

УДК 339.9:336.741.242.1

Кузнецова Л.М., Бабенкова В.А.

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ: ПРОБЛЕМЫ И ГОТОВНОСТЬ К РЕФОРМИРОВАНИЮ

Кузнецова Людмила Михайловна; кандидат экономических наук, доцент; ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет экономики и торговли»; РФ, 302028, г. Орел, Октябрьская ул., д. 12; e-mail: gambееva-1969@mail.ru

Бабенкова Виктория Андреевна; ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет экономики и торговли»; РФ, 302028, г. Орел, Октябрьская ул., д. 12; e-mail: viktor199706@rambler.ru

Современная мировая валютная система (МВС), основанная на доминировании в международных расчетах и платежах доллара Соединенных Штатов Америки, нуждается в изменениях с целью построения более справедливого и более устойчивого механизма мирового валютно-финансового взаимодействия. На основе анализа данных информационных агентств и статистических служб выявлены недостатки существующей международной валютной системы. Анализируются причины взаимосвязей между падением спроса на валюты развивающихся стран и укреплением валют в развитых странах. Сделан вывод о том, что в качестве следующего этапа развития международной валютной системы необходимо постепенное снижение объемов мировой торговли в долларах и переход на мультивалютную торговлю. Между тем, до сих пор остаются дискуссионными вопросы, в каких направлениях может осуществляться трансформация МВС, а также какую стратегию в связи с этим следует избрать руководству нашей страны в контексте грядущих и неизбежных изменений.

Ключевые слова: международные валютные отношения, мировая валютная система (МВС), национальная валюта, валютный курс, валютно-финансовые отношения, международный валютный фонд, специальные права заимствования (СДР).

Kuznetsova L.M., Babenkova V.A.

PRESENT STATE OF THE WORLD CURRENCY SYSTEM: PROBLEMS AND READINESS FOR REFORMING

Kuznetsova Lyudmila Mikhailovna, candidate of economic sciences, associated professor, Orel State University of Economics and Trade; 12 Oktyabrskaya Street, Orel 302028, Russian Federation; e-mail: gambееva-1969@mail.ru

Babenkova Victoria Andreevna, Orel State University of Economics and Trade; 12 Oktyabrskaya Street, Orel 302028, Russian Federation; e-mail: viktor199706@rambler.ru

Modern world currency system (WCC) based on domination of US dollar in international clearing-off and payments requires changes in order to create more fair and steadier mechanism of world monetary interaction. On the basis of the data analysis of the news agencies and statistical services, lacks of the existing international currency system are revealed. The reasons of interrelations between decrease of the demand for developing countries' currencies and strengthening of the currencies in the developed countries are analyzed. The conclusion is made that it is necessary to decrease gradually the volumes of the world dollars trade and to transfer to multiple currency trade as a following stage of the development of the international currency system. Meanwhile the debatable questions concerning the directions of WCC transformation and the strategy to choose by the management of our country in the context of the future inevitable changes are still urgent.

Keywords: international currency relations, world currency system (WCC), national currency, the exchange rate, monetary relations, international monetary fund, special drawing rights (SDR).

Современный мир представляет собой достаточно сложную и противоречивую в экономическом и политическом плане систему, состоящую из различных государств и международных организаций. Все они взаимосвязаны политическими и экономическими связями и включены в мировую экономическую систему как субъект мировой экономики. На современном этапе экономики отдельных суверенных государств стали настолько взаимосвязанными и переплетенными между собой, что их воспроизводство, изолированное друг от друга, практически невозможно.

Международная валютная система – это, по сути, свод правил и законов, регулирующих деятельность Центрального банка-эмитента на валютном рынке. Цель этих правил – содействовать процессу международной торговли, чтобы все ее участники могли получить максимальную выгоду, обеспечить эффективность и процветание экономической системы, которую представляет международная торговля.

В процессе практической реализации этой цели международная валютная система должна обеспечить стабильную основу для долгосрочного планирования международных торговых отношений и в полной мере содействовать снятию различных валютных ограничений и протекционистских мер государствами и их правительственными учреждениями. Крупные промышленно развитые страны как конкуренты оказывают огромное влияние на международные торговые отношения. Последние десятилетия характеризовались активизацией развивающихся стран в этой области.

Международные валютные отношения – совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств. Мировая валютная система (МВС) является исторически сложившейся формой организации международных валютных отношений, закреплённой межгосударственными договоренностями. Международные валютные отношения являются необходимым фактором мировой экономики, развиваются специальными межгосударственными институтами, согласовываются, формируются и носят обязательный характер для всех участников международных экономических сделок. Субъектом международных валютных отношений являются государства, предприятия и частные лица, осуществляющие внешнеэкономическую деятельность. МВС представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платёжно-расчётный оборот в рамках мирового хозяйства.

Существуют национальные, мировые и региональные валютные системы. Национальная валютная система формируется в рамках Национальной валютной системы, которая определяет порядок расчетов страны с валютами других стран. Национальная денежно-кредитная система – это форма организации денежных отношений в государстве, которая определяется и регулируется ее валютным законодательством. Национальная валюта используется только в денежной форме в открытой экономике. Под валютой понимается особый способ использования национальной валюты в международном платёжном и расчётном обороте. Под валютными отношениями подразумевают совокупность экономических отношений, которые возникают при использовании национальных денежных единиц в международных расчетах. Валютные отношения регулируются государством в лице Центрального банка [2, с. 93]. Отличительные особенности национальной валютной системы во многом зависят от степени и специфики развития экономики, а также наличия внешнеэкономических связей страны.

Международная валютная система представляет собой совокупность правил, организаций, обычаев, инструментов и соглашений, созданных для осуществления валютных отношений между странами, т.е. платежей, сопровождающих международные экономические операции. Виды мировой валютной системы показаны на рис. 1.

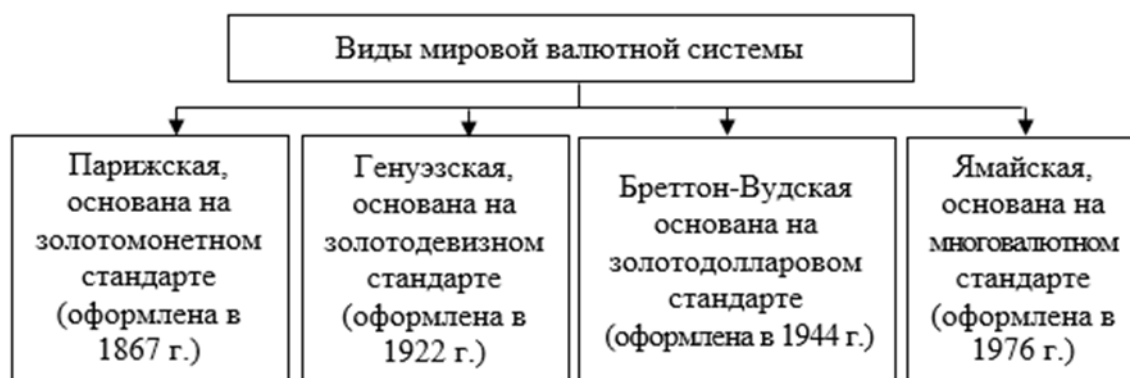


Рисунок 1 – Виды мировой валютной системы

Составными элементами мировой валютной системы являются национальные и коллективные резервные валютные единицы; паритеты национальных валют и их курсы; формы международных расчетов; условия конвертируемости валют; валютные рынки; международные валютно-кредитные организации [8, с.188].

Одной из наиболее динамичных форм международных экономических отношений являются международные валютные отношения, которые возникают, когда деньги представляют собой особый тип экономических отношений и используются для экономических отношений.

Мировая денежная система основана на функциональной форме мировых денег. Ее основные элементы были изменены и улучшены в течение длительного времени:

- функциональные формы мировых денег (включая золото, резервные валюты и международные счетные единицы);
- необходимые условия для обмена валют между собой;
- установленные режимы валютных паритетов и валютных курсов;
- степень валютного регулирования, а также объем валютных ограничений;
- гармонизация правил использования средств международного кредитного обращения (векселей, чеков) и форм международных расчетов;
- создание межгосударственных организаций, регулирующих валютно-финансовые отношения (Международный валютный фонд (МВФ), Международный банк реконструкции и развития и др.);
- набор международно-договорных и национальных правовых норм, обеспечивающих функционирование денежных инструментов.

Особенности мировой валютной системы и принципы ее построения тесно зависят от структуры мировой экономики, баланса сил и основных национальных интересов.

В подавляющем большинстве случаев взаимный обмен экономическими результатами и соответствующими международными расчетами осуществляется в денежной форме, поэтому денежные единицы страны противопоставляются денежным единицам других государств. Пока государственные деньги остаются в их обращении, они остаются национальной денежной единицей [4].

Валютный курс – главная величина в открытой экономике. В силу значимости валютного курса государство в лице центрального банка оказывает на него прямое или косвенное влияние [9, с. 16]. Когда же в силу различных обстоятельств денежные единицы выходят за национальные границы, то приобретают новое качество – становятся валютой. Использование денежных единиц в различных сферах является причиной многозначности термина валюта, которым обозначаются:

- денежные единицы данной страны;
- денежные знаки иностранных государств;
- международные счетные валютные единицы (специальные права заимствования –

СДР, Special Drawing Rights), региональные валютные единицы (ECU – European Currency Unit до введения евро, А С U – Asian Currency Unit) [7, с. 415].

С точки зрения цели мировая валютная система связана с мировой торговлей. Другими словами, мировая валютная система обеспечивает международные потоки капитала, товаров и услуг. Поэтому необходимо оценивать эффективность функционирования мировой валютной системы с учетом положительных или отрицательных процессов в мировой экономике. Развитие мировой денежной системы определяется не только высоким уровнем развития производства, но и изменениями в международной сфере. Время от времени в сфере международных валютных отношений возникают кризисы, свидетельствующие о накопившихся противоречиях между потребностями мирового хозяйства и сложившимися валютно-денежными отношениями [3, с. 19]. Таким образом, важно отметить, что мировая валютная система в последние десятилетия не функционировала эффективно.

Одной из предпосылок недостаточной эффективности мировой валютной системы в настоящее время стало реформирование Бреттон-Вудской денежной системы, которое закреплено Ямайскими соглашениями. В Ямайских соглашениях основными считаются два элемента:

- право государств – членов МВФ выбирать режим валютного курса, что собственно узаконило практически плавающие валютные курсы. В соответствии с этим был проведен переход от золотодолларового к долларовому стандарту;
- выдвижение на роль отдельных государственных денежных единиц и мировых денег СДР и вытеснение золота из международных расчетов [11].

Надо отметить, что валютная мировая система поставлена в зависимость от кредитной денежной политики США. При этом для финансовых институтов США нет каких-либо серьезных ограничений при проведении ими внутренней валютной политики (к примеру, проведение дополнительной денежной эмиссии). Сегодня использование плавающих курсов денежных единиц не дает отдельным государствам автономии при проведении экономической политики и не устраняет перенесение инфляции из одних стран в другие.

В настоящий момент в мире сформировались две, имеющие место параллельно мощные валютные системы: Ямайская – с доминирующей валютой – долларом США, и Европейская система, в которой одна денежная единица – евро, что обусловило изменение структуры валютной системы и экономических отношений. Эти структурные сдвиги также скорректировали вложения в ценные бумаги (производные и долговые), валютные инвестиции, внешнеторговые расчеты, банковские пассивы (иностранные), официальные золотовалютные резервы и иные.

К примеру, американский доллар считается более применяемой валютной единицей в составе банковских активов, но для долговременных вложений более перспективной денежной единицей является евро. Ещё стоит отметить, что в данный момент в официальных резервах стран евро (как единая европейская валюта) занимает 2-ое место (на 1-ом остается всё ещё доллар). Стабильное преобладание доллара в системе валютных отношений объясняется, конечно же, мировыми масштабами финансового рынка Америки. Но у европейской денежной единицы как резервной есть одно очевидное преимущество – это высокий потенциал, прежде всего, его внутренней устойчивости.

Естественно, в международной экономике роль доллара США все еще остается значимой, но все же факты говорят о том, что американская валюта прекратила быть доминирующей после введения новой денежной единицы – евро. Общая сумма евро в обороте выше 950 млрд – это больше всей долларовой наличности. Для 320 млн человек евро – государственная денежная единица. Доли немецкой марки, французского франка и иных европейских валют в международных резервах в 1999 году перешли к евро, и центральные банки стали использовать новую европейскую валюту как альтернативу доллару США. В 2014 году международные резервы в евро составляли 22,2% от совместного количества зарубежных денежных резервов. Так, для сравнения, доля доллара в том же 2014 году составляла 62,9%.

Максимальный курс евро за последние 10 лет был 22 января 2016 года и составлял 91,1814 руб. за 1€, минимальный – 20 мая 2010 года и при этом был равен 37,4206 руб. Среднее значение курса за это время – 56,6586 руб., что на 20% меньше текущего значения. Изменения курса евро по годам представлены в таблице 1 [6].

Таблица 1 – Изменения курса евро по годам

Год	Курс в начале	Курс в конце	Минимум	Максимум
2019	76,9066 от 10.01.2019	70,4211 от 09.11.2019	70,0193 от 25.09.2019	77,2105 от 11.01.2019
2018	68,2103	79,4605	67,8841	81,3942
2017	63,1125	68,8668	59,6124	71,9527
2016	79,6395	63,8111	63,0214	91,1814
2015	68,3681	79,6972	52,9087	81,1533
2014	45,0559	68,3427	45,0559	84,5890
2013	39,8096	44,9699	39,6385	45,3688
2012	40,7591	40,2286	38,4117	42,2464
2011	40,4876	41,6714	39,2752	43,6357
2010	43,4605	40,3331	37,4206	43,4605

Плавающие курсы реагируют на разницу в процентных ставках и иные моменты платежного и экономического характера. В условиях плавления курсов в значимой степени возрос валютный риск, и также возросла доля спекулятивных операций на денежном рынке. Вследствие этого проблемы реформирования валютной мировой системы связаны в значимой степени с реализацией ключевых положений Ямайских соглашений. Поэтому когда рассматривают варианты реформирования мировой валютной системы, то практически все они в определенных вариациях предусматривают использование новых ликвидных международных средств, таких как мировые деньги и отход от свободного плавления валют. В основе одного из вариантов фундаментальной реорганизации мировой валютной системы должны быть 2 основания:

- международная валютная единица, которая базируется на реальных ценностях и приемлема для международных платежей;
- универсальный Центральный Мировой банк [1].

Универсальный Центральный Мировой банк должен эмитировать мировые деньги и выдавать займы центральным банкам стран, добавляя их резервы. Центральные банки стран, в свою очередь, обязаны сберегать в универсальном Центральном Мировом банке определенную долю собственных пассивов. В качестве мировых денег он предлагает не золото, а коллективный труд, принимаемый добровольно в платежи. В отношении специальных прав заимствования (СДР), чтобы обладать атрибутами международной валюты, они не должны не быть смешением валют и иметь полное обеспечение. Поэтому механизм эмиссии СДР будет опираться на товарную единицу – корзину товаров, которые сохраняются и используются всеми.

В 2019 году курс СДР умеренно снижался к рублю. Курс падал на протяжении 8 месяцев и за год уменьшился на 5,7785 руб. за 1 XDR, данные представлены в таблице 2. Максимальная стоимость СДР в 2019 году была зафиксирована в середине января и равнялась 94,0245 руб., а минимальная – во второй половине июля и составляла 86,7525 руб. [6].

Стоимость СДР сильнее всего менялась в сентябре, когда колебания курса превышали 4,4 рубля, а слабее всего – в ноябре. Больше всего СДР прибавил в августе, по итогам которого вырос на 4,4%, а потерял – в сентябре, когда его цена уменьшилась на 3,6%.

Таблица 2 – Курс СДР в 2019 году по месяцам

Месяц	Средний курс	Курс в начале	Курс в конце	Минимум	Максимум
Январь	92,7376	93,4760	92,3511	91,7044	94,0245
Февраль	91,5955	91,3171	91,7238	90,8120	92,4700
Март	90,6330	92,0944	89,8576	88,8583	92,0944
Апрель	89,6445	90,8160	89,3774	88,4859	90,8858
Май	89,5306	89,3458	89,6692	88,7132	90,7405
Июнь	88,8320	90,0382	87,6827	86,9950	90,3095
Июль	87,4002	87,6584	87,1887	86,7525	88,3883
Август	90,0681	87,2310	91,0783	87,2310	91,6377
Сентябрь	88,9133	91,1636	87,9054	87,1332	91,5518
Октябрь	88,2354	88,1861	87,8208	87,7686	89,1305
Ноябрь	87,7382	87,7962 от 01.11.2019	87,6975 от 09.11.2019	87,2677 от 06.11.2019	88,3245 от 02.11.2019

Другой вариант реформ предусматривает создание поливалютной (трехполюсной) валютной системы – то есть воссоздание золотовалютного стандарта, который опирается на три основные валюты: евро, японскую иену, американский доллар. В данной системе предпочтительно необходимо отдать фиксированным, но регулируемым периодически валютным курсам, так как международная торговля нуждается в таком режиме. В согласии с данным проектом золото должно быть всеобщим эквивалентом на основании его рыночной цены. По мнению большинства западных экономистов, восстановление Центральным банком конверсии в золото по внешним обязательствам США вместе с введением данной конверсии прочими ведущими странами – это возможное средство стабилизации международных кредитных валютных отношений [5].

Большинство развивающихся валют в 2019 г. показало более слабую по сравнению с рублем динамику, находясь под давлением внутренних и внешних политических проблем. Многие развивающиеся страны имеют меньший, чем в России, запас прочности финансово-экономической системы и застарелые дисбалансы. Многие развивающиеся рынки (ЕМ) были подвержены негативному влиянию внешнеторговой неопределенности, ослабления роста мировой экономики, политических угроз и социальной нестабильности.

Не обошлось в уходящем году и без сильных девальваций. Как и годом ранее, отличилась турецкая лира. В 2019 г. из-за обострения отношений между Турцией и США она оказалась на 35 месте среди 36 основных мировых валют по изменению их курса к доллару США. Аутсайдером рейтинга вновь стало и аргентинское песо. В августе валюта потеряла около 30% по отношению к доллару США на фоне поражения действующего президента Аргентины на предварительных выборах.

Данный обвал не оказал существенного влияния на другие площадки, даже развивающиеся, в отличие от прошлогоднего кризиса в Турции. Тогда из-за высокой вовлеченности страны в международный финансовый сектор шли распродажи активов на всех рынках.

В 2019 г. на первый план вышел китайский юань, ставший ключевым индикатором развития событий на внешнеторговом фронте. В августе валюта преодолела психологически важный уровень 7 юаней за доллар США, обновив 11-летний минимум на фоне обострения протекционистского противостояния между США и Китаем. Девальвация китайской валюты всегда свидетельствовала о серьезных негативных экономических или геополитических тенденциях, вызывая бегство инвесторов из глобальных рискованных активов. Повышенную чувствительность к динамике юаня имеют развивающиеся и сырьевые валюты. Данные регионы сильно зависят от ситуации во второй по величине экономике мира, потребляющей огромные объемы сырья. Поэтому сырьевые валюты в 2019 г. также показали неоднозначную ди-

намику, значительно отстав от рубля. В конце года благодаря снижению угроз разрастания внешнеторгового конфликта большинство развивающихся валют продемонстрировало укрепление. Если США и Китай успешно завершат внешнеторговые переговоры, а рост мировой экономики оправдает текущие оптимистичные ожидания рынков, в 2020 г. развивающиеся валюты могут показать синхронное укрепление. Учитывая, что представители данного сектора существенно отстали от рубля, предполагают увидеть опережающие темпы роста валют ЕМ [10].

В конце 2019 г. на мировых рынках сложился консенсус. Ключевые проблемы уходящего года – внешнеторговая неопределенность, выход Великобритании из ЕС, возобновление уверенного роста мировой экономики — в той или иной мере разрешатся в 2020 г. По отдельности каждый из сценариев можно назвать базовым, так как вероятность его реализации достаточно высокая. Однако в совокупности их осуществление, скорее, является оптимистичным сценарием. Остаются риски, что хотя бы один из сценариев может продемонстрировать как минимум затягивание разрешения проблемы или менее заметную положительную динамику. Основную роль в реализации оптимистичного сценария будет играть процесс заключения всеобъемлющего соглашения между США и Китаем по широкому кругу взаимных претензий. Заключение первого этапа сделки и последующие финальные шаги придадут дополнительный импульс глобальным рынкам и увеличат шансы ускорения темпов роста мировой экономики. Это приведет к уменьшению угрозы ослабления нефтяного спроса и будет способствовать закреплению котировок Brent около или даже выше уровня \$70. Соответственно, если рублевая стоимость Brent останется около годовой средней в 4150 руб., пара USD/RUB может в моменте опуститься к уровню 60-59.

Выход Великобритании из ЕС окажет дополнительную поддержку евро, который наравне с рисковыми активами будет испытывать положительное влияние улучшения ситуации в мировой экономике. В результате пара EUR/USD в первой половине 2020 г. способна уйти выше уровня 1,12. Поэтому, в случае укрепления рубля, пара EUR/RUB будет испытывать не столь существенное давление на фоне вероятного роста евро на мировом рынке. Оптимистичный для российской валюты сценарий предполагает снижение евро в район 66-67 руб.

Восстановление мирового экономического роста создаст условия для приостановки ослабления монетарной политики мировых центробанков. Некоторые предпримут попытки вернуться к ужесточению денежно-кредитных условий, если ключевые показатели экономики будут устойчиво превышать базовые прогнозы регуляторов. С другой стороны, инфляционные тренды могут позволить Банку России еще один раз снизить ставку в 2020 г. Расхождение внешней и внутренней монетарной политики сократит разницу между доходностями ОФЗ и долговыми инструментами на многих мировых рынках, немного снизив привлекательность российских облигаций. Данная тенденция ограничит потенциал укрепления рубля вместе с покупками инвалюты для Минфина РФ, которые увеличатся в случае более высоких цен на нефть.

Санкционный фактор на протяжении 2019 г. постепенно терял актуальность как из-за проволок с реализацией новых антироссийских инициатив американских законодателей, так и благодаря превентивным мерам властей России. Однако инвесторы могут начать заранее закладывать риски в курс рубля, что ограничит потенциал его укрепления в 2020 г. Базовый сценарий предполагает, что российская валюта продолжит умеренно повышаться в I квартале под воздействием внутренних и внешних благоприятных факторов. Однако во второй половине 2020 г. данные тенденции могут быть ослаблены или сойти на нет. Также возможна реализация существующих ключевых рисков экономического или внешнеполитического характера. Поэтому к концу 2020 г. российская валюта может растерять существенную часть годовых достижений к доллару или закончить его в умеренном минусе [10].

В данный момент нет единого мнения в отношении вариантов реформации валютной мировой системы. Но ясно лишь одно – в качестве следующего этапа развития международ-

ной валютной системы необходимо постепенное снижение объёмов мировой торговли в долларах и переход на мультивалютную торговлю, а также новая валютная мировая система обязана удовлетворять следующим условиям:

- автоматически выравнять дисбалансы, которые возникают в мировой экономике;
- содействовать эффективному проведению торгово-экономических международных отношений;
- ее функционирование не должно быть связано с какими-нибудь финансовыми институтами отдельных стран.

В заключение следует отметить, что устойчивое и постепенное влияние международной системы на развитие мировой экономики обусловлено стабилизацией национальной валютной системы. Денежная система каждой страны отражает ее реальные экономические процессы. Темпы и эффективность экономического роста, национальный доход, совокупный спрос, государственный бюджет и другие общие показатели внутренней экономики, несомненно, оказывают непосредственное влияние на валютную систему страны: платежный баланс, обменный курс и конвертируемость национальной валюты. В то же время, относительно независимая и выполняющая свои специфические функции, денежная система обладает мощной созидательной и разрушительной силой.

Таким образом, чем более развита экономически страна, тем выше степень ее участия в международном разделении труда, тем больше выгоды, получаемые от международного экономического сотрудничества, тем устойчивее ее валютная система и ее позитивное обратное влияние на национальное хозяйство.

Список источников:

1. Бажан А.И. Проблемы и перспективы мировой валютной системы // Деньги и кредит. – 2016. – №3. – С. 66-70.
2. Васильева Т.Н., Васильев Л.В. Мировая экономика. – 3-е изд., стер. – Москва: Издательство «Флинта», 2016. – 161 с.
3. Гурнович Т.Г., Остапенко Е.А. Международные валютно-кредитные отношения. – Ставрополь: Секвойя, 2017. – 290 с.
4. Гусев К.Н. Настоящее и будущее мировой валютной системы // Современная Европа. – 2016. – №3 (69). – С. 149-153.
5. Красавина Л.Н. Реформы мировых валютных систем: ретроспективный и актуальный анализ // Деньги и кредит. – 2017. – №4. – С. 14-23.
6. Курсы валют в динамике [Электронный ресурс]. – URL: <https://ratestats.com/all/2019/> (дата обращения: 22.01.2020).
7. Мантусов В.Б. Международные экономические отношения = International Economic Relations: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям. – 10-е изд., перераб. и доп. / под ред. В.Е. Рыбалкина, В.Б. Мантусова. – Москва: Юнити, 2017. – 704 с.
8. Мировая экономика и международные экономические отношения / под ред. И.П. Николаевой, Л.С. Шаховской. – Москва: Дашков и К°, 2016. – 242 с.
9. Моисеев С.Р. Центральный банк и политика валютного курса. – М.: Дело, 2017. – 624 с.
10. Прогноз валютного рынка на 2020 год [Электронный ресурс]. – URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/valiutnyi-rynok-itogi-goda-i-prognoz-na-2020>.
11. Сапрыкина В.Ю., Чумакова Н.А., Кормильцина Т.В. Современные тенденции развития мировой валютной системы // Экономика и предпринимательство. – 2017. – №5-1 (82-1). – С. 1215-1218.