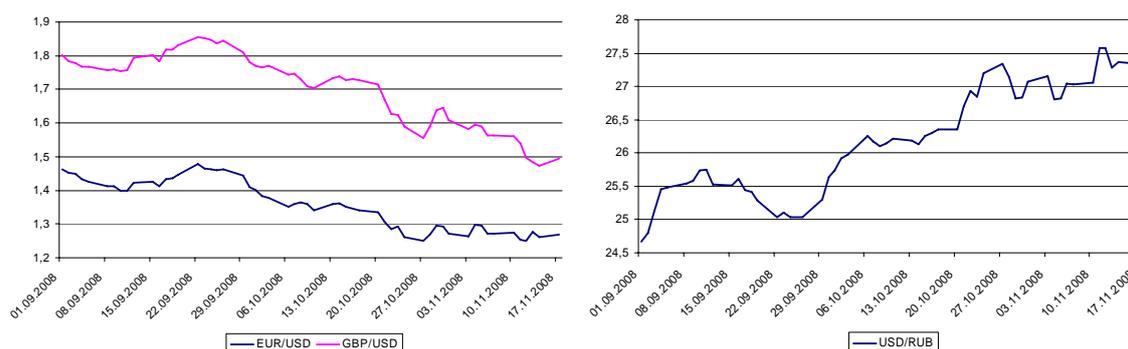


Доллар жил. Доллар жив. Доллар будет жить?

Наблюдавшаяся в последние месяцы негативная динамика на финансовых рынках достаточно стремительно перешла в глобальный экономический кризис, что стало закономерным процессом перераспределения рисков между секторами экономики. Сегодня уже мало кто вспоминает, что кризис начался с проблем на ипотечном американском рынке. Многим в то время хотелось верить, что развивающиеся со стремительной скоростью негативные явления в США носят локальный характер. В настоящее время с подобными проблемами сталкиваются уже десятки стран. Замедляются темпы роста ВВП, ускоряется инфляция, повышается уровень безработицы, падают фондовые индексы – все это приводит к снижению инвестиционной привлекательности государств и, как следствие, к оттоку капитала. Это, в свою очередь, оказывает давление на национальную валюту страны.

Все это верно, но не для американского доллара. Несмотря на то что в экономике США проявляются все признаки системного кризиса, национальная валюта Америки укрепляется.



Источник: Bloomberg

Инвесторы продолжают вкладываться в доллары, причем как в наличность, так и в долларовые ценные бумаги, тем самым поддерживая рост курса доллара. Однако столь незыблемая вера в доллар (flight to quality) может в одно мгновение смениться отказом от инвестиций в американскую валюту. Валютный рынок подчиняется тем же законам, что и остальные финансовые рынки. В большинстве случаев после роста актива шло его падение, причем чем быстрее было повышение, тем стремительнее он потом обесценивался. Правда, сегодня высока доля инвесторов, вкладывавших средства в американскую валюту и не заинтересованных в его обесценении. Что же должно произойти с экономикой США, чтобы главная резервная валюта мира потеряла свой "вес"?

На состоявшейся встрече лидеров G20 и глав международных организаций руководители ведущих развитых стран предложили рассмотреть вопрос о мировой резервной валюте. Более полвека назад после принятия Бреттон-Вудского соглашения доллар наряду с золотом причислили к одному из видов мировых денег. Очевидно, что нарастающие опасения относительно будущего американской валюты заставляют основных игроков рынка искать новые инструменты мировой финансовой системы. Между тем, быстро и полностью заменить доллар не удастся. Мир настолько вошел в долларовую зону, что переход на другую валюту (или актив) потребует не только масштабных финансовых, но и психологических затрат.

Ковалишина Г.