості як незалежної валюти з надійними гарантіями.

За даними офіційного сайту Міжнародного валютного фонду, близько 75% офіційних валютних запасів долара США й євро як резервних валют формують країни, що розвиваються (рис. 2). Підвищений попит на долар і євро як резервних валют у країнах, що розвиваються, сформувався внаслідок вигідних умов використання цих валют і переваг, що вони несуть. Так, Д. І. Кондратов зазначає, що «однією з головних причин ... є їх широке використання для підтримки валютної та, через неї, цінової стабільності на внутрішньому ринку» [3]. Крім цього, для зниження інфляційних очікувань у країні та стимулювання інвестиційної активності потенційних капіталовкладників, центральні банки країн, що розвиваються, обирають політику встановлення номінального якоря грошово-кредитної політики та використовують метод жорсткої або м'якої прив'язки обмінного курсу національної валюти до будь-якої з резервних валют або їх кошику. Це забезпечує стабільність курсу національної валюти і, як наслідок, – стимулює експорт і надходження іноземних інвестицій, а учасники ринку та населення, відчуючи стабільність і впевненість, мають більшу довіру до фінансової політики держави.

Проте, аналізуючи сучасні тенденції розвитку світової фінансової системи, стає очевидно, що вплив долара США на режими обмінного курсу країн, що

розвиваються, змінився. Ряд великих і значущих країн Латинської Америки та Азії почав використовувати більш гнучкі режими обмінного курсу в рамках індивідуальних планів економічного зростання, зокрема впровадження незалежної монетарної політики, ціллю якої було подолання високих темпів інфляції та встановлення стабільного темпу економічного розвитку. Як видно, інструментом для досягнення цієї мети було обрано саме скорочення частки долара США у власних валютних резервах, незважаючи на значний статус валюти у світі.

Наприкінці ХХ ст., у 1999 р., виникла європейська валюта – символ єдності всіх країн Європейського Союзу. Вона швидко зайняла позицію другої за значенням світової міжнародної валюти, витіснивши та значно перевершивши вплив національних європейських валют, навіть відомий своєю стабільністю фунт стерлінгів і японську єну. Попри те, що Європейський Центральний Банк більшу частину зусиль спрямовував на впровадження євро у фінансову систему саме європейських країн, за кордоном валюта здобула визнання як надійна та приваблива для інвесторів. Це очікувано привело до посилення ролі та затребуваності євро як резервної валюти.

Впровадження євро привело до багатьох вигідних ефектів, що могли використовувати країни, які вирішили прив'язати свої національні грошові одиниці до євро. Ті країни, що історично, географічно й економічно пов'язані з ЄС (країни Балканського півострова, нові члени Європейського Союзу, Андорра, Монако, заморські французькі території та ін.), прагнуть повністю або частково використовувати євро як національну або резервну валюту через стійкий фінансовий ринок, який забезпечується валютою Євросоюзу, паритет цін на ринку, вигідне та безпечне інвестування в акції за кордоном тощо.

Роль євро як міжнародної валюти багато в чому визначається дією таких факторів, як розвиток зовнішньої торгівлі, створення та підтримка міжнародних потоків капіталів, стабільність цін і обмінного курсу (табл. 1).

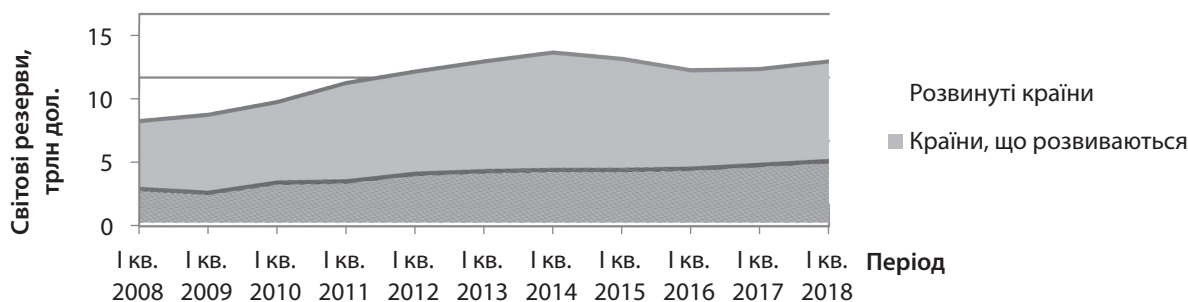


Рис. 2. Світові міжнародні резерви (за винятком золота), 2008–2018 рр., трлн дол.

Джерело: складено за даними [1].

Фактори, що визначають роль і положення євро як світової валюти

Фактор	Стан фактора
Зовнішня торгівля товарами та послугами країн зони євро	Економіка зони євро більш відкрита, ніж економіка США та Японії. З 2016 р. зовнішньоторговельний оборот (експорт й імпорт товарів і послуг, за методологією платіжного балансу) зони євро, за даними ООН, склав 87,7% ВВП, тоді як у Японії – 32,0%, а в США – 26,4%
Євро та міжнародні потоки капіталів	Зона євро є відкритою і у фінансовому відношенні: її міжнародні активи та зобов'язання становили у 2016 р. 150% ВВП проти 115% у США і 90% у Японії. З 2016 р. у руках резидентів країн зони євро знаходилися 34% світового портфеля акцій і 44% світового портфеля облігацій. З огляду на той факт, що частка зони євро у світовому ВВП не перевищує 25%, можна зробити висновок: євро відіграє важливу роль у міжнародному русі капіталів, особливо в рамках самої зони
Стабільність цін і обмінного курсу	Чим вище стабільність цін і валютного курсу в країні-емітенті, тим нижче витрати та ризики на фінансових ринках і вище довіра до валюти. ЄЦБ наділений великими повноваженнями і має незалежність у підтримці стабільності цін. Інфляція та інфляційні очікування в зоні євро є низькими та стабільними, а волатильність номінального та реального ефективного валютного курсу євро невисока
Інтеграція європейських фінансових ринків	Ринки боргових цінних паперів і роздрібних фінансових послуг залишаються слабо концентрованими, ринок комерційних цінних паперів слабо розвинений, правила діяльності національних фондових бірж недостатньо гармонізовані. Правові системи, які регулюють випуск цінних паперів, не стандартизовані, що ускладнює обмін між цінними паперами різних країн. Системи клірингу та розрахунків за цінними паперами також різняться між країнами. У результаті розрізняються правила обліку та інші вимоги до ведення операцій, що обумовлює високі витрати по міжнародних угодах. Відмінності в податкових системах і в правилах захисту споживачів стримують розвиток міжнародних інвестицій. Крім того, у зоні євро відсутня єдина система банківського нагляду, що перешкоджає оптимізації діяльності міжнародних банків

Джерело: складено за [4].

Як видно з табл. 1, створення валютного союзу і введення єдиної валюти сприяли збільшенню взаємного обміну між членами союзу, оскільки зменшили волатильність обмінних курсів валют і пов'язану з цим невизначеність, але різниця між нормами та вимогами ринків країн ЄС заважає процесу повної інтеграції європейських фінансових ринків.

Китайський юань не настільки широко використовується в міжнародних валютних операціях, як долар і євро. Проте сьогодні юань викликає інтерес у експертів саме через перспективи розвитку й активну роботу уряду Китаю над розширенням впливу та налагодженням міжнародних зв'язків. Прогнозувалося, що частка юаня у світових валютних резервах досягне 8,5% до 2020 р. Про це повідомляє Asia Times з посиланням на результати опитування керуючих валютними резервами в 79 центральних банках Китаю, опубліковані в Economic Information Daily [5]. Проте на сьогоднішній день частка китайського юаня складає лише 2% (див. рис. 1), хоча і має тенденцію до зростання.

Китайський юань офіційно увійшов до складу кошика СПЗ МВФ з 1 жовтня 2016 р. Тепер кошик СДР складається з п'яти світових валют: долара США, євро, китайського юаня, японської єни та британського фунта стерлінгів [8].

Валютна політика Китаю має свої особливості, які варто враховувати при аналізі стану національної фінансової системи КНР. Оскільки амбітні плани верховної влади Китаю вимагають займання провідних позицій по всіх найважливіших сферах у світі, валютна політика формується з урахуванням максимальної кількості очікуваних ефектів. Тому, з метою підтримки національного експорту та стимулювання масштабних капіталовкладень інвесторів у промисловість і здешевлення реалізації інвестиційних бізнес-проектів на території країни, як стверджують експерти, протягом багатьох років Народний банк Китаю штучно занижує курс юаня по відношенню до валют основних торговельних партнерів.

Разом із тим, розуміючи ризик збільшення надходження спекулятивного капіталу в країну, китайська влада стримує темпи інтернаціоналізації юаня завдяки впровадженню численних обмежень при операціях з капіталом. Постійне заниження курсу з метою отримання вигоди від іноземних інвесторів призвело до виникнення ситуації, коли існує можливість посилення тиску на курс національної валюти та ризик отримати неконтрольований міжнародний ринок юаня. Що, своєю чергою, при несприятливому зовнішньому середовищі, глобальній кризі або економічному занепаді може анулювати зусилля влади

щодо збереження внутрішньої фінансової стабільності.

Китайська влада з міркувань безпеки не прагне галопувати інтернаціоналізацію юаня, проте активно застосовує його при укладанні міждержавних торговельних угод з країнами-сусідами: Монголією, В'єтнамом, М'янмою, Непалом, Росією, Філіппінами та Південною Кореєю. Сучасна валютна політика Китаю свідчить про відсутність планів офіційної влади щодо лібералізації валютного законодавства, тому прогноз збільшення частки юаня в міжнародних резервах до 8% не справдився. Разом із тим, темпи зростання частки юаня як резервної валюти дають підставу говорити, що, незважаючи на обмеження з боку влади, юань поступово набирає вагу на світовому ринку.

В огляді Moody's Investors Service підкреслено, що «частка юаня у світових резервах навряд чи збільшиться в короткостроковій перспективі, незважаючи на зростання попиту на китайську валюту» [2]. Також зазначено, що активізація використання юаня як платіжного засобу не приведе до стрімкої зміни структури світових резервів через те, що більшість основних торговельних партнерів Китаю не є великими та значущими державами на міжнародному фінансовому ринку, вони не мають тієї кількості фінансових ресурсів, щоб допомогти юаню збільшити свою частку та значущість. Це можливо лише в тому випадку, якщо Центральні банки країн Євросоюзу, Японії, Англії матимуть бажання залучити та збільшити частку китайського юаня як резервної валюти.

ВИСНОВКИ

У результаті проведеного дослідження нами було проаналізовано сучасний стан і тенденції подальшого розвитку фінансового ринку світу, досліджені головні валюти світу та перспективи головних конкурентів. Досліджено політичні аспекти діяльності країн на фінансовому ринку, визначено фактори, що впливають на роль валюти у світі. Проведено аналіз структури золотовалютних резервів світу, досліджено дані міжнародних організацій щодо динаміки обсягів резервних валют і розподілу резервів серед країн, що розвиваються, і розвинутих країн. Зазначено переваги та недоліки становища валют світу – долара США, євро, китайського юаня. ■

ЛІТЕРАТУРА

1. International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/Data>
2. The US dollar will remain the dominant global reserve currency for the foreseeable future / Moody's. 12.09.2018. URL: <https://markets.businessinsider.com/news/bonds/moody-s-the-us-dollar-will-remain-the-dominant-global-reserve-currency-for-the-foreseeable-future-1027528808>
3. Кондратов Д. И. Современная мировая валютная система и перспективы её развития. *Белорусский экономический журнал*. 2016. № 1. С. 42–60. URL: [4. Филиппов Д. И. Финансовый рынок Евросоюза в мировой экономике. *Вестник РЭА*. 2016. № 4. С. 63–68. URL: \[https://rus.neicon.ru/xmlui/bitstream/handle/123456789/6874/10_Филиппов.pdf?sequence=1\]\(https://rus.neicon.ru/xmlui/bitstream/handle/123456789/6874/10_Филиппов.pdf?sequence=1\)
 5. Доля юаня в мировых резервах составит 8,5% к 2020 г. URL: <https://finance.rambler.ru/economics/40138634-dolya-yuanya-v-mirovyh-rezervah-sostavit-8-5-k-2020-g/>
 6. Король М. М., Лапа І. В. Теоретичні основи формування та управління золотовалютними резервами. *Науковий вісник Ужгородського національного університету*. 2018. № 21. Ч. 1. С. 128–131. URL: \[http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/21_1_2018ua/29.pdf\]\(http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/21_1_2018ua/29.pdf\)
 7. Проти долара. Як у світі почалася валютна війна. URL: <https://ua.korrespondent.net/business/economics/4006245-proty-dolara-yak-u-sviti-pochalasia-valuitna-viina>
 8. Китайский юань стал резервной валютой МВФ // Forbes. 01.10.2016. URL: <https://www.forbes.ru/news/329661-kitaiskii-yuan-stal-rezervnoi-valyutoi-mvf>](http://

</div>
<div data-bbox=)

REFERENCES

- “Dolia yuanya v mirovykh rezervakh sostavit 8,5% k 2020 g.” [The Renminbi's Share in World Reserves Will Be 8.5% by 2020]. <https://finance.rambler.ru/economics/40138634-dolya-yuanya-v-mirovyh-rezervah-sostavit-8-5-k-2020-g/>
- Filippov, D. I. “Finansovyy rynek Yevrosoyuza v mirovoy ekonomike” [The Financial Market of the European Union in the Global Economy]. *Vestnik REA*. 2016. https://rus.neicon.ru/xmlui/bitstream/handle/123456789/6874/10_Филиппов.pdf?sequence=1
- International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Data>
- “Kitayskiy yuan stal rezervnoy valyutoy MVF” [Chinese Yuan has Become the IMF's Reserve Currency]. *Forbes*. 01.10.2016. <https://www.forbes.ru/news/329661-kitaiskii-yuan-stal-rezervnoi-valyutoi-mvf>
- Kondratov, D. I. “Sovremennaya mirovaya valyutnaya sistema i perspektivy yee razvitiya” [Modern World Monetary System and Prospects of its Development]. *Belorusskiy ekonomicheskii zhurnal*. 2016. <http://docplayer.ru/28362794-Sovremennaya-mirovaya-valyutnaya-sistema-i-perspektivy-ee-razvitiya.html>
- Korol, M. M., and Lapa, I. V. “Teoretychni osnovy formuvannya ta upravlinnia zolotovalyutnykh rezervamy” [Theoretical Basis of Formation and Management of Foreign Exchange Reserves]. *Naukovyi visnyk Uzhhorodskoho natsionalnoho universytetu*. 2018. http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/21_1_2018ua/29.pdf
- “Protly dolara. Yak u sviti pochalasia valiutna viina” [Against the Dollar. How in the World Began the Currency War]. <https://ua.korrespondent.net/business/economics/4006245-proty-dolara-yak-u-sviti-pochalasia-valuitna-viina>
- “The US dollar will remain the dominant global reserve currency for the foreseeable future”. *Moody's*. 12.09.2018. <https://markets.businessinsider.com/news/bonds/moody-s-the-us-dollar-will-remain-the-dominant-global-reserve-currency-for-the-foreseeable-future-1027528808>