

Секция «3. Современные реалии мировой экономики»

Современные особенности валютной диверсификации - "экзотические валюты".

Лукина В.Ф.¹, Баилыкова А.С.²

*1 - Финансовый университет при Правительстве РФ, Кредитно-экономический, 2 -
Финансовый университет при Правительстве РФ, Кредитно-экономический,
Москва, Россия
E-mail: vilukina@mail.ru*

Научный руководитель

к. э. н. Сумароков Евгений Вальевич

1. Новые черты современной мировой валютной системы.

Бюджетный и кредитный кризис США, который был усилен политико-идеологическим противостоянием исполнительной и законодательной власти, потряс мировые финансовые рынки. В результате на них возникла новая тенденция к созданию новой архитектуры мировых финансов. Данная ситуация беспокоит государства, в активах которых находится большое количество долговых обязательств Соединенных Штатов. Среди них – новый лидер мировой экономики группа БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай, ЮАР).

Китай, у которого находятся облигации Минфина США на сумму в 1,3 трлн. долларов, сейчас разрабатывает и реализует варианты ухода от излишней зависимости своих резервов от американской валюты. Общие золотовалютные резервы КНР достигают сегодня в пересчете на валюту США суммы в 3,66 трлн долларов. Китай ищет возможность начать приобретать на деньги госфонда недвижимость в странах Евросоюза. Китайская сторона указала, что это делается для диверсификации активов и снижения в них доли американской валюты. В деловом мире также известно о программе крупных закупок Китаем золота – около 5 тысяч тонн. Китай предпринимает в последние месяцы многочисленные и последовательные шаги для расширения использования в мировой экономике юаня и сокращения уровня зависимости от доллара. В этих условиях находящиеся на экономическом подъеме страны начали активнее реализовать собственную политику в области мировых финансов, которая ведет к существенному ослаблению роли доллара как всемирной резервной валюты. Китай в одночасье изменить свою нынешнюю финансовую политику и отказаться от доллара США не может. На начало 2000 года КНР имела в своих госрезервах облигации Минфина США всего на 60 миллиардов долларов или около 2% от их общего количества. Сейчас эта цифра достигает 11% или 1,3 триллиона долларов.

Великобритания предложила государственным банкам Китая особые условия работы в лондонском Сити, что призвано укрепить позиции последнего в качестве главного финансового центра ЕС по работе с китайской валютой.

Таким образом, можно сделать вывод, что проблемы валютной системы в современном глобальном мире не снижают свою остроту, а, наоборот, затрагивают интересы всех стран, которые обеспечивают производство мирового валового продукта.

В центре внимания сегодня не только соперничество доллара с евро, а и другие валюты ряда стран, которые вполне потенциально готовы вступить на пьедестал мировой

валюты. В этой связи вполне вероятно говорить о причинах валютно-финансовых войн, в которые вступают объективно страны, имеющие мощный потенциал по производству материальных благ и индексу развития (Япония, Китай, Арабские страны, Россия и др).

Видение будущего многих национальных валют позволяет прогнозировать различные сценарии:

1. Многие нынешние валюты должны быть либо реорганизованы, либо замещены вновь учрежденными валютными единицами с новыми кредитными механизмами.

2. Разделение доллара на внутриамериканскую часть и на интернациональную, с включением туда Китая, Индии и всех остальных стран.

3. Создание нескольких валютных зон, от трех до пяти, где каждая будет в миниатюре повторять современную систему и в них будет единый эмиссионный центр, все остальные валюты зоны привяжут к главной зональной валюте.

4. Введение новой мировой денежной единицы с возможностью создания Мирового валютного союза, в основе которого должен быть Мировой обменный валютный банк, регулирующий корреспондентские счета и процессы обмена валют.

Зависимость общества и каждого отдельного человека от мира денег (независимо, национальная это или иностранная валюта) настолько велика на современном этапе, что приходится говорить не о реальном товарном мире и богатстве, измеряемыми деньгами, а о виртуальном мире, где валюты стран в своем движении создали самостоятельный мир финансов, в котором господствуют бумажные деньги. Известно, что бумажные деньги приобретают свою стоимость лишь в процессе обращения и на определенном этапе ведут независимое существование, выполняя функции денег, а попав в обращение, они не могут быть выброшены из него. Поэтому уже не сумма товарных цен определяет количество денег в обращении, а количество денег в обращении определяет уровень цен на товары. Злоупотребление правом эмиссии бумажных денег в масштабах стран мира и приводит к большой проблеме мировой валютной системы. В этой связи, концептуальный подход к валютным проблемам современности включает реальную цель, решение задач и выбор пути к новой мировой валютной системе.

2. Конкуренция валют на мировом рынке.

Существует ряд условий, от которых зависит степень интернационализации валюты. Главные из них – это величина экономики страны – эмитента валюты, масштабы ее участия в мировой торговле, уровень развития финансовых рынков, отсутствие валютных ограничений, либеральный режим международного движения капиталов, наличие развитой законодательной системы, соответствующей требованиям рыночной экономики. Основными областями международного использования национальных валют в современных условиях являются: официальные валютные резервы; торговые контракты; валютно-обменные операции; частные финансовые активы, в первую очередь в форме долговых ценных бумаг и банковских кредитов. Благодаря главенствующим позициям Соединенных Штатов в мировой экономике доминирующей международной валютой стал доллар США.

Привилегированное положение доллара в мировой валютной сфере дает США большие односторонние преимущества. Евро, опирающийся на объединенный экономический потенциал ЕС, практически занял положение второй, после доллара, доминирующей резервной валюты и стал выступать в качестве реального соперника американской

денежной единицы в борьбе на мировом валютном рынке. Уже на рубеже 20-21 вв. стала обнаруживаться тенденция к перестройке мировой валютной системы. Она находит проявление в постепенном уменьшении роли доллара в качестве безраздельно доминирующей международной валюты, усилении конкуренции со стороны других денежных единиц. В основе этой тенденции лежит сдвиг в соотношении сил в мире, выразившийся в утрате США монопольных позиций, образовании соперничающих с ними «силовых центров» в лице объединенной Европы, Японии, Азиатско-Тихоокеанского региона, в первую очередь Китая и Индии, а также стран постсоветского пространства, сердцевинной которого является Россия, и некоторых стран Латинской Америки (Бразилия, Аргентина).

Тенденция к «валютному полицентризму» находит проявление в ряде статистических показателей. Так, процентная доля доллара в мировых официальных валютных резервах, понизилась к концу 2012 г., по сравнению с уровнем 2000 г. (71,1%), на 9,2 п. п. (см. табл. 1). В противоположном направлении изменялась доля главного конкурента доллара – евро, которая на протяжении 2001–2009 гг. увеличилась на 9,4 п. п., или более чем в полтора раза. Правда, за последующие три года в связи с острым долговым кризисом в ряде стран зоны евро эта доля сократилась на 3,8 процентного пункта.

Доли национальных денежных единиц в общей сумме мировых валютных резерв [1](на конец года,%) Таблица1

Несмотря на уменьшение доли доллара в объеме идентифицированных по составу валют официальных мировых валютных резервов, по состоянию на конец 2012 г. на доллар приходилось около 2/3, а на евро – менее 1/4 соответствующего объема. Можно предположить, что определенную часть этих не распределенных по валютам резервов образуют валюты некоторых быстрорастущих стран с формирующимися рынками.

Помимо явлений конъюнктурного порядка возрастанию роли евро в международном валютном обращении препятствуют два важных обстоятельства: во-первых, длительная традиция заключения подавляющего большинства экспортных сделок быстрорастущих стран Азии в долларах и, во-вторых, устоявшаяся практика международной торговли энергоносителями и сырьем, характеризующаяся в большинстве случаев использованием в качестве валюты цены и сделок денежной единицы США.

В долгосрочной перспективе сравнительное значение этих трех ведущих мировых валют – доллара, евро и иены – будет определяться совокупностью ряда фундаментальных факторов. Прежде всего – это соотношение экономической и финансовой мощи. Сопоставление динамики основных макроэкономических показателей (размеры ВВП, доля в мировой торговле, масштабы участия в экспорте и импорте капиталов и другие) дает основание полагать, что евро имеет экономический потенциал для того, чтобы претендовать на важную роль в качестве международной денежной единицы. Однако уязвимым для этой валюты обстоятельством является отсутствие скоординированной бюджетной политики стран ЕС, а также то, что европейский финансовый рынок пока еще не достиг того уровня емкости и интегрированности, при котором он мог бы быть соизмерим с соответствующим рынком США.

В общем итоге вряд ли следует ожидать, что либо доллар, либо евро (не говоря уже об иене) сможет добиться кардинального расширения своих позиций на мировом валютном рынке за счет вытеснения конкурирующих валют. Скорее, вырисовывается перспектива неустойчивой, зигзагообразной траектории изменения сравнительных

позиций на мировом рынке этих денежных единиц.

3. Альтернативные денежные единицы

Развитие объективной тенденции к полицентризму в мировой экономике, существенные сдвиги в соотношении сил, которые выражаются в усилении значения стран с формирующимся рынком, в первую очередь стран, относимых к формату БРИКС, дают основание для постановки вопроса о выдвигании на роль международных, резервных валют новых национальных или региональных денежных единиц. В текущих условиях крайне важно стимулировать проведение расчетов в нескольких валютах, эмитенты которых отвечают установленным на международном уровне требованиям. Эти требования должны применяться к уровню развития экономики и финансовой системы, бюджетной и денежно-кредитной политике, регулированию инвестиций и финансовых операций.

Неупорядоченное использование нескольких национальных валют в международном рыночном обращении чревато риском образования глобальных платежных дисбалансов, ростом волатильности валютных курсов. Отсюда – необходимость соблюдения странами – эмитентами таких валют единых и международно-согласованных принципов и норм проведения своих макроэкономических политик.

Российская Федерация намерена создать в Москве один из мировых финансовых центров и добиваться трансформации рубля в международную резервную валюту. Достижение этой цели требует ряда важных экономических предпосылок, в числе которых: наличие мощного и сбалансированного экономического базиса; последовательный перевод экономики на рельсы инновационного развития; преодоление инфляции и налаживание устойчивого макроэкономического равновесия; диверсифицированная на инновационной основе структура экспорта; поддержание достаточного по мировым меркам объема золотовалютных резервов; обеспечение использования в разумных объемах рубля в качестве валюты российских экспортных контрактов; активная и взвешенная денежно-кредитная и валютная политика монетарных властей.

Основной проблемой валютных отношений стран Юго-Восточной Азии является соперничество между японской иеной и китайским юанем за выдвигание на роль своего рода центра тяготения в этой группе стран.

4. Предпосылки и условия формирования резервной валюты

Резервная валюта это валюта конкретного суверенного государства, используемая Центробанками большинства стран для создания своих золотовалютных резервов (ЗВР). Резервную валюту используют для международных расчетов, в качестве инвестиционных активов, для определения валютного паритета других валют. В качестве мировых валют сейчас используются доллар США, евро, японская иена, швейцарский франк, британский фунт стерлингов.

По идее, США как страна-эмитент МРВ должны максимально поддерживать стабильность доллара и не допускать дефицита платежного баланса. Но на сегодняшний день:

- Лауреат Нобелевской премии Нуриель Рубини прогнозирует в ближайшие годы ослабление курса доллара из-за чудовищного дефицита бюджета США и рекордного госдолга Вашингтона. В среднесрочной перспективе стоит ждать обвала доллара на 15-20%, особенно к валютам сырьевых стран третьего мира, считает Н. Рубини, предсказавший последний мировой кризис.

- Растет масса напечатанных, но ничем не обеспеченных долларов. Так, если в 2005 году в мировом обращении было \$ 760 млрд., то в конце 2008 года – уже \$ 875 млрд., две трети которых обращаются за пределами США. Р. Кийосаки подсчитал, что за последние три года Федеральная резервная система США (ФРС) напечатала долларов больше, чем за всю свою предыдущую историю.

- Марк Фабер, издатель «The Gloom, Boom & Doom Report», предрекает доллару полное обесценивание в ближайшие десять лет: чтобы финансировать громадный дефицит бюджета, нужна постоянная работа печатного станка ФРС. Кредитование в последние годы в разы превышает объемы американского ВВП.

- Авторитетное издание Financial Times отмечает, что доллар как МРВ создал «опасный дисбаланс» в мире: другие государства и центробанки, имеющие в своих ЗВР значительную долю долларов и американских ценных бумаг, стали своеобразными заложниками Вашингтонской администрации.

- Госдолг США растет в геометрической прогрессии. За последние шесть лет он вырос почти в полтора раза – с \$ 8 млрд. в 2005 году до более \$ 11 млрд. в нынешнем.

- Авторитетные американские инвесторы, среди которых У. Роджерс, соучредитель хедж-фонда Quantum Fund, П. Шифф, глава ведущего агентства на рынке драгметаллов Euro Pacific Precious Metals, Дж. Кристиан, управляющий директор CRM Group, и многие другие – в открытом письме на страницах инвестиционного бюллетеня «Big Gold» предупреждают, что в 2011-2012 гг. Америку ждут новые масштабные экономические потрясения.

- Китай, являющийся крупнейшим в мире держателем казначейских обязательств Вашингтона (на \$1,175 трлн.), с прошлого года начал сокращать покупку американских гособлигаций, отдавая предпочтение золоту и валютам развивающихся стран.

С другой стороны, те же аналитики утверждают, что:

- ни одна из используемых ныне в качестве МРВ валют – евро, иена, швейцарский франк или фунт стерлингов – не сможет подменить американскую валюту в ближайшие, по крайней мере, 20 лет: еврозона переживает тяжелые времена, у Японии, Великобритании и Швейцарии нет настолько мощной экономики, как в США, чтобы обеспечить устойчивость мировой валюты.

- Китайский юань только готовится стать мировой валютой, но этот процесс, по оценке экспертов, займет, по крайней мере, 10-15 лет. В первую очередь, это связано с негибкостью китайской валюты. Но Центробанк Китая не заинтересован в быстрой ревальвации юаня, потому что это негативно скажется на экономике Поднебесной, до сих пор экспортно-ориентированной.

- Запасов золота во всем мире не хватит, чтобы вернуться к «золотому стандарту».

- Ни одна из стран, являющихся основными держателями американских долговых обязательств, – а среди них и Китай, и Япония, и Россия, и европейские страны – не заинтересована в том, чтобы доллар перестал быть резервной валютой, так как это автоматически обесценит их резервы.

Скорее всего, страны ООН договорятся о создании мирового резервного банка, который выпустит общую резервную валюту и станет контролировать национальные обменные курсы её участников, прежде чем SDR, золото, нефть или тот же китайский юань заменит доллар США.

5. Виды, преимущества, и условия эмиссии коллективной валюты Руко-

водители ряда стран предпринимают усилия, направленные на образование межгосударственных региональных валютных союзов, которые в известной мере сужают сферу международного обращения доллара. При этом коллективные валютные единицы, которые предполагается образовать на базе таких союзов, могли бы в будущем претендовать на роль полноценных резервных валют. Несмотря на имеющиеся недостатки (как и преимущества) валютных союзов, несомненно, в мире идет процесс объединения в валютной области. Валютная интеграция охватывает и развитые, и развивающиеся государства. Развивающиеся государства пытаются вводить региональные коллективные валюты, однако не слишком успешно. Так, имеются возможности формирования валютного союза в составе стран – участниц ЕврАзЭС с единой коллективной валютой (к примеру, типа евро). В 2006 г. рядом стран Юго-Восточной Азии (группа АСЕАН + Китай, Япония и Южная Корея) намечалось введение обеспеченной золотом коллективной «азиатской валютной единицы», АКЮ (Asian currency unit, ACU – по аналогии с ЭКЮ). АКЮ должна была использоваться в международных расчетах этой группы стран, и ее учреждение рассматривалось как первый шаг к формированию валютного союза. Однако вследствие отсутствия необходимых экономических предпосылок и возникших противоречий реализация этого плана была отложена. В то же время можно предположить, что в будущем усилия в этом направлении будут продолжены. Названные процессы в той или иной мере находят проявление и в других регионах мира. В числе существующих или вновь образуемых коллективных валют, претендующих на роль резервных: валютная единица Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива «халиджи»; валюта стран Африканского континента «афро» (afro), которую планирует выпустить Африканский союз в 2021 или 2028 г.; «сукре» (sucre, от испанского Sistema Unitario de Compensacion Regional), создаваемая в рамках альянса ALBA (Венесуэла, Куба, Никарагуа и некоторые другие страны). Объединение стран североамериканского континента, в одну с единой валютой. Главный признак реальности формирования этого альянса – обесценивание американского доллара, ведь банкротство США может оказаться близким. Страны Южной Америки также готовы объединяться в валютной области. Союз южноамериканских наций с общей валютой латино планировалось образовать в 2019 г., Пытается интегрироваться в валютной области Шанхайская организация сотрудничества (ШОС), но также не слишком успешно. Ведущие страны группировки (Китай, Россия) стремятся превратить в региональные резервные валюты свои национальные.

6. Экзотические валюты, современные позиции японской йены, франка, китайского юаня).

Экзотической валютой называют валюту, которая находится в обращении, в так называемых, экзотических странах и не получившая массового распространения за их пределами. К таким денежным единицам относят: японскую йену; китайский юань; швейцарский франк и т.д. Центробанки по всему миру начали покупать рискованные активы и экзотические валюты. Это делается для компенсации крайне низких доходов от вложений в гособлигации США. В условиях низких доходов по американским активам популярными инструментами для инвестирования стали австралийский и канадский доллар (примерно 80% респондентов), валюты скандинавских стран (50%) и китайский юань (40%). Около 14% опрошенных либо уже вложили, либо собираются вложить средства в бразильский реал. Это связано, прежде всего, с тем, что денеж-

ные банкноты в экзотических странах являются более стабильными, чем все остальные виды валюты. Волнения и кризисы мировых экономик вынуждают инвесторов переводить свои средства в более надежные активы, выводить деньги из реальных экономик, которым присущи кризисные явления. Грамотные инвесторы на сегодняшний день вкладывают деньги в валюты более стабильных на мировом рынке экономик.

Швейцария имеет репутацию стабильной страны с высоким уровнем экономических, правовых и социальных стандартов, что безусловно привлекает инвесторов, многие из которых уже сейчас переводят свои средства в швейцарский франк, что вынуждает Швейцарию держать курс франка. Несмотря на внешнее благополучие и стабильность, экономика Швейцарии также подвержена рискам, связанным с кризисом ближайших соседей, проблемы с их валютами могут стать причиной проблем и для швейцарского франка. С начала 2013 года франк сдал свои позиции по отношению к возрастающей валюте евро (-3,61%) и американскому доллару (-2,73%).

Правительство Японии проводит усилия не допустить чрезмерное укрепление национальной валюты, Японская йена на фоне положительных новостей начала значительно укрепляться по отношению к основным мировым валютам – американскому доллару, фунту стерлингу и некоторым другим форекс валютам. Причинами этому послужила позитивная оценка изменений, которые происходят последние три месяца в экономике страны. А именно, рост ВВП за первый квартал 2013 года на 2,5%, а так же заметный прилив инвесторов, они внесли с начала года в экономику Японии более 70 миллиардов долларов. Улучшение экономической ситуации стало следствием ране проведенного искусственного ослабления валюты Японии. Японская валюта, достаточно быстро, менее чем за полгода, сумела преодолеть последствия правительственной монетарной политики, направленной на поддержку экономики, и к настоящему времени уже частично компенсировала потери на российском валютном рынке.

Валютный запас Китая составляет три триллиона долларов. Большая часть этой суммы — долговые обязательства США. Очевидно и то, что Пекин намерен усилить свою валюту — юань, чтобы он был более заметен в мировой экономике. Китай уже обогнал Японию и сейчас находится на втором месте среди экономически развитых стран после США. По объемам экспорта Китай стал лидером, обогнав Германию. Золотовалютные резервы государства оцениваются в три триллиона долларов США, но юань пока не входит в список глобальных мировых валют, несмотря на свою стабильность.

7. Будущее экзотических валют.

Для составления прогноза о будущих изменениях мировой валютной системы необходимо проанализировать механизм формирования и развития современной мировой валютной системы с точки зрения лидерства основных валют, рассмотреть причины ее неустойчивости, дать оценку взглядов на архитектуру будущей мировой валютной системы, определить параметры конфигурации мировой валютной системы в новых условиях.

Итак, швейцарский франк в целом является стабильным и перспективным. Дальнейшие перспективы франка определить достаточно сложно. Во многом его поведение будет зависеть от состояния всемирного хозяйства и поведения доллара США. Но многое будет зависеть от Национального Швейцарского банка, который открыто заявляет, что не допустит дальнейшее укрепление национальной валюты. У банка есть полномочия по неограниченной продаже швейцарских Франков, поэтому непредсказуемые

валютные интервенции создают дополнительные элемент неопределенности в определении прогнозов поведения валюты Швейцарии.

На более долгосрочную перспективу необходимо внимательно оценить возможности китайского юаня. Главная цель китайского плана — это юань как свободно конвертируемая валюта. Свободная конвертация юаня нужна Китаю и для реализации проекта «Шанхай 2020», который предусматривает создание международного финансового центра. По прогнозам аналитиков и экспертов, юань может стать свободно конвертируемой валютой к 2025 году. К этому времени китайский юань возможно займет почетное место рядом с лидерами — долларом и евро. Один из экспертов банка HSBC Trinkaus отмечает, что чем большую свободу получит юань, тем быстрее возрастет его значение. Исходя из последних прогнозов, если развитие событий подтвердится, то к 2050 году юань в силу экономического могущества КНР сможет заменить доллар.

В отношении японской иены, можно отметить, что последние события в Японии пошатнули стабильность данной валюты, но её также необходимо учитывать, как сильную валюту серьезной экономики. В дальнейшем следует ожидать падения курса йены, так как показал предыдущий опыт, для экономики Японии более выгодно искусственное занижение курса национальной денежной единицы, чем ее чрезмерное укрепление. Данный факт подтверждает недавнее выступление премьер-министра Японии Синдзо Абэ, в планы которого входит запуск искусственной инфляции и увеличения в количества денежной массы в наличном обороте. Часть, из напечатанных денег пойдет на валютный рынок для массивированных интервенций Национального банка Японии.

Вывод

В качестве обобщающего вывода можно указать, что степень интернационализации валюты зависит от масштабов ее участия в мировой торговле, уровня развития финансовых рынков, отсутствия валютных ограничений, либерального режима международного движения капиталов, наличия развитой законодательной системы, соответствующей требованиям рыночной экономики. Благодаря главенствующим позициям Соединенных Штатов в мировой экономике доминирующей международной валютой остается доллар США.

Однако, в период сложной международной ситуации, когда экономику лихорадит, опытные инвесторы обращают свое внимание в сторону швейцарского франка и японской иены, китайского юаня. Их окрестили «валютой-убежищем», потому что во времена финансовых катаклизмов надежность их не падает, а цена растет. Как прогнозируют эксперты, они также будут дорожать.

Литература

1. Ишханов А.В., Линкевич Е.Ф., Анализ национальных политик конкурентной девальвации в условиях кризиса мировой валютной системы // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2011. № 26(68).
2. Киселева А., Поиск критерия для оценки возможности проведения сходной валютной политики для группы стран на базе анализа динамики курсов валют стран ЕС и АСЕАН // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. 2011 № 3.
3. Китай обещает дать свободу юаню. URL: <http://www.bfm.ru>. 09.09.2011

4. 4. Смыслов Д. В., Международная валютная система: тенденции эволюции // Деньги и кредит. 2013. №10.
5. 5. Сарычева М. Юань потеснит доллар // Известия. 22.07.2011.
6. 6. Хмыз О. В., Валютные союзы снова в моде // Банковское дело. 2009. № 1. С. 40–43.
7. 7. Хмыз О.В., Расстановка сил в современном мире валют // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2011. № 42 (84).
8. 8. Шмелев В.В., Хмыз О.В., Глобализация мировых валютно-финансовых рынков. М.: Проспект. 2010

Иллюстрации

Валюты	1975	1980	1985	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Доллар США	79,4	55,9	55,3	50,6	59,0	71,1	66,9	65,5	64,1	64,1	62,0	61,8	62,2	61,9
Японская иена	0,5	3,3	7,3	8,0	6,8	6,1	3,6	3,1	2,9	3,1	2,9	3,7	3,5	3,9
Фунт стерлингов	3,9	2,5	2,7	3,0	2,1	2,8	3,6	4,4	4,7	4,0	4,2	3,9	3,8	4,0
Швейцарский франк	1,6	2,6	2,1	3,2	0,3	0,3	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Евро ¹	-	-	-	-	-	18,3	24,1	25,1	26,3	26,4	27,7	26,0	25,0	23,9
Немецкая марка	6,3	11,9	13,9	16,8	15,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Французский франк	1,2	1,1	0,8	2,4	2,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Нидерландский гульден	0,6	0,8	0,9	1,1	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Европейская валютная единица (ЭКЮ)	-	17,0	11,6	9,7	8,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Другие валюты ²	6,5	5,0	5,4	7,1	4,8	1,5	1,7	1,8	1,8	2,2	3,0	4,4	5,3	6,1
Для справки:														
Резервы по раскладке: по составу валют ³	...	...	...	...	25,6	21,6	34,2	36,9	38,6	42,7	43,8	44,3	44,6	44,4

Рис. 1: Таблица 1