Н. Д. Кузнецов, А. Д. Соколов
Научный руководитель — доктор экономических наук Г. Ж. Голодова
НИУ ВШЭ, РУДН (Москва)

ТЕНДЕНЦИЯ ДЕДОЛЛАРИЗАЦИИ И ТРАНСФОРМАЦИЯ РОЛИ ДОЛЛАРА США В МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЕ

Современная мировая валютная система находится в состоянии нарастающей трансформации, что делает проблему дедолларизации одной из ключевых в международной экономике. Несмотря на активные дискуссии о снижении зависимости мировой экономики от доллара США, процесс дедолларизации нельзя назвать равномерным. Доля доллара США в мировых резервах снизилась со своего пика в 70 % в 2000 г. до 58 % в 2025 г. Тем временем доля золота за последние пять лет резко увеличилась примерно до 23 %. В международных расчетах наблюдается тренд на билатеральные расчеты и использование национальных валют в рамках торговых блоков [1].

Цели работы — сформулировать проблему трансформации роли доллара США в мировой валютной системе и определить, является ли наблюдаемая дедолларизация следствием структурных изменений мировой экономики или реакцией на геополитические факторы.

Современная дедолларизация в значительной степени ускоряется геополитическими факторами. Усиление санкционных рисков, стратегической конкуренции и общей неопределенности побуждает государства снижать зависимость от долларовой системы из соображений экономической и политической безопасности. Исторический опыт показывает, что путь к международному доминированию валюты начинается с ее широкого использования в торговле. В середине 1920-х гг. доллар США опередил фунт стерлингов как основную форму торгового кредита еще до того, как занял лидирующие позиции в мировых резервах [2]. Для закрепления такого статуса необходимы не только внешнеполитические стимулы, но и расширение ее использования в торговле, наличие развитых финансовых рынков, ликвидных безопасных активов и доверие к институтам.

В рамках концепции больших циклов Рэя Дали текущий этап развития экономики США характеризуется как поздняя стадия долгового и геополитического цикла. Кроме того, исторически доминирующее положение США было во многом обеспечено статусом доллара США как мировой резервной валюты, что давало стране значительные преимущества, включая возможность финансировать дефициты и наращивать долговую нагрузку без немедленных негативных последствий. Вместе с относительным ослаблением позиции доллара США в мире текущие процессы формируют предпосылки для трансформации международной финансовой системы и пересмотра ключевых резервных валют [2, с. 14–15].

Дискурс о дедолларизации сформировался еще после мирового финансового кризиса 2008–2009 гг., когда впервые была поставлена под сомнение устойчивость доллара США как ключевой мировой резервной валюты. Уже в тот период в качестве возможных альтернатив рассматривались евро, японская иена, китайский юань, а также наднациональные инструменты, такие как специальные права заимствования (сокр. на англ. SDR) [3, с. 27].

В настоящее время можно выделить несколько мнений. С одной стороны, согласно позиции Федеральной резервной системы США доминирование доллара США остается устойчивым, а текущие изменения его доли не носят системного характера [1]. С другой стороны, в ряде исследований указывается постепенное снижение роли доллара США, сопровождаемое ростом использования региональных валют, однако данный процесс имеет ограниченный характер и не приводит к формированию единого конкурента [4]. Дополнительно подчеркивается, что доминирование доллара США в международной торговле, финансах и долговых рынках создает сильные сетевые эффекты и институциональную инерцию, существенно затрудняющие переход к альтернативным валютам [5].

Таким образом, на данный момент можно констатировать отсутствие полноценной альтернативы доллару США как глобальной резервной валюте. Вместе с тем сохраняются потенциальные направления трансформации валютной системы. К ним относятся усиление роли отдельных национальных валют (прежде всего евро и юаня), развитие региональных валютных блоков, а также обсуждение создания наднациональных валютных механизмов, включая валюты на основе корзины активов. Кроме того, в последние годы возрастает интерес к цифровым валютам центральных банков и другим цифровым активам, которые в перспективе могут изменить архитектуру международной финансовой системы.

Текущее положение мировой финансовой системы определяет следующую проблему: текущая фаза глобального экономического цикла характеризуется одновременным ослаблением относительных позиций США и отсутствием нового валютного центра, что делает исход трансформации мировой валютной системы неопределенным.

Источники

1. *Bertaut, C.* The international role of the U.S. dollar — 2025 Edition / C. Bertaut, B. von Beschwitz, S. Curcuru // Board of Governors of the Federal Reserve System. — URL: https://federalreserve.gov/econres/notes/feds-notes/the-international-role-of-the-u-s-dollar-2025-edition-20250718.html (date of access: 23.03.2026).

2. *Dalio, R.* How countries go broke. The big cycle / R. Dalio — N. Y. : Avid Reader Press, 2025. — 400 p. — URL: https://economicprinciples.org/downloads/How-Countries-Go-Broke.pdf (date of access: 23.03.2026).

3. *Cohen, B. J.* The future of reserve currencies / B. J. Cohen // Finance & Development. — 2009. — Vol. 46, № 3. — P. 26–29. — URL: imf.org/external/pubs/ft/fandd/2009/09/cohen.htm (date of access: 23.03.2026).

4. *Smith, G.* Which currencies will benefit from dollar erosion? / G. Smith // OMFIF. — URL: https://omfif.org/2025/01/which-currencies-will-benefit-from-dollar-erosion/ (date of access: 23.03.2026).

5. *Samreth, S.* Dollarization dilemma: price stability at the cost of external competitiveness in Cambodia / S. Samreth, M. E. Sanchez-Martin, S. Ly // Policy Research Working Paper. 8893. — Washington : World Bank, 2019. — URL: https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/49e95a1a-f9a1-5539-94ac-5fd89c675ddd/content (date of access: 23.03.2026).

Д. В. Мильчёнок
Научный руководитель — профессор кафедры международного бизнеса Г. А. Шмарловская
БГЭУ (Минск)

СЕРЕБРЯНАЯ ЭКОНОМИКА: ПРИМЕНЕНИЕ ОПЫТА ЯПОНИИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Одной из современных тенденций развития мировой экономики является формирование серебряной экономики, связанное с последствиями стремительной деформации демографической структуры населения во многих развитых и развивающихся странах в сторону увеличения доли стареющего населения. Серебряная экономика является направлением экономики, ориентированным непосредственно на удовлетворение потребностей людей старшего возраста, т.е. 60 лет и старше.

На практике серебряная экономика реализуется в преимущественном развитии сфер фармацевтики и здравоохранения, в создании бытовых и цифровых технологий, позволяющих облегчить повседневную жизнь пожилого населения, в диверсификации направлений туризма, отдыха и даже модного сегмента. Правительства различных стран мира предпринимают меры по улучшению качества жизни пенсионеров, а также создают необходимые условия для того, чтобы выход на пенсию не становился финальной точкой участия в национальной экономике.

Особый научный и практический интерес вызывает активная государственная политика Японии, которая включает следующие ключевые направления серебряной экономики:

- повышенные внимание и требования к качеству здравоохранения и уровню подготовки медицинских работников, оказывающих бесплатные медицинские услуги пожилым людям;
- реализация программ непрерывного обучения и переподготовки пожилых кадров, которые становятся все более распространенными в стареющем японском обществе. Образовательные учреждения и общественные центры предлага-