



DOI: <http://dx.doi.org/10.15688/jvolsu3.2014.4.16>

УДК 339.7

ББК 65.268.6

МИРОВЫЕ ВАЛЮТЫ: СУЩНОСТНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ И УСЛОВИЯ ФОРМИРОВАНИЯ

Кудряшова Инна Владимировна

Кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой и региональной экономики,
Волгоградский государственный университет
inna.kudrjaschowa@yandex.ru, interes@volsu.ru
просп. Университетский, 100, 400062 г. Волгоград, Российская Федерация

Аннотация. Нестабильность курсов современных мировых валют (доллар США, евро, японская иена, фунт стерлингов), снижение доли этих валют в структуре резервных активов мира, расширение перечня денежных единиц, учитываемых МВФ в статистике международных резервов, заявления руководства отдельных государств (Российская Федерация, Китайская Народная Республика) о стремлении к интернационализации денежных функций национальных валют своих стран объясняют актуальность определения необходимых условий повышения международного статуса отдельных валют.

В статье на основе метода синтеза исследуются существующие подходы отечественных и зарубежных ученых к данному вопросу. Использование метода обобщения позволило определить перечень условий интернационализации денежных функций валют отдельных стран. На основе применения метода классификаций в зависимости от своего характера были выделены две группы таких условий: 1) экономические; 2) институциональные и организационные. В свою очередь, в составе экономических условий существует две подгруппы. Первая подгруппа (объем ВВП страны и ее доля в мировом продукте, объем экспорта товаров и услуг, доля в мировом экспорте, объем и глубина национального финансового рынка) обеспечивает создание значительного по масштабам и устойчивого спроса на валюту отдельной страны. Вторая подгруппа экономических условий характеризует и обеспечивает стабильность этой валюты, что оказывает положительное влияние на динамику спроса на нее. Создание институциональных и организационных условий (открытость национального финансового рынка, конвертируемость отечественной валюты) обеспечивает возможность для нерезидентов совершения различных операций в валюте данной страны.

Ключевые слова: мировая валюта, интернационализация денежных функций, конвертируемость, международные резервы, финансовый рынок, валютный курс.

Интернационализация национальной валюты, превращение ее в мировую является сложным процессом, в ходе которого достигается рост доверия к этой денежной единице со стороны нерезидентов, происходит формирование и четкое проявление преимуществ использования этой валюты как меры стоимости, а также платежного и резервного средства перед валютами других стран мира. Достижение такого положения возможно в определенных условиях, которые характеризуют надежность страны в мировой валютно-финансовой системе и возможность совершения различных операций в ее национальной валюте.

По данным МВФ, в мире в настоящее время существует около 160 валют. Большая часть из них является замкнутыми (необратимыми), которые в силу действующих в стране нормативно-правовых ограничений не могут быть использованы для осуществления внешнеэкономических расчетов. Такими являются валюты большинства наименее развитых стран.

Национальные валюты, которые обладают конвертируемостью по текущим и/или капитальным операциям, но объем сделок с которыми за пределами страны-эмитента довольно-таки ограничен, являются внутренними.

Существует небольшая группа валют, которые играют заметную роль в обслуживании внешнеэкономических связей между государствами отдельного региона, то есть региональных валют. И хотя их список окончательно не определен, согласно отдельным источникам к числу таких валют относят, например, бразильский реал, южноафриканский рэнд, гонконгский доллар, индийскую рупию и др.

Если же национальная валюта какой-либо страны/группы стран выполняет функции меры стоимости, средства платежа и средства сохранения стоимости не только в рамках отдельного региона, а во всем мире, то такая валюта является мировой. МВФ относит к таковым лишь 4 денежные единицы: доллар США, евро, японскую иену, фунт стерлингов. Помимо этих 4 валют МВФ в статистике международных резервов учитывает также швейцарский франк, а с 2013 г. еще канадский доллар и австралийский дол-

лар. Однако к числу мировых они не относятся [3, с. 55].

Согласно существующим исследованиям [6, р. 14; 8, р. 14; 12, р. 17; 13], основным макроэкономическим условием интернационализации функций какой-либо денежной единицы является рост доли эмитирующей ее страны в мировом ВВП. Эта доля должна быть существенной, значительно выше относительно остальных стран, а сама экономика – открытой и играть заметную роль в международной торговле.

Бывший Председатель Совета управляющих Федеральной резервной системы США А. Гринспен отмечает, что среди всех валют экономические субъекты будут выбирать ту, экономика эмитента которой является сильной, конкурентной, открытой и активной в международной торговле и финансах [13].

М. Чинн и Дж. Франкель считают, что в процессе повышения международного статуса валюта страны, которой принадлежит значительная доля в мировом продукте, международной торговле и финансах, имеет большое преимущество относительно других валют [6, р. 14].

Л. Ванг пишет, что большинство стран будет выставлять счета по международным торговым и финансовым операциям в валюте той страны, размер экономики которой является крупнейшим в мире [15, р. 8].

Результаты анализа эмпирических данных, проведенного Л. Читу, Б. Эйхенгрин, Арно Дж. Мель, демонстрируют прямую связь между размером экономики и международной роли ее денежной единицы, а также подтверждают исключительность этого условия в процессе интернационализации денежных функций той или иной национальной валюты [7, р. 28].

Российский ученый О.В. Буторина соглашается с мнением зарубежных коллег, считая достаточный размер страны и ее ВВП ключевым условием формирования международной валюты, поскольку на внешних рынках нет условий для формирования спроса на денежные единицы маленьких стран [1, с. 134].

Другие отечественные исследователи – С.С. Наркевич, П.Н. Трунин – также отмечают размер экономики страны-эмитента и долю этой страны в мировой торговле в каче-

стве предпосылки достижения ее национальной валютой статуса международной [5, с. 7].

Действительно, для выделения из всех национальных валют какой-либо отдельной в качестве мировой необходима объективная потребность в ней со стороны нерезидентов. Иными словами, должен существовать значительный и устойчивый международный спрос на денежную единицу страны ее эмитирующей, что возможно обеспечить за счет достижения высокой доли в мировом производстве и одновременно выступать при этом крупным экспортером. Соответственно денежные единицы стран с небольшими объемами ВВП и экспорта товаров и услуг не могут выполнять функции свободно используемых валют, поскольку спрос на них на внешних рынках не может быть высоким.

Другим условием, предопределяющим высокий международный спрос на отдельную национальную валюту и соответственно обеспечивающей интернационализацию ее денежных функций, выступает наличие в стране-эмитенте/группе стран открытого, свободного от жесткого государственного регулирования, развитого финансового рынка. Такого мнения придерживаются как зарубежные, так и отечественные исследователи [9, р. 4; 12, р. 17].

Так, М. Чин и Д. Франкель считают, что для того, чтобы достигнуть международного статуса валюты, денежный рынок и рынок капитала в родной стране должны быть не только открытыми и свободными, но также и глубоко и хорошо развитыми [6, р. 14–15].

А. Гринспен замечает, что присутствие открытой и хорошо развитой финансовой системы, выступающей необходимой частью сильной, конкурентоспособной и открытой экономики, увеличивает привлекательность ведения бизнеса в валюте ее страны. Это определено, по крайней мере, двумя причинами.

Во-первых, чем эффективнее будут заимствования, инвестирование или защита от риска курсовых потерь в какой-либо валюте, тем привлекательней она будет как валюта, в которой можно вести дело.

Во-вторых, глубокие и ликвидные финансовые рынки, предлагающие множество инструментов и услуг, привлекут бизнес из-за границы. Ввиду ограничений национального

финансового рынка или других барьеров для повышения эффективности финансовых операций, например, заимствования в международной валюте или вложения капитала за рубежом в такую валюту с последующим обменом доходов на национальную могли бы быть более выгодными, чем проведение сделок непосредственно в отечественной денежной единице.

Однако успех валюты на международной арене требует успеха на внутреннем рынке, потому что сила и эффективность национальной экономики и отечественной финансовой системы будут источниками привлекательности для ее валюты [13].

Результаты исследований эмпирических данных, проведенных Л. Читу, Б. Эйхенгрин, Арно Дж. Мель, показывают, что развитие финансовых рынков выступает одним из основных условий, обеспечивающим достижение национальной валюты отдельной страны преимущественного положения в валютной структуре международной задолженности. При этом уровень развития национального финансового рынка определяется показателями его глубины, то есть на основе сравнения его размеров с ВВП [7, р. 14].

Российский ученый С. Моисеев также считает, что для повышения международного статуса валюты властям следует активно развивать рынок капитала и денежный рынок, где смогут размещать свои сбережения и резервы нерезиденты [4, с. 9].

Другие отечественные исследователи также пришли к выводу, что если финансовые институты страны способны быстро и с низкими затратами привлекать заемные средства и вкладывать их в надежные инструменты с приемлемой доходностью, то повышается вероятность того, что на внутренний финансовый рынок будут приходить иностранные инвесторы. Следовательно, валюта страны, имеющей хорошо развитый внутренний финансовый рынок, будет более широко использоваться на международных рынках капитала [5, с. 8].

Действительно, открытый национальный финансовый рынок, позволяющий нерезидентам эффективно размещать чистые сбережения и официальные резервы в валюте этой страны, а также обеспечивающий альтерна-

тивные источники финансирования, в том числе во время кризисов международной ликвидности, предопределяет высокий спрос со стороны нерезидентов на такую валюту. При этом роль отечественной банковской системы, как одного из основных сегментов финансового рынка в процессе интернационализации денежных функций отдельной национальной валюты определяется следующим. Именно банки могут опосредовать глобальные торговые и инвестиционные потоки, используя эту валюту, а также предлагая диверсифицированный набор активов в этой же валюте для нерезидентов, тем самым способствуя ее все более широкому международному использованию. Национальные же рынки акций и облигаций, предоставляя иностранным инвесторам возможности для размещения средств и выступая объектами вложения капитала, также могут существенно повысить привлекательность и степень использования валюты данной страны.

Однако, кроме условий, определяющих спрос на валюту, существуют и другие, характеризующие и способствующие ее стабильности.

Фактическим выражением стабильности отдельной валюты в процессе повышения ее международного статуса выступает низкий уровень инфляции, а также отсутствие резких колебаний ее цены относительно других валют.

Самой безопасной валютой для всех инвесторов, независимо от их страны, является денежная единица национальной экономики с наименее непредсказуемой инфляцией. В отсутствие ограничений на использование иностранных валют, безопасная валюта получает все более и более широкое использование как единица номинирования финансовых инструментов [11, p. 125].

М. Чин и Д. Франкель отмечают, что покупательная способность ключевой валюты, даже если она используется только в качестве расчетной единицы, не должна колебаться беспорядочно. Это же требование должно выполняться, если в этой валюте выражены активы торговых фирм, инвесторов и центральных банков. В данном случае важна долгосрочная стабильность валюты [6, p. 15].

По мнению английского экономиста Ч. Годхартда, чтобы служить международной расчетной единицей, средством платежа и средством сбережения, валюта должна быть устойчивой в ценности [14, p. 2].

А. Гринспен пишет, что снижение покупательной способности какой-либо валюты будет препятствовать ее использованию. Если же та или иная валюта будет выступать надежным средством накопления даже в периоды экономической нестабильности, она станет привлекательной для инвесторов [13].

Российский экономист С. Моисеев замечает, что стабильность валюты, определяющая доверие к ней со стороны рыночных участников, выступает немаловажным фактором, способствующий повышению ее статуса. Стоимость денег с точки зрения как инфляции, так и валютного курса не должна беспорядочно колебаться [4, с. 8].

Действительно, рыночные участники заинтересованы в долгосрочной устойчивой покупательной способности той или иной денежной единицы. Иными словами, в качестве мировой может выступать такая валюта, в стране эмиссии которой инфляция не превышает 3–5 % в год, а курс которой не подвержен значительным колебаниям.

Другим условием повышения достижения какой-либо валютой статуса международной выступает наращивание ее эмитентом международных резервов [2, с. 16]. Однако роль этого условия изменилась в процессе эволюции мировой валютной системы.

Дело в том, что в условиях золотого стандарта объем банкнотной эмиссии определялся размером резервов, которые состояли из золота. Соответственно страны, обладающие наибольшим авурами золота, могли обеспечить выпуск национальных денег в объеме, соответствующем потребностям международного платежного оборота. Иными словами, именно обратимость какой-либо валюты в золото содействовала достижения ею резервного статуса.

После завершения юридической демонетизации золота объем резервных активов эмитента интернационализирующейся валюты уже не определял возможности банкнотной эмиссии, а характеризовал возможности монетарных властей этой страны обеспечивать ста-

бильность своей национальной валюты. Международные резервы стали определять стабильность и прочность финансового положения страны, гарантировать выполнение взятых международных обязательств, обеспечивать ликвидность на финансовых рынках в ходе кризисов, также обеспечивать регулирование волатильности и уровня валютного курса.

Хотя прямая связь между предложением национальной валюты и золотыми резервами исчезла, этот драгоценный металл до сих пор используется как чрезвычайные мировые деньги в условиях ухудшения геополитической обстановки и в кризисных ситуациях. Золото можно продать за любую валюту, под его залог получить международный кредит или же посредством сделок своп получить в распоряжение на определенный срок валютные средства. В настоящее время золото, как элемент международных резервов, используется в глобальной экономике для диверсификации риска. Именно эти возможности, обеспечиваемые наличием у страны значительных запасов монетарного золота, определяют его высокую долю в структуре международных резервов большинства эмитентов современных мировых валют.

Таким образом, в качестве одного из условий интернационализации денежных функций отдельной национальной валюты выступает как рост международных резервов страны-эмитента, так и формирования такой их структуры, в которой удельный вес золота является существенным.

Помимо экономических, целесообразно также выделить институциональные и организационные условия повышения международного статуса национальной валюты какой-либо страны.

Помимо либерализации операций на финансовом рынке, роль которой была охарактеризована выше, немаловажное значение имеет отсутствие валютных ограничений на операции счета текущих и капитальных операций платежного баланса.

В своей работе Р. Алибер обращает внимание на существенное положительное влияние отсутствия мер валютного контроля на статус валюты в качестве резервной. Если денежная единица устойчива и может в любой момент свободно обмениваться на дру-

гие валюты, это вызывает доверие экономических агентов, и они будут использовать ее для расчетов между собой [5, с. 7].

По мнению Х. Генберга, интернационализация валюты предполагает снятие ограничений на ее использование в международных финансовых операциях. Поскольку ограничения конвертируемости валюты по счету движения капитала увеличивают операционные издержки международных сделок, связанных с движением капитала, в этой валюте, экономические субъекты будут выбирать валюту с наименьшими издержками [10, р. 5].

Необходимость обеспечения полной конвертируемости интернационализирующейся национальной валюты объяснимо и иначе. Даже при формировании всех экономических условий повышения международного статуса денежной единицы отдельной страны без снятия ограничений на проведение платежей в этой валюте по текущим и капитальным операциям платежного баланса отсутствует возможность использовать ее как средство платежа при опосредовании международных торговых и финансовых сделок, что не только не позволяет нерезидентам использовать все преимущества обладания и совершения операций с такой валютой, но и делает ее непривлекательной для них.

Таким образом, процессу интернационализации денежных функций какой-либо национальной/единой валюты предшествует формирование определенных условий, которые по своему характеру делятся на экономические, а также институциональные и организационные. В свою очередь экономические условия могут быть разделены на две группы. Первая подгруппа обеспечивает создание значительного по масштабам и устойчивого спроса на валюту данной страны. Вторая группа экономических условий характеризует и обеспечивает стабильность этой валюты, что, конечно, оказывает положительное влияние на динамику спроса на эту валюту. Однако без формирования экономических предпосылок первой группы значительное повышение международного статуса валюты какой-либо страны невозможно. Создание институциональных и организационных условий обеспечивает возможность для нерезидентов совершения различных операций в валюте данной страны.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Буторина, О. В. Международные валюты: интеграция и конкуренция / О. В. Буторина. – М. : Деловая литература, 2003. – 368 с.
2. Красавина, Л. Н. Российский рубль как мировая валюта: стратегический вызов инновационного развития России / Л. Н. Красавина // Деньги и кредит. – 2009. – № 5. – С. 11–18.
3. Кудряшова, И. В. Роль отечественного финансового рынка в процессе интернационализации денежных функций российского рубля / И. В. Кудряшова // Финансы и кредит. – 2013. – № 42. – С. 54–59.
4. Моисеев, С. Рубль как резервная валюта / С. Моисеев // Вопросы экономики. – 2008. – № 9. – С. 4–21.
5. Наркевич, С. С. Резервные валюты: факторы становления и роль в мировой экономике / С. С. Наркевич, П. В. Трунин. – М. : Изд-во Ин-та Гайдара, 2012. – 136 с.
6. Chinn, M. Will the Euro Eventually Surpass the Dollar as Leading International Reserve Currency? / M. Chinn, J. Frankel. – 2005. – 41 p. – Electronic text data. – Mode of access: <http://www.nber.org/papers/w11510>. – Title from screen.
7. Chitu, L. When did the Dollar overtake Sterling as the Leading International Currency? Evidence from the bond Markets / L. Chitu, B. Eichengreen, A. J. Mehl. – 2012. – 42 p. – Electronic text data. – Mode of access: <http://www.nber.org/papers/w18097>. – Title from screen.
8. Eichengreen, B. The Euro as a Reserve Currency / B. Eichengreen. – 1997. – 31 p. – Electronic text data. – Mode of access: <http://eml.berkeley.edu/~eichengr/research/mantokyo.pdf>. – Title from screen.
9. Frankel, J. Reports of the Dollar's Demise are Greatly Exaggerated / J. Frankel. – 1995. – 11 p. – Electronic text data. – Mode of access: [http://www.hks.harvard.edu/fs/jfrankel/RESCURR\\$.FA5.PDF](http://www.hks.harvard.edu/fs/jfrankel/RESCURR$.FA5.PDF). – Title from screen.
10. Genberg, H. Currency internationalisation: analytical and policy issues / H. Genberg. – 2011. – 10 p. – Electronic text data. – Mode of access: <http://www.bis.org/publ/bppdf/bispap61q.pdf>. – Title from screen.
11. Kouri, Pentti J. K. Jorge Braga de Macedo. Ex-change Rates and the International Adjustment Process / Pentti J. K. Kouri // Brookings Papers on Economic Activity: 1:1978. – P. 111–157. – Electronic text data. – Mode of access: http://www.brookings.edu/~media/Projects/BPEA/1978%201978a_bpea_kouri_bragademacedo_salant_whitman.PDF. – Title from screen.
12. Pollard, P. The Creation of the Euro and the Role of the Dollar in International Markets / P. Pollard. – 2001. – September/Oktober. – P. 17–36. – Electronic text data. – Mode of access: <http://research.stlouisfed.org/publications/review/01/09/0109pp.pdf>. – Title from screen.

13. Remarks by Chairman Alan Greenspan The euro as an international currency Before the Euro 50 Group Roundtable, Washington, D.C. – 2001. – November 30. – Electronic text data. – Mode of access: <http://www.federalreserve.gov/boarddocs/speeches/2001/200111302>. – Title from screen.

14. Tavlas, G. The Internationalization of Currencies: An Appraisal of the Japanese Yen / G. Tavlas, Y. Ozeki. – Washington : IMF, 1992. – 56 p.

15. Wang, L. Evaluating Prospects of Internationalization of Chinese RMB / L. Wang. – 2013. – 28 p. – Electronic text data. – Mode of access: http://www.brown.edu/Departments/Economics/2013-undergrad_theses/Honors%20Thesis_Lixian%20Wang.pdf. – Title from screen.

REFERENCES

1. Butorina O.V. *Mezhdunarodnye valyuty: integratsiya i konkurentsya* [International Currencies: Integration and Competition]. Moscow, Delovaya literature Publ., 2003. 368 p.
2. Krasavina L.N. *Rossiyskiy rubl kak mirovaya valyuta: strategicheskiy vyzov innovatsionnogo razvitiya Rossii* [The Russian Ruble as the World Currency: the Strategic Challenge of Innovative Development of Russia]. *Dengi i kredit*, 2009, no. 5, pp. 11-18.
3. Kudryashova I.V. *Rol otechestvennogo finansovogo rynka v protsesse internatsionalizatsii denezhnykh funktsiy rossiyskogo rublya* [The Role of the Domestic Financial Market in the Internationalization Process of the Russian Ruble's Monetary Functions]. *Finansy i kredit*, 2013, no. 42, pp. 54-59.
4. Moiseev S. *Rubl kak rezervnaya valyuta* [The Ruble as a Reserve Currency]. *Voprosy ekonomiki*, 2008, no. 9, pp. 4-21.
5. Narkevich S.S., Trunin P.V. *Rezervnye valyuty: faktory stanovleniya i rol v mirovoy ekonomike* [Reserve Currencies: the Factors of Formation and Role in the Global Economy]. Moscow, Izd-vo Instituta Gaydara, 2012. 136 p.
6. Chinn M., Frankel J. *Will the Euro Eventually Surpass the Dollar as Leading International Reserve Currency?* 2005. 41 p. Available at: <http://www.nber.org/papers/w11510>.
7. Chitu L., Eichengreen B., Mehl A.J. *When did the Dollar overtake Sterling as the Leading International Currency? Evidence From the Bond Markets*. 2012. 42 p. Available at: <http://www.nber.org/papers/w18097>.
8. Eichengreen B. *The Euro as a Reserve Currency*. 1997. 31 p. Available at: <http://eml.berkeley.edu/~eichengr/research/mantokyo.pdf>.

9. Frankel J. *Reports of the Dollar's Demise are Greatly Exaggerated*. 1995. 11 p. Available at: [http://www.hks.harvard.edu/fs/jfrankel/RESCURR\\$.FA5.PDF](http://www.hks.harvard.edu/fs/jfrankel/RESCURR$.FA5.PDF).

10. Genberg H. *Currency Internationalisation: Analytical and Policy Issues*. 2011. 10 p. Available at: <http://www.bis.org/publ/bppdf/bispap61q.pdf>.

11. Kouri Pentti J.K. Jorge Braga de Macedo. Exchange Rates and the International Adjustment Process. *Brookings Papers on Economic Activity: 1*, 1978, pp. 111-157. Available at: http://www.brookings.edu/~media/Projects/BPEA/1978%201/1978a_bpea_kouri_bragademacedo_salant_whitman.PDF.

12. Pollard P. *The Creation of the Euro and the Role of the Dollar in International Markets*. Federal

Reserve Bank of St. Louis. September/October 2001, pp. 17-36. Available at: <http://research.stlouisfed.org/publications/review/01/09/0109pp.pdf>.

13. *Remarks by Chairman Alan Greenspan. The Euro as an International Currency Before the Euro 50 Group Roundtable*. Washington, D.C. November 30, 2001. Available at: <http://www.federalreserve.gov/boarddocs/speeches/2001/200111302>.

14. Tavlas G., Ozeki Y. *The Internationalization of Currencies: An Appraisal of the Japanese Yen*. Washington, IMF, 1992. 56 p.

15. Wang L. *Evaluating Prospects of Internationalization of Chinese RMB*. 2013. 28 p. Available at: http://www.brown.edu/Departments/Economics/2013-undergrad_theses/Honors%20Thesis_Lixian%20Wang.pdf.

WORLD CURRENCIES:

ESSENTIAL CHARACTERISTICS AND CONDITIONS OF FORMATION

Kudryashova Inna Vladimirovna

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Department of International and Regional Economy,
Volgograd State University
inna.kudryashova@yandex.ru, interes@volsu.ru
Prosp. Universitetsky, 100, 400062 Volgograd, Russian Federation

Abstract. Instability of modern world currencies' courses (US dollar, Euro, Japanese yen, Pound sterling), the decline in the share of these currencies in the structure of reserve assets in the world, the expansion of the monetary units' list at the IMF statistics of international reserves, the statements of some nations' leaders (Russian Federation, People's Republic of China) on pursuing internationalization of monetary functions of their countries' national currencies explain the relevance of determining the necessary conditions for enhancing the international status of the specific currencies.

Based on the synthesis method, the existing approaches of domestic and foreign scientists to the issue are analyzed in the article. The method of generalization has allowed determining the terms and conditions of internationalization of the monetary functions of the individual countries' currencies. On the basis of the classification method depending on their nature, two groups of conditions were allocated: 1) economic; 2) institutional and organizational.

In its turn, the composition of the economic conditions has two subgroups. The first subgroup (volume of the country's GDP and its share in world production, exports of goods and services, and the share in world exports, the volume and depth of the domestic financial market) enables the creation of large-scale and sustainable demand for the currency of a particular country.

The second subgroup of economic conditions describes and ensures the stability of the currency, which has a positive effect on demand. The institutional and organizational conditions (openness of the domestic financial market, the convertibility of the domestic currency) provide an opportunity for non-residents performing various operations in the currency of that country.

Key words: world currency, internationalization of monetary functions, convertibility, international reserves, financial market, exchange rate.