

Введение

В настоящее время преобладающая часть государственных резервов и сбережений населения хранятся в американской валюте – долларе. Он является доминирующей валютой при проведении внешнеэкономических сделок, международных денежных переводов, ориентиром для определения валютного курса национальной валюты, а также мерой стоимости для целей статистики и ценообразования. Таким образом, Узбекистан, подобно многим странам, использует доллар США в качестве средства платежа, меры стоимости и средства сбережения.

С 1999 года доллар США потерял 22% своей стоимости относительно корзины из семи ведущих твердых мировых валют¹. В течение последних 10 лет с 71% до 64,9% упала доля доллара и в структуре международных официальных золотовалютных резервов. Перспективы доллара в качестве мировой резервной валюты ухудшил глобальный финансовый кризис. Ряд факторов говорит о том, что наиболее вероятным сценарием может стать следующий: США смогут расплатиться по долгам, обесценив их при помощи инфляции. В таких условиях стоимость доллара будет падать, а недоверие к нему – расти.

Усиление массового недоверия к доллару может привести к обесценению государственных резервов для стран, имеющих их в долларах, потерям для стран, экспортирующих свою продукцию за доллары, обесценению долларовых накоплений у населения. Усиливаются также риски девальвации и других твердых валют.

Данные вызовы особенно актуальны для развивающихся государств². Поэтому не случайно они одними из первых приняли стратегическое решение сократить долларовую составляющую своих резервов и подвергают пересмотру стратегии их использования. Формируется постепенный переход от модели простого наращивания резервов к модели финансирования создания постиндустриальных механизмов развития экономики и общества.

Целью исследования является разработка рекомендаций по повышению эффективности формирования и использования резервных активов в Узбекистане в случае усиления негативных перспектив доллара США в качестве доминирующей мировой резервной валюты.

Для достижения цели исследования были решены следующие задачи:

- дать анализ перспектив реформирования международной валютной архитектуры;
- оценить новейшие мировые тренды формирования и использования резервных активов;
- предложить меры по снижению риска обесценения резервных активов государства в случае усиления негативных перспектив доллара и других твердых валют.

¹ По расчетам экспертов американского банка Goldman Sachs.

² Резервы развивающихся стран в 2008 году – около \$5 трлн. (данные МВФ) или 64% от общих международных резервов.