

УДК 336.743

UDC 336.743

08.00.00 Экономические науки

Economic sciences

**КОНКУРЕНЦИЯ СОВРЕМЕННЫХ ВАЛЮТ:
БОРЬБА ЗА ДОМИНИРОВАНИЕ**

**MODERN CURRENCIES COMPETITION:
STRUGGLING FOR DOMINATION**

Зиниша Ольга Станиславовна
канд.экон.наук, доцент кафедры денежного
обращения и кредита
Тел.: 8-(918)-443-79-73
Mail: zinisha@rambler.ru
РИНЦ SPIN-код: 7059-2807

Zinisha Olga Stanislavovna
Cand.Econ.Sci., associate professor of the Department
of monetary circulation and credit
Tel.: 89184437973
Mail: zinisha@rambler.ru
RSCI SPIN-code: 7059-2807

Алиева Алина Рафаэлевна
студентка 4-го курса экономического факультета
РИНЦ SPIN-код: 9087-3754
*Кубанский государственный аграрный
университет, Краснодар, Россия*

Alieva Alina Rafaelyevna
4th year student of the Faculty of Economics
RSCI SPIN-code: 9087-3754
Kuban state agrarian university,
Krasnodar, Russia

В статье рассматриваются вопросы конкуренции современных мировых валют и их борьба за доминирование на международных финансовых рынках. Анализируются исторические предпосылки становления и развития ведущих мировых валют, ставших в настоящее время мировыми доминантами. Приводятся авторские рассуждения и анализ данных относительно места отдельных валют в системе мировых расчетов. Всесторонне рассматривается вопрос об отнесении валюты в разряд «резервных». Рассматривается экономическая сущность таких мировых валют как «СДР» и «Вокю». Исследуется динамика международных накоплений в иностранных валютных резервах, доля внешних займов в иностранных валютах. Изучается опрос населения, проведенный A&O Research, о доминировании мировых валют. Дается оценка конкурентоспособности современных валют

The article deals with competition issues between modern currencies for domination on international financial markets. Historical background of world currencies and the reasons for development and becoming dominants nowadays are analyzed. Author's reasoning and data analysis of several currencies place in the global exchange system are given. Process of defining a currency as «reserve» is analyzed. Economic essence of SDR and Wocu is concerned. Dynamics of international savings in foreign currency reserves and share of external loans in foreign currency are analyzed in the article. Data of the survey made by A&O Research about currency domination is examined, competitiveness assessment of modern currencies is summarized

Ключевые слова: КОНКУРЕНЦИЯ, МИРОВЫЕ
ВАЛЮТЫ, РЫНОЧНАЯ ЭКОНОМИКА,
ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ,
КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ,
ДОМИНИРОВАНИЕ

Keywords: COMPETITION, WORLD
CURRENCIES, MARKET ECONOMY,
CURRENCY MARKETS, COMPETITIVENESS,
DOMINATION

В настоящее время на мировом валютном рынке существует и функционирует более 180 валют. Однако любому современному рынку свойственны процессы конкуренции, и рынок валют – не является исключением. В мировой практике для оценки конкурентоспособности некоторой валюты применяют такие показатели, как количество валюты, вовлечённое в мировой оборот в международных торговых операциях,

доля валюты, содержащаяся в международных валютных резервах и степень участия валюты при выплате внешних долговых обязательств.

На сегодняшний день сформировались определённые валюты, занимающие доминирующее положение на мировой арене, как правило, они же выполняют роль резервных – доллар США, фунт стерлингов (Великобритания), евро (ЕС), йена (Япония), юань (Китай), франк (Швейцария), СДР (институт МВФ). По данным Международного Валютного Фонда по состоянию на 3-й квартал 2015 года структура мировых валютных резервов имеет следующий вид (рисунок 1) [14].

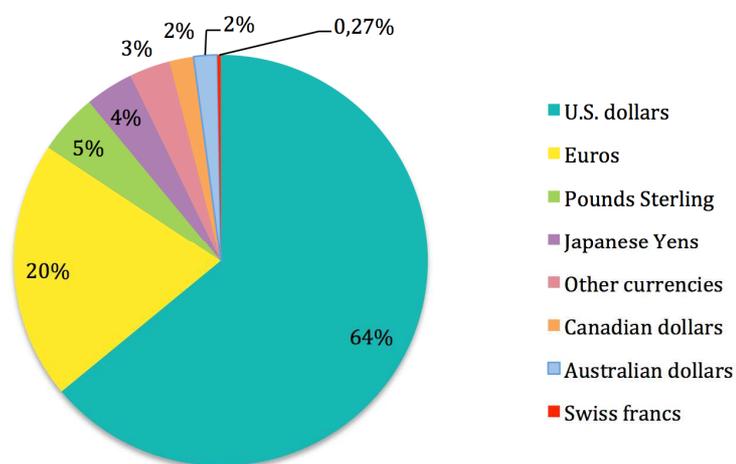


Рисунок 1. Распределение мировых резервных запасов по валютам,
%

Как следует из определения С.М. Борисова: «...резервная валюта – это денежная единица, которая, будучи национальными деньгами данной страны, в то же время выполняет эту роль за ее пределами в рамках международного денежного оборота» [2]. Также резервная валюта является мерой стоимости и масштаба цен (при установлении ценовых обозначений), средством платежа (при погашении долговых обязательств), средством обращения (при торговле товарами и услугами) и средством накопления при хранении в частных и государственных резервах.

Рассмотрим динамику международных накоплений в иностранных

валютных резервах, составленную Международным Валютным Фондом и представленную на рисунке 2 [14].

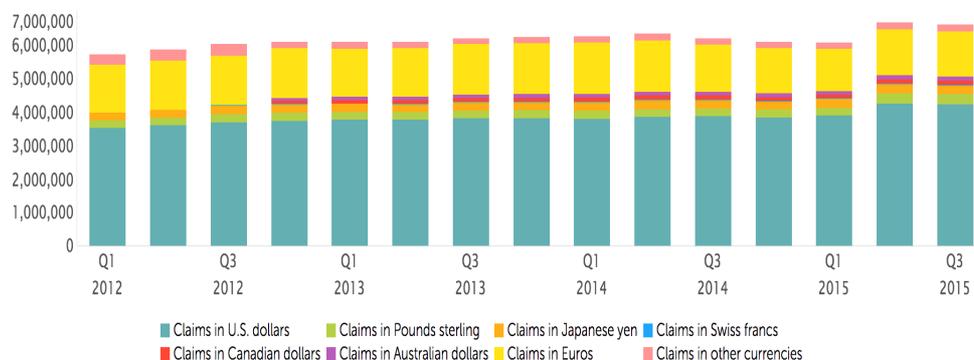


Рисунок 2. Динамика международных накоплений в иностранных валютных резервах, млн. долл.

Исходя из данных, следует, что лидирующие позиции за анализируемый период принадлежат доллару США, евро, фунту стерлингов и йене, поскольку удельный вес международных накоплений в этих валютах наибольший. Однако, перед принятием лидирующей роли, глобальные доминирующие сегодня валюты прошли долгий путь в своём развитии, и этому послужили определённые исторические предпосылки [6;10]:

1. Так, после Бреттон-Вудской конференции (1944 г.), валютный курс многих национальных валют сравнивали с фиксированным валютным курсом доллара США, который обеспечивался золотом, использовался активно в международной торговле и обменивался на определённое количество золота в конце года МВФ.

2. Кроме того, финансовый рынок США стал на сегодняшний день одним из наиболее значимых в мире. Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE), биржа NASDAQ, товарные биржи и крупнейшие банки мира зарегистрированы как американские компании. Таким образом, большое

количество крупнейших зарубежных компаний, даже незарегистрированных в США, имеют листинг на американских биржах, привлекая туда дополнительный капитал. Следовательно, наличие долларов (единственной валюты, используемой на финансовых рынках США) становится необходимым.

3. Экономика Соединенных Штатов является одной из самых развитых в мире. Так, в 2012 году на американские компании, частные лица, государственные и местные органы власти приходилось около 18% всех товаров и услуг, произведённых в мире. Это способствует увеличению количества приобретаемой американской валюты для ведения бизнеса в США и укреплению позиций доллара на мировом валютном рынке [10].

Вышеперечисленные предпосылки обусловили становление американского доллара в качестве доминирующей валюты на мировом валютном рынке и его использованию в подавляющем количестве сделок.

De facto с середины XX века доллар США является основной мировой валютой, поскольку приблизительно 40-60% всех международных финансовых транзакций деноминированы в долларах, а в 1996 году, в долларах хранилось две трети всех валютных резервов Центробанков [3].

В условиях тенденций глобализации и увеличения роли экономики США курсы валют многих государств «привязаны» к курсу доллара США. При этом некоторые страны (Эквадор, Сальвадор и Панама) отказались от использования собственной национальной валюты в пользу доллара США, и такая практика в мире получила название режима «валютного правления» («currency board»), а, по сути, «долларизации». При данном феномене международного денежного рынка, доллар США широко применяется для операций внутри страны или отдельных отраслей её экономики, вплоть до полного «вытеснения» национальной валюты.

Подобная ситуация в национальной экономике наблюдается в том случае, когда доллар более стабилен и конвертируем, чем официальная валюта страны, и когда контроль правительства над предложением денег слабеет, вследствие чего национальная валюта постоянно обесценивается, и агенты оптимизируют свои портфели активов в пользу доллара [6].

К настоящему времени «долларовая зона» в качестве одного из валютных союзов имеет место в следующих составах: Бермудские острова, Британские Виргинские острова, Восточный Тимор, Зимбабве, Маршалловы острова, Палау, Панама, Сальвадор, Тёркс и Кайкос, Федеративные штаты Микронезии, Эквадор.

По мнению экспертов Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), несмотря на ряд дискуссий по поводу замещения доллара США в качестве мировой резервной валюты, на данный момент мировое сообщество не спешит от него отказываться, о чем свидетельствуют использование доллара в качестве «безопасной» валюты капитала для ряда государств и крупнейших инвесторов в период крупнейших мировых экономических кризисов (азиатского финансового кризиса, мирового экономического кризиса 2008 года и др.), а также лидирующее положение американской валюты в структуре внешних займов в иностранных валютах [5;8].

Следует отметить также возрастание роли и другой иностранной валюты – евро. Начиная с 1999 года, доминирование доллара США постепенно начало снижаться, так как евро представляло глобальную экономику ряда европейских держав, отражая их экономическую стабильность и баланс интересов [10].

Евро унаследовал статус одной из основных резервных валют, которой была немецкая марка (DM), и с тех пор доля евровалюты в официальных резервах возрастает, поскольку банки ищут возможности диверсификации своих резервов в условиях повышенной изменчивости

валютно-финансовой среды, и, как результат, торговля стран еврозоны увеличивается. По аналогии с существовавшей практикой по доллару, некоторые страны начали «привязывать» курсы своих валют к евро: болгарский лев, эстонская крона, эскудо Кабо-Верде и франк КФА [5].

Сегодня европейская валюта евро успешно объединяет 19 стран Евросоюза, где она является официальной валютой, при этом количество населения, использующего евро достигает 500 миллионов (172 млн. из них не являются жителями стран ЕС) [8].

Примечательна также эволюция фунта стерлингов – основной резервной валюты в большинстве стран мира в XVIII и XIX веках. Британский фунт использовался не только в рамках Великобритании, но и циркулировал в главных колониях Британской империи, – в стерлинговой зоне.

Благодаря такому распространению, возросла мировая популярность фунта как резервной валюты, которая во многих центральных банках сохраняется и сегодня. Однако, сложная экономическая ситуация в Великобритании после Второй мировой войны, и усиление доминирования США в мировой экономике привело к потере фунтом стерлингов статуса приоритетной валюты, и тем не менее, по состоянию на 2006 год английский фунт был третьей широко распространённой резервной валютой [4;5].

Далее по степени лидерства следует японская йена, которая смогла получить мировое признание после того, как Международным валютным фондом в мае 1953-го года официально был утверждён паритет йены, равный 2,5 мг золота [8;14]. После этого последовало некоторое количество ревальваций йены в отношении к доллару, вес валюты Японии рос, и со временем йена смогла стать конвертируемой валютой.

Японская йена рассматривалась в качестве третьей важнейшей резервной валюты в течение нескольких десятилетий, но в последнее

время степень её использования снизилась. Япония остаётся экспортно-ориентированной страной, в связи с чем, правительству выгодна «дешёвая» йена (т.е. низкий валютный курс йены), поэтому Банком Японии отслеживаются все предпосылки относительно «удорожания» национальной валюты, и применяются селективные инструменты денежно-кредитного регулирования по удержанию прежних позиций [6].

Следующей в качестве резервной валюты сегодня используется в силу своей стабильности швейцарский франк, хотя доля всех валютных резервов, номинированных в данной денежной единице, не превышает 0,3% [8;10]. Швейцарский франк является международным средством платежа при оплате пошлин и сборов за международную регистрацию товарных знаков в соответствии с правилом №35 «Общей Инструкции к Мадридскому соглашению о международной регистрации знаков и Протоколу к этому соглашению» [5;6].

Важную роль в структуре резервных валют играют специальные права заимствования (СДР) — международный резервный актив, а также искусственное резервное и платёжное средство, эмитируемое и применяемое внутри МВФ. Специальные права заимствования используют для регулирования сальдо платёжных балансов, пополнения резервов, выплат по кредитам и рассчитывают на основе рассмотренных выше ключевых валют (рисунок 3) [8;10].

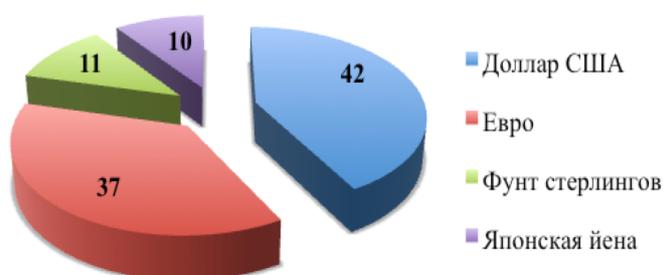


Рисунок 3. Доля валют в валютной корзине СДР по состоянию на май 2015 г., %

Помимо уже существующих в качестве резервных, в настоящее время в конкуренцию за лидерство вступают и другие валюты. Так, на звание новой «мировой резервной валюты» сегодня претендует китайский юань. За юанем стоит одна из самых развитых, устойчиво растущих на протяжении нескольких десятилетий, индустриальных экономик мира. «Всемирная фабрика» снабжает своими товарами все континенты, и постепенно переводит расчеты за них в национальную валюту – юань, делая его все более конвертируемым и востребованным. В конце 2014 года было объявлено о «рождении нефть-юаня», данное заявление было обусловлено постепенным «переходом» расчётов за покупаемую Китаем нефть в национальную валюту [7].

В марте 2015 года МВФ объявил о возможном включении юаня в число резервных валют, в случае дальнейшего роста его конвертации. Однако, монетарные меры сдерживания, проводимые Банком Китая, несколько тормозят развитие финансовой системы Поднебесной, но они лишь способны отсрочить проникновение национальной валюты Китая на новые рынки [7;10].

Ещё одной перспективной валютой на современном этапе развития валютно-финансовых и кредитных отношений выступает «Wocu» – альтернатива СДР, представляющая собой расчётную денежную единицу, рассчитываемую ежедневно по курсам валют стран, входящих в «большую двадцатку» развитых стран (по показателю ВВП) (рисунок 4) [9].

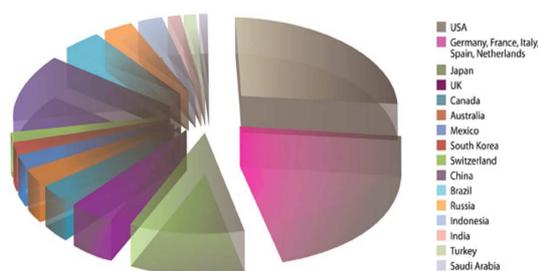


Рисунок 4. Страны «большой двадцатки», валюты которых включены в корзину Вокю (по состоянию на 21.01.2016 г.)

Денежная единица Вокю, согласно проведённым исследованиям, характеризуется относительно меньшей волатильностью, по сравнению с другими валютами (рисунок 5), а значит, способна претендовать на статус более надёжной валюты, чем существующие.

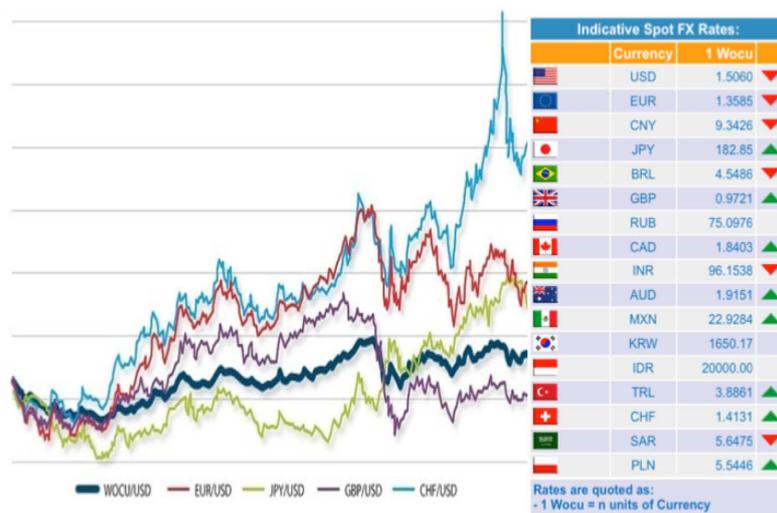


Рисунок 5. Волатильность Вокю и других валют, май 2015 г. [9]

Следует отметить устойчивую закономерность того, что экономики США, Великобритании, Швейцарии и Японии являются высокоразвитыми по классификации ООН, что даёт основания всё большему количеству стран доверять их валютам. При нарастающей конкуренции валют на современном этапе в парах евро/доллар и юань/доллар продолжает доминировать в качестве глобальной резервной валюты доллар США [1;12]: 63,9% валютных резервов номинированы в долларах, и 26,5% хранится в евро. Китайский юань имеет на сегодняшний день огромный потенциал в конкуренции с долларом США, о чем свидетельствует быстрый рост экономики Китая и укрепление его валютного курса за последние 10 лет относительно доллара (рисунок 6) [17].



Рисунок 6. Динамика курсов валютной пары «доллар/юань» с 2006 по 2016 гг., долл.

В то же время за аналогичный период заметно, как европейская валюта имеет тенденцию к постепенному ослаблению относительно доллара США (рисунок 7) [17]. Так, в середине 2008 года максимальное соотношение евро к доллару составляло в 1,57, в 2012 году – 1,36, а в 2015 году – 1,12.



Рисунок 7. Динамика курсов валютной пары «доллар/евро» с 2006 по 2016 гг., долл.

Стоит отметить, что доверие к валюте зависит, прежде всего, от уровня и перспектив развития страны-эмитента – по экономическим и социальным показателям (ВВП, безработица, инфляция, процентные ставки, инвестиционная привлекательность, геополитическая обстановка и

т.п.), а также уровня государственного регулирования экономической деятельности и текущего состояния экономики в целом.

Обратимся к рейтинговым показателям конкурентоспособности современных валют, обобщённым по результатам исследования агентства Bloomberg в 2013 году [13], представленным на рисунке 8.

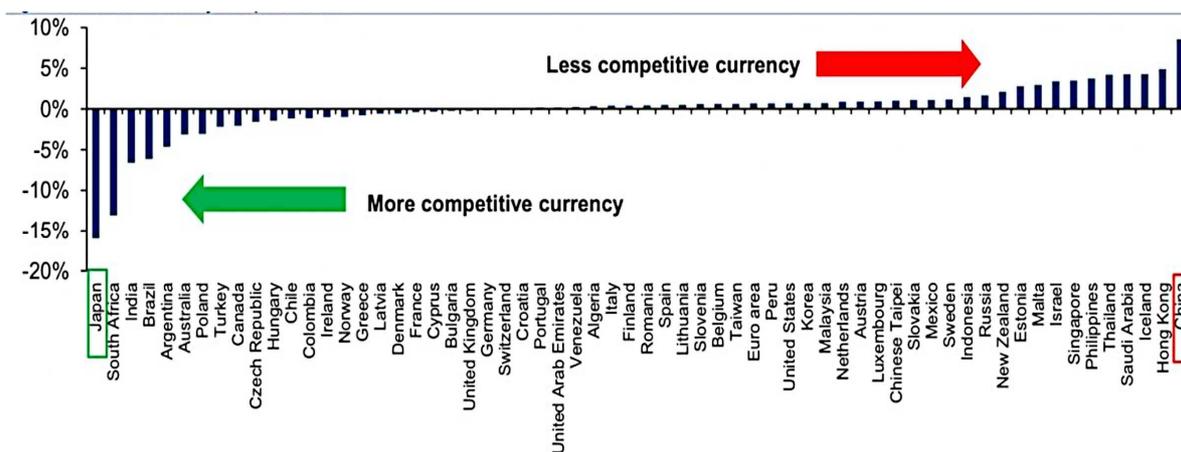


Рисунок 8. Рейтинг конкурентоспособности современных валют по состоянию на 2013 г.

Как видно по данным исследования, в еще 2013 году китайский юань оказался наименее конкурентоспособной валютой, однако уже спустя 2 года, по данным МВФ позиции юаня сильно укрепились [8]. Так, в ноябре 2015 года в ходе пересмотра валютной структуры и весов для расчёта стоимости СДР Исполнительный совет МВФ постановил, что с 1 октября 2016 года юань будет относиться к категории свободно используемых валют и наряду с долларом США, евро, японской йеной и фунтом стерлингов будет включаться в корзину СДР.

Кроме того, согласно принятой формуле определения сумм каждой из пяти валют с 1 октября 2016 года в новой корзине СДР будут использоваться следующие веса: доллар США — 41,73 %, евро — 30,93 %, китайский юань — 10,92 %, японская иена — 8,33 %, фунт стерлингов — 8,09 % [8]. Таким образом, включение юаня способствует сокращению

доли евро в корзине СДР с 37% (рисунок 3) до 31 % и незначительному сокращению доли доллара (с 41,9% до 41,7%).

По данным международной межбанковской системы SWIFT, юань превзошёл евро, став второй самой используемой валютой в торговом финансировании. В качестве расчётной валюты позиция юаня поднялась с 35-го места в октябре 2010 года на 5-е в 2015 году (рисунок 9) [7;16].

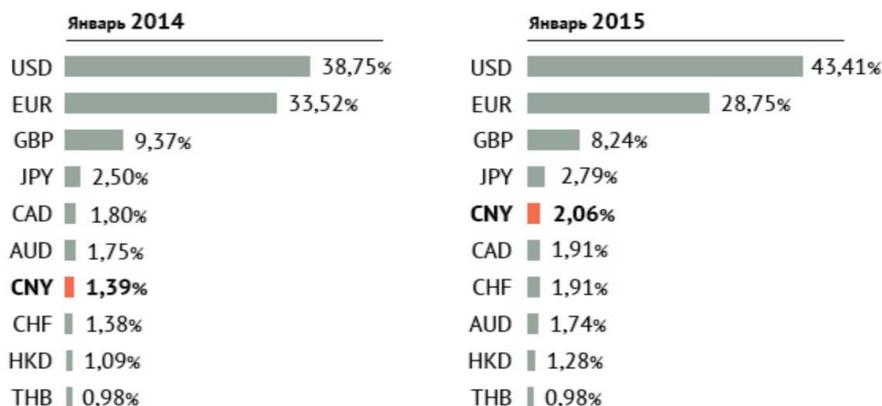


Рисунок 9. Позиции юаня в международных расчётах

Тем не менее, по данным социологического опроса агентства A&O Research (рисунок 10), лидирующее положение на мировом валютном рынке прогнозируется опять же доллару США, второе место отводится евро.

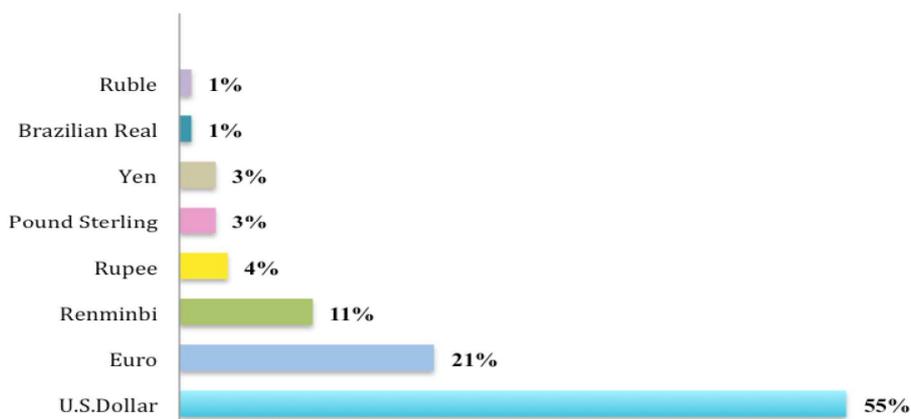


Рисунок 10. Результаты социологического опроса агентства A&O Research, относительно перспектив доминирования валют к 2020 году

Примечательны также предположения о предпочтительности юаня

над йеной (4% опрошенных против 3%) и появление в результатах опроса российской валюты и бразильского реала, считающихся сегодня ограниченными в их реальной конвертируемости [15].

В заключение отметим, что в настоящее время активно происходят процессы интеграции государств, под влиянием глобальных мирохозяйственных факторов и необходимости решения ряда общих задач развития мирового сообщества. Возникают такие объединения, как БРИКС, ЕАЭС, что способствует увеличению экономической и валютной независимости от ряда стран в рамках единых совместных социально-экономических проектов. Кроме того, уже ведутся дискуссии о перспективах создания собственной валюты внутри таких объединений, и о сокращении доли долларов США в расчётах.

Таким образом, в процессе выявления и анализа функционирования валют, способных в ближайшем будущем составить конкуренцию доминирующему сегодня доллару США, нельзя не учитывать перспектив возникновения новых «игроков», таких как валютные зоны, поскольку отказ от национальных валют в пользу единой валюты, вхождение в валютную зону для многих стран может оказаться единственным способом противостоять глобализации и поддержать конкурентоспособность региональной экономики.

Список литературы

1. Балашов, Д.А. Конкуренция валют в условиях формирования валютных союзов / Д.А. Балашов // Современная конкуренция. – 2011. – № 1. – С.102-106.
2. Борисов, С.М. Российский рубль - резервная валюта? / С.М. Борисов // Деньги и кредит. – 2008. – №3. – С.17-22.
3. Ефременко, И.Н. Диагностика состояния и выявление тенденций развития мировой финансовой архитектуры / И.Н. Ефременко // Финансы и кредит. – 2009. – № 14 (350). – С.31-42
4. Зиниша, О.С. Становление рубля как международной валюты / О.С. Зиниша, О.И. Михневич, И.А. Гольдтакер // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета [Электронный ресурс]. –

Режим доступа: <http://ej.kubagro.ru/2014/07/pdf/64.pdf> - 2014. – №07 (101). – С. 1032 - 1044.

5. Кондратьев, А.Н. Предпосылки и условия формирования резервных валют / А.Н. Кондратьев // Финансы и кредит. – 2011. – № 15 (447). – С.20-26

6. Ларин, В. Закат доллара как единой меры ценностей? / В. Ларин // Энергия: экономика, техника, экология. – 2010. – № 2. – С.65-69

7. Овчинников, А. Успеть до октября: когда юань станет резервной валютой / А. Овчинников // Электронная версия журнала Forbes [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.forbes.ru/mneniya-column/krizis/290543-uspets-do-oktyabrya-kogda-yuan-stanet-rezervnoi-valyutoi> / – 29.09.2015

8. Официальный сайт Международного Валютного Фонда [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.imf.org/external/russian/> – 20.12.2015

9. Официальный сайт, посвященный денежной единице Вокю [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.wocu.com/> – 25.12.2015

10. Сайт, посвященный анализу финансовых рынков [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.profi-trading.ru/globalnaya-rol-dollara-na-foreks/> – 10.12.2015

11. Трунин, П. В. Перспективы российского рубля как региональной резервной валюты / П.В. Трунин, С.С. Наркевич // [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.oecd.org/forum/issues/Rouble%20as%20a%20Reserve%20Currency.%20RANEP%20Working%20Paper_rus.pdf – 20.12.2015

12. Щеголева, Н.Г. Конвертируемость российского рубля: тенденции и риски / Н.Г. Щеголева, И.Н. Ленков // Финансы и кредит. – 2012. – № 26 (506). – С.2-10

13. Business site «Business Insider» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.businessinsider.com/most-competitive-currencies-in-the-world-2013-8> – 21.12.2016.

14. IMF eLibrary Data [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://data.imf.org/?sk=E6A5F467-C14B-4AA8-9F6D-5A09EC4E62A4> – 22.12.2016.

15. Under pressure: Funding options in an uncertain world. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.allenoverly.com/50Degreeseast/> – 12.12.2016.

16. Worldwide Currency Usage and Trends. Information paper prepared by SWIFT [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.swift.com/insights/news/new-research-highlights-currency-usage-and-trends-in-global-payments/> – 10.12.2015

17. XE live exchange rates [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.xe.com/currencycharts/> – 30.01.2016.

References

1. Balashov D.A. Konkurentsia valyut v usloviyakh formirovaniya valyutnykh soyuzov / D.A. Balashov // Sovremennaya konkurentsia. – 2011. – № 1. – С.102-106.

2. Borisov S.M. Rossiyskiy rubl' - rezervnaya valyuta? / S.M. Borisov // Den'gi i kredit. – 2008. – №3. – С.17-22.

3. Efremenko I.N. Diagnostika sostoyaniya i vyyavlenie tendentsiy razvitiya mirovoy finansovoy arkhitektury / I.N. Efremenko // Finansy i kredit. – 2009. – № 14 (350). – С.31-42

4. Zinisha O.S. Stanovlenie rublya kak mezhdunarodnoy valyuty / O.S. Zinisha, O.I. Mikhnevich, I.A. Gol'dtaker // Politematicheskiiy setevoy elektronnyy nauchnyy zhurnal Kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta №07(101). 2014.S. 1032 – 1044.

5. Kondrat'yev A.N. Predposylki i usloviya formirovaniya rezervnykh valyut / A.N. Kondrat'yev // Finansy i kredit. – 2014. – №07 (101). – С. 1032 -1044.

6. Larin V. Zakat dollara kak edinoy mery tsennostey? / V. Larin // Energiya: ekonomika, tekhnika, ekologiya. – 2010. – № 2. – С.65-69

7. Ovchinnikov A. Uspeť do oktyabrya: kogda yuan stanet rezervnoj valyutoj / A.Ovchinnikov// Elektronnaya versiya zhurnala Forbes [Jelektronnyj resurs]. – rezhim dostupa: <http://www.forbes.ru/mneniya-column/krizis/290543-uspet-do-oktyabrya-kogda-yuan-stanet-rezervnoi-valyutoi/> – 29.09.2015
8. Oficialnyj sajt Mezhdunarodnogo Valyutnogo Fonda [Jelektronnyj resurs]. – rezhim dostupa: <http://www.imf.org/external/russian/> – 20.12.2015
9. Oficialnyj sajt, posvyashchyonnyj denezhnoj edinice Vokyu [Jelektronnyj resurs]. – rezhim dostupa: <http://www.wocu.com/> – 25.12.2015
10. Sajt, posvyashchennyj analizu finansovyh rynkov [Jelektronnyj resurs]. – rezhim dostupa: <http://www.profi-trading.ru/globalnaya-rol-dollar-na-foreks/> – 10.12.2015
11. Trunin P.V. Perspektivy rossijskogo rublya kak regionalnoj rezervnoj valyuty / P.V.Trunin, S.S. Narkevich// [Jelektronnyj resurs]. – rezhim dostupa: http://www.oecd.org/forum/issues/Rouble%20as%20a%20Reserve%20Currency.%20RANEP%20Working%20Paper_rus.pdf – 20.12.2015
12. Shchegoleva N.G., Lenkov I.N. Konvertiruemost' rossijskogo rublya: tendentsii i riski / N.G. Shchegoleva, I.N. Lenkov // Finansy i kredit. – 2012. – № 26 (506). – С.2-10
13. Business site «Business Insider» [Jelektronnyj resurs]. – rezhim dostupa: <http://www.businessinsider.com/most-competitive-currencies-in-the-world-2013-8> – 21.12.2016.
14. IMF eLibrary Data [Jelektronnyj resurs]. – rezhim dostupa: <http://data.imf.org/?sk=E6A5F467-C14B-4AA8-9F6D-5A09EC4E62A4> – 22.12.2016.
15. Under pressure: Funding options in an uncertain world. [Jelektronnyj resurs]. – rezhim dostupa: <http://www.allenoverly.com/50Degreeseast/> – 12.12.2016.
16. Worldwide Currency Usage and Trends. Information paper prepared by SWIFT [Jelektronnyj resurs]. – rezhim dostupa: <https://www.swift.com/insights/news/new-research-highlights-currency-usage-and-trends-in-global-payments/> – 10.12.2015
17. XE live exchange rates [Jelektronnyj resurs]. – rezhim dostupa: <http://www.xe.com/currencycharts/> – 30.01.2016.