УДК 339.748

**Ричка М.А.**

к.е.н., доцент,

доцент кафедри міжнародних економічних відносин і бізнесу

Національний авіаційний університет

**Слюсарчук О.М.**

студентка кафедри міжнародних економічних відносин і бізнесу

Національний авіаційний університет

**ВАЛЮТНІ ВІЙНИ ЯК МАНІПУЛЯТИВНИЙ ІНСТРУМЕНТ МІЖНАРОДНИХ ВІДНОСИН**

**CURRENT WAR AS A MANIPULATIVE TOOL FOR INTERNATIONAL RELATIONS**

У статті розглядається поняття, причини та можливі наслідки «валютних війн», які стали однією з важливих та невід’ємних рис міжнародних валютних відносин сучасності. Висвітлюються питання, що пов’язані з механізмом функціонуванням валютних війн у світовій економіці. Обґрунтовано механізм девальвації національної валюти на макроекономічні параметри економіки на національному та міжнародному рівнях, розкрито наслідки валютних протистоянь для економік провідних розвинених країн та країн, що розвиваються. В дослідженні узагальнено основних рекомендацій щодо модернізації інструментів валютної політики, що націлені на стабілізацію валютного ринку, забезпечення стійкості національної валюти, стимулювання експортного потенціалу держави. Також в статті наведені сучасні способи ведення валютної війни. У процесі дослідження використано наступні наукові методи: діалектичний, наукової абстракції, індукції та дедукції, історичного й логічного аналізу.

**Ключові слова:** валютні війни, міжнародні валютні відносини, посткризова економіка, валютний курс, девальвація, інтервенція, спекулятивний капітал, банківські ставки.

В статье рассматривается понятие, причины и возможные последствия «валютных войн», которые стали одной из важных и неотъемлемых черт международных валютных отношений современности. Освещаются вопросы, связанные с механизмом функционированием валютных войн в мировой экономике. Обоснован механизм девальвации национальной валюты на макроэкономические параметры экономики на национальном и международном уровнях, раскрыто последствия валютных противостояний для экономик ведущих развитых стран и развивающихся стран. В исследовании обобщены основных рекомендаций по модернизации инструментов валютной политики, нацеленные на стабилизацию валютного рынка, обеспечение устойчивости национальной валюты, стимулирования экспортного потенциала государства. Также в статье приведены современные способы ведения валютной войны. В процессе исследования использованы следующие научные методы: диалектический, научной абстракции, индукции и дедукции, исторического и логического анализа.

**Ключевые слова:** валютные войны, международные валютные отношения, посткризисная экономика, валютный курс, девальвация, интервенция, спекулятивный капитал, банковские ставки.

The article deals with the concept, causes and possible consequences of "currency wars", which became one of the important and indispensable features of international currency relations of the present. Issues related to the mechanism of operation of currency wars in the world economy are covered. The mechanism of devaluation of the national currency on the macroeconomic parameters of the economy on the national and international levels is substantiated, the consequences of currency conflicts for the economies of the leading developed and developing countries are disclosed. The study summarizes the main recommendations for the modernization of monetary policy instruments aimed at stabilizing the foreign exchange market, ensuring the stability of the national currency, stimulating the export potential of the state. Also in the article are presented modern ways of currency warfare.

The problems of the formation and development of international monetary relations have become the subject of research of many foreign and domestic scientists for the first decade. Today, the development of the world economy is accompanied by processes of destabilization of the financial environment, which manifest themselves from the concentration of influence of global economic crises. All this leads to economic stagnation, the volatility of financial markets and other negative phenomena, which prompts the search for effective anti-crisis macro policy instruments, some of which are currency leverage. Therefore, the urgency of the problems of the currency sphere, including the consequences of currency wars, is increasing.

The purpose of this study is to carry out a comprehensive assessment of the causes and consequences of currency wars in the context of the evolution of the world monetary system, as well as substantiation of the influence of current currency conflicts on the parameters of the development of the global economy and regional world economic processes.

In the process of research, the following scientific methods have been used: dialectic, scientific abstraction, induction and deduction, historical and logical analysis.

**Key words:** currency wars, international currency relations, post-crisis economy, exchange rate, devaluation, intervention, speculative capital, bank rates.

**Постановка проблеми.** Проблеми становлення та розвитку міжнародних валютних відносин вже не перше десятиріччя стають об’єктом дослідження багатьох зарубіжних та вітчизняних вчених. Нині розвиток світової економіки супроводжується процесами дестабілізації фінансового середовища, які проявляються від концентрації впливу глобальних економічних криз. Все це призводить до економічної стагнації, волатильності фінансових ринків та інших негативних явищ, які й спонукають пошук ефективних антикризових інструментів, одними з яких являються валютні важелі, чим й визначається актуальність проблем валютної сфері, в тому числі й проблеми наслідків валютних війн.

**Аналіз останніх досліджень та публікацій.** Причини виникнення валютних війн, їхні характерні риси у різні історичні періоди досліджувалися у працях низки зарубіжних та вітчизняних вчених та аналітиків, а зокрема: О. Буклемишева, Л. Григор’єва, Ю. Журавльової, Ф. Хайєка, Ю. Харитонова, Дж. Рікардз та ін. Проте, залишаються відкритими питання, які пов’язані із аналізом змін конфігурацій світової валютної системи в умовах глобалізації.

**Постановка завдання.** Метою даного дослідження є проведення комплексної оцінки причин та наслідків валютних війн у контексті еволюції світової валютної системи, а також обґрунтування впливу сучасних валютних протистоянь на параметри розвитку глобальної економіки та регіональні світогосподарські процеси.

**Виклад основного матеріалу.** Починаючи з 1929 року коли було офіційно визнано першу валютну війну і саме тоді під впливом закону нерівномірності розвитку в результаті першої світової війни валютно-фінансовий центр перемістився з Західної Європи в США. Кінець 20 століття та початок 21 привнесли у світову економіку глобалізаційні процеси, які суттєво вплинули на валютну систему. Однією з суттєвих проблем, яка спіткала світ, стала дестабілізація фінансового середовища, що призвела до глобальної економічної кризи. Стагнація, шалений ріст безробіття, слабка конкурентоспроможність змушують низку країн до пошуку ефективних антикризових заходів, одним з яких є валютні важелі. Це в свою чергу підносить питання, що пов’язані з протистоянням валют, на новий рівень.

Термін «валютні війни» набув поширення для позначення феномену, який економісти називають конкурентною девальвацією національних валют – коли країни свідомо девальвують валюти для отримання конкурентної переваги в сфері експортування. Але ослаблення однієї валюти означає одночасне зміцнення іншої. Цей процес набуває спіралеподібного характеру, однак в кінцевому підсумку програють усі. Як правило, це призвоить до негативного впливу на стан світової торговельної діяльності та економіки, а також може навіть призвести до розвалу міжнародної монетарної системи (як наприклад, скасування золотого стандарту в 1930-х рр. та Бреттон-Вудської валютної системи в 1970-х рр., коли США девальвували долар і відмовилися від його конвертованості в золото є цьому підтвердження) [10].

Валютні війни або конкурентна девальвація – послідовні навмисні дії урядів і центральних банків кількох країн для досягнення відносно низького обмінного курсу своєї національної валюти задля збільшення експорту та скорочення імпорту [5]. За таких умов вартість грошової одиниці може бути спасінням або крахом для національної економіки. Занадто висока вартість валюти може знизити експорт. Занадто низька - може призвести до того, що імпорт буде занадто дорогим і спричинить підвищення інфляції. Аби урегулювати дану ситуацію та дані методи ведення країною справ як на зовнішньому, так і на внутрішньому фінансових ринках, МВФ визначив ще в 1976 р., коли переглянув свій статут та ввів обмеження на маніпуляцію обмінними курсами. Досі політики та економісти світу намагаються обходити таку категорію як «валютна війна», заміняючи її на «збалансування» та «регулювання» обмінних курсів».

Валютна війна однієї країни проти іншої, яка використовує конкурентну девальвацію, є одним із найбільш негативних явищ у міжнародній економіці. Дана тенденція змушує згадати світ під час Великої депресії, коли країни за допомогою девальвації та встановлення непосильних митних тарифів, крок за кроком руйнували світову торгівлю. Згадати 1970-ті, коли США намагаючись якимсь чином послабити національну валюту, не підкріплюючи його золотом, призвели до чотирикратного збільшення цін на нафту. Знову ж таки не варто забувати про такі валютні падіння як кризи британського фунта стерлінгів 1992 року, мексиканського песо 1994 року та російського рубля 1998 року. Навіть якщо не брати до уваги тривалість криз, всі вони супроводжуються жахливими наслідками, зокрема: стагнація, спад економіки, фінансова паніка, безробіття та ін.

Жодна валютна війна не приносить нічого доброго жодній з країн учасниць, та країнам, які певним чином залежать від тої чи іншої валюти. Цікавим фактом є те, що не зважаючи на проходження даних воєн на міжнародній арені однією країною проти іншої, їхньою причиною є внутрішньодержавний розлад. Країна зважується на даний крок через недостатній розвиток. Зазвичай вона потерпає від масового безробіття, інфляції, зниження темпів економічного розвитку, слабкості банківського сектора та погіршення державного фінансування. За таких умов досить складно досягти зростання лише завдяки рушійним силам всередині країни. А, отже, стимулювання експорту за допомогою девальвації валюти - це останній з можливих рушіїв економічного зростання.

Валютні війни є закономірним явищем корисної поведінки держав, адже кожна держава намагається будь-яким способом забезпечити собі стабільність. Валютні війни може розв'язувати тільки держава, й її дії спрямовані на регулювання зовнішніх потоків товарів та капіталів за допомогою знецінення валютного курсу. Таким чином, девальвація валюти веде до подорожчання імпорту і скорочення його обсягів, здешевлення експорту та його зростання, та як наслідок відбувається зростання сукупного попиту і ВВП.

Можна виділити прямі та непрямі методи ведення валютних війн. До прямих методів належать: а) девальвація національної валюти – офіційне зниження курсу національної валюти до іноземних, яку икористовувати його можна тільки при режимі фіксованого або обмежено гнучкого валютного курсу; б) валютні інтервенції – операції з купівлі-продажу центральним банком країни іноземної валюти, метод найбільш поширений при режимі плаваючого валютного курсу і вважається ефективним, якщо національна валюта не ключова або не домінуюча. Непрямими методами є: а) зниження національної облікової ставки, яке призводить до відтоку іноземного капіталу, виходячи з умов паритету процентної ставки, і знецінення національної валюти; б) операції на відкритому ринку – центральний банк викуповує державні облігації, тим самим розширюючи пропозицію національної валюти, що сприяє зниженню її курсу до валют торговельних партнерів; в) емісія національної валюти – призводить до збільшення пропозиції грошей, інфляційних очікувань і знецінення валюти; г) податкові методи – введення податку на операції нерезидентів з національною валютою, сприяє відтоку іноземного капіталу з країни; д) валютні обмеження на операції нерезидентів з активами, номінованими в національній валюті [12, с.19-30].

Валютою в центрі глобальних валютних воєн є долар США, який продовжує стикатися з конкурентною девальвацією, яка виникає в історії зниження цін, уникнення доларових паперових активів США та різної економічної політики [8]. Країни вступають у валютні війни, щоб отримати порівняльну перевагу в міжнародній торгівлі. Коли вони девальвують свої валюти, вони роблять свій експорт менш дорогим на зовнішніх ринках. Підприємства експортують більше, стають прибутковими і створюють нові робочі місця. Як наслідок, країна отримує вигоду від більш сильного економічного зростання. Війни валют також стимулюють інвестиції в активи країни. Фондовий ринок стає дешевшим для іноземних інвесторів. Прямі іноземні інвестиції зростають, коли бізнес країни стає відносно дешевшим. Іноземні компанії також можуть скуповувати природні ресурси.

Відомий американський економіст та фінансист Джеймс Рікардз у своїй книзі «Фінансова зброя: «Валютні війни»», виділяє основні чинники, що впливають на процеси сучасних валютних протистоянь між державами. Перший з яких, це високий ступінь державного втручання та монополія великих фінансових інституцій. Причому йдеться не лише про Росію, як можна подумати одразу, але й про США, в яких роль надзвичайно потужного державного інституту виконує Федеральна резервна система. До того ж проблема полягає в тому, що навіть такі великі та впливові структури можуть помилятися, як ми це побачили під час кризи 2008 року. По-друге, складні системи міжнародних фінансів та валютних операцій. Наразі світові фінансові та валютні ринки сягнули таких масштабів, що значно втратили притаманну простим системам стабільність, ставши дуже заплутаними і ризикованими. Чим складнішою стає система, тим швидше зростає ризик та катастрофічнішим стає ефект зміни системи. По-третє, неоптимальна система оцінки ризиків. Значна кількість фінансистів оцінюють ризики з погляду їх нормального розподілу та концепції вартості під ризиком. Але сучасні ризики є менш прогнозованими та залежать від значно більшої кількості чинників, ніж зазвичай беруть до уваги. Четвертою складовою є колосальні обсяги штучних фінансових інструментів. Як приклад, деривативи, тобто похідні фінансові інструменти, як наприклад кредитно-дефолтні свопи, які свого часу призвели до загострення іпотечної кризи у США в 2008 році. Серед штучних фінансових інструментів також є спеціальні права запозичення (СПЗ) як одну з причин непрозорості ринків та неефективного втручання в світові економічні процеси такої надструктури як Міжнародний валютний фонд [9].

Основним гравцем валютних воєн завжди виступали США. Сполучені Штати вцілому не прибігають до девальвування долара, але використання ними експансіоністської фіскальної та монетарної політики має той же ефект. При цьому долар зберігає свою цінність, незважаючи на це. Він має унікальну роль світової резервної валюти. Інвестори купують його в будь-який період, з огляду на міцність даної країни, та утримання нею національної валюти приблизно на одному рівні впродовж не одного десятиліття, не зважаючи на різноманітні фінансові та валютні кризи. Таким чином, долар зміцнився на 25% між 2014 і 2016 рр., та з тих пір він знову почав знижуватися.

В 2016 р. включили юаню – китайської національної валюти до валютного кошику, що суттєво змінило ситуацію. Як можна побачить на рисунках 1 та 2, співвідношення сил змінилося, і якщо у 2015 р. третю позицію займав фунт стерлінг, то саме юань змінив його позицію на четверту. І це навіть не зважаючи на те, що це для валютного кошику цілковито нова валюта вона змогла потіснити таких гравців як фунт та єна. У 2016 р. євро також суттєво послабив свої позиції і з показника 37,4%, знизився до 30,4%, що говорить про те що у валютній війні між доларом та євро з’являється ще один гравець - юань.

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
| **Рис.1 Співвідношення валют у СПЗ, 2015р., %** | **Рис.2 Співвідношення валют у СПЗ, 2016р., %** |

*Примітка. Побудовано автором за даними Міжнародного валютного фонду [11].*

**Боротьба між Китаєм і США, юанем і доларом нині посідає основне місце у світових фінансах, а також є головним фронтом третьої валютної війни.**Ця боротьба почалася після виходу Китаю із 25-річного періоду економічної ізоляції, соціального хаосу та доктринних притискань вільних ринків комуністичним режимом.

НБК прив'язав юань до долара разом з кошиком інших валют. Уряд втримує юань у межах 2% торгового діапазону близько 6,25 юанів за долар. Обмінний курс говорить нам, що 1 долар можна придбати за 6,25 юанів. Але така ставка хоч зберігалася доволі довго, та в 2015 р. Банк дозволив юаню впасти до 6,3845 юанів за долар. Та в 2016 р. він ще більше послабив свій контроль над юанем як частина економічної реформи Китаю. У 2017 р. юань знизився до дев'ятирічного мінімуму.

Але Китай не визнає валютної війні зі Сполученими Штатами. Натомість він намагався компенсувати зростання долара. Юань, який прив'язаний до долара, піднявся на 25%, коли долар зробив стрибок в період між 2014 і 2016 рр. Експорт Китаю ставав дорожчим, ніж у країн, які не були прив'язані до долара. Він повинен був знизити обмінний курс, щоб залишатися конкурентоспроможним. До кінця року, коли долар наприкінці 2016 р. почав падати Китай дозволив рости юаню. Американська сторона ввела підвищені мита в 25% на імпорт китайських товарів обсягом 16 млрд. дол. США. Ці дії є порушенням принципів СОТ. Китайська сторона висловлює рішучий протест у зв'язку з цим і змушена і продовжувати приймати відповідні дії.

Китай - лідер серед американських кредиторів (1,18 трлн. дол. США) - скоротив пакет на 4,4 млрд. дол. США. Пекіну належить майже 20% американського держборгу, і якщо Китай спробує продати частини свого пакета, це серйозно вплине на всю фінансову систему США і курсу долара. 31 жовтня 2018 р. юань понизив свій курс до рекордного показника 6,9571 за долар. Офіційно між доларом та юанем валютна війна не відбувається. Але зараз прийнято розглядати торговельну війну між ними.

США націлені як на Китай, так і на Європу, але той факт, що Китай не дозволяє своїй валюті плавати, робить падіння юаня більш навмисним, ніж падіння євро. Проте, крім різкого падіння курсу юаня, яке має ознаки навмисного, Китай може дозволити своїй валюті впасти наряду з ринком, які знижуються через торгову війну та коливання економіки. Курс юаня по відношенню до долара слабшав як через торгові війни, так і через те, що процентні ставки в США ростуть швидше, ніж інші, що підвищує вартість долара. Центральний банк Китаю встановлює денний курс юаня на основі останніх цін і дозволяє торгувати проти долара в діапазоні, яка може бути на 2% вище або нижче цього рівня. Китай не робить ніяких дій, щоб зупинити його падіння валюти, як це могло б бути зроблено раніше [2].

Як зазначив Дж. Рікардз в своїй книзі «Валютні війни»: «Сьогодні немає нічого, що передбачало б, що валютні війни закінчаться найближчим часом. Федеральна резервна система і Казначейство США наполегливо намагаються знизити курс долара. … Валютні війни, в кінцевому рахунку, пов'язані з доларом, але сьогодні долар - це лише слабка версія його колишнього «я» через девальвацію золота. Ще є час врятувати його. Проте, час швидко спливає» [4]. Отже констатувати закінчення війн неможливо.

Але це одна сторона та одна країна з якою ведуться подібні дії. Таким чином, з одного боку, ми маємо США, які підвищують свою ставку федеральних фондів. З іншого боку, є решта світу, яка значною мірою здійснює більш простішу грошову політику. Ця розбіжність у монетарній політиці є основною причиною того, що долар зростає в усьому світі. Ситуація ускладнюється рядом факторів: економічне зростання в більшості регіонів за останні роки було нижче історичних норм, це можна пояснити з точки зору Великої рецесії; більшість країн вичерпали всі варіанти стимулювання зростання, враховуючи, що процентні ставки в багатьох країнах вже або майже нульові, або на історичних мінімумах; оскільки можливе подальше зниження ставок, а фіскальне стимулювання не є можливим, знецінення валюти є єдиним інструментом, що залишається для підвищення економічного зростання.

Знецінення валюти не є панацеєю від усіх економічних проблем. Розглянемо, наприклад. Бразилію. Бразильська економіка знизилася на 48% з 2011 р., та навіть валютна девальвація не змогла компенсувати інші проблеми, такі як зниження цін на нафту та сировину.

Однак, для інвесторів введення мита США відносно товарів з Китаю нічим не загрожує. Адже, загальна сума митних зборів на китайські товари з урахуванням чинних тарифів не велика, вона дорівнює близько 50 млрд. дол. США на рік (25% від 200 млрд дол. США), а також уряд Америки не допустить обвалення фондового ринку США. Від початку торговельної війни США активно регулює ФРС і, як наслідок, пом’якшується грошово-кредитна політика. Також, валютна війна з Китаєм може послабити долара США, що у свою чергу, може стати потужним стимулом для зростання фондового ринку США.

# Китай у травні 2019 року в КНР послабили курс юаня відносно долара на 3%, Народний банк Китаю знизив норму резервування для малих і середніх банків на 8%. Саме тому, крім торговельної війни, між Китаєм і США назріває валютна війна. У підсумку це може вилитися в те, що вся важкість від протистояння двох наймогутніших економік світу впаде, так би мовити «на гроші», а не на вартість активів. Активи, зокрема фондовий індекс S&P 500, на фоні послаблення грошей можуть продовжити своє зростання до нових висот [13].

Сучасними головними центрами валютного протистояння є США, Європа та Китай. Цим трьом китам потрібна, відносно інших, дешева валюта для стимулювання експорту. Можливості Китаю для девальвації є відносоно обмеженими, таким чином для нього прив’язки валюти є одним з найбільш прийнятних способів, оскільки в цьому випадку юань не повинен дорожчати. Найбільшими потенційними можливостями для девальвації володіють США в силу статусу долара як провідної резервної валюти й потужних можливостей ємісії. Європа також прагне девальвувати свою валюту, однак вона певним чином залежна від Китаю, який виступає покупцем її облігацій, а також від США, що надає доларову ліквідність у вигляді свопових ліній. А також у Німеччині історично склався потужний експортний сектор. Сьогодні на фоні слабкого росту світової економіки суттєво зросли загрози назрівання валютних війн.

Сучасними способами ведення валютної війни є: 1) *відкрита інтервенція* на валютному ринку, де центральний банк купує іноземну валюту, здебільшого долари та євро, за емітовану національну валюту. Саме таку практику давно застосовує Народний банк Китаю, який нагромадив суттєві валютні резерви близько 4 трлн. Доларів (США постійно критикує КНР за штучне заниження курсу юаня). Інші приклади – Національний банк Швейцарії і Банк Японії, які у вересні 2011 року після різкого укріплення франка на фоні європейської боргової кризи Швейцарія встановила максимальний курс франка до євро на рівні 1,20. З початку обсяг інтервенції був достатньо низьким – 10 млрд. євро, але через нестабільність у Єврозоні обсяги поступово нарощувались. Банк Японії двічі виходив на ринок, продаючи ієну і купуючи долари у серпні і жовтні 2011 року в обсязі 59 млрд. і 116 млрд. доларів відповідно. Японія є однією з найбільших торгових держав та основним партнером США, ЄС та Китаю; 2) метод від МВФ – *обмеження припливу спекулятивного капіталу* , як приклад, у Бразилії в 2009 році був введений 2% податок на приплив іноземного капіталу на ринки акцій та облігацій, згодом збільшений до 4 %. Ці заходи виявились ефективними: притік гарячих грошей знизився, а притік прямих іноземних інвестицій в Бразилію склав 65 млрд. дол. США; 3) *зміна банківських ставок,* який характерний для розвинених економік – США, Великобританії та Японії. Адже країни, що розвиваються більше схильні до високого рівня інфляції і вимушені підтримувати високі процентні ставки. Так, в умовах плаваючого курсу у відкритій економіці місцева валюта стає стабілізатором в кризові періоди, Центральний банк знижує базову ставку, яка зменшує привабливість місцевої валюти для іноземних інвесторів і призводить до її ослаблення, далі підвищується конкурентоспроможність вітчизняних товарів на міжнародному ринку, які стають дешевшими для зарубіжних споживачів. Як результат зростає експорт, а з ним – і економіка. Однак специфіка полягає в тому, що центральні банки розвинених країн вичерпали механізм зниження ставок. У результаті маніпулювання валютними курсами стало для них практично єдиним механізмом стимулювання експорту. Для цього використовуються і згадані вже прямі інтервенції (Національний банк Швейцарії і Банк Японії), і непрямі інструменти – такі як кількісне пом'якшення (QE), проведене Федеральною резервною системою США, Банком Японії та Банком Англії [10].

**Висновки з проведеного дослідження.** Отже, сучасна світова фінансово-валютна система є вкрай складною і глибоко взаємопов’язаною із економікою різних країн. Валютні війни, до яких схильні сьогодні багато країн світу, можуть значною мірою дестабілізувати економіку. Таким чином, можна виділити такі негативні наслідки валютної війни як: девальвація валюти може знизити продуктивність у довгостроковій перспективі. Якщо девальвація валюти не супроводжуватиметься справжніми структурними реформами, продуктивність в кінцевому підсумку страждатиме; ступінь знецінення валюти може перевершити бажане та очікуване падіння, що може призвести до зростання інфляції та відтоку капіталу; валютна війна може призвести до посилення позиції протекціонізму та створювати торговельні бар'єри, які перешкоджали б світовій торгівлі. Що і відбувається сьогодні в США.

До валютних війн схильні сьогодні багато країн світу, що може призводити до дестабілізації економіки, а від курсових дисбалансів в першу чергу постраждають країни з економікою, що розвивається. Наступним негативним наслідком їх ведення може стати процес переростання у справжні торгові війни та застосування протекціонізму, а валютні війни можуть призвести до порушень правил і принципів вільної торгівлі СОТ. Ослаблення національних валют можут призвести світову економіку до краху.

**БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:**

1. Amadeo K. (2018) Why Global Currency Wars Aren't as Dangerous as They Sound. URL: <https://www.thebalance.com/what-is-a-currency-war-3306262> (дата звернення: 28.05.2019).
2. Domm P. (2018) Trade war risks becoming a dangerous currency war as China weakens yuan the most in 2 years. URL: <https://www.cnbc.com/2018/07/20/trade-war-could-be-morphing-into-currency-war-if-china-is-plays-hardba.html> (дата звернення: 28.05.2019).

# Picardo E. (2018) What Is A Currency War And How Does It Work? URL: <https://www.investopedia.com/articles/forex/042015/what-currency-war-how-does-it-work.asp> (дата звернення: 29.05.2019).

# Wilson C. (14 march 2017) Everything You Need to Know About Currency Wars. URL: <https://dailyreckoning.com/everything-to-know-about-currency-wars/> (дата звернення: 28.05.2019).

1. Валютні війни: як держави маніпулювали своїми валютами й до яких згубних наслідків це призвело. (2018) URL: <https://voxukraine.org/uk/valyutni-vijni-yak-derzhavi-manipulyuvali-svoyimi-valyutami-j-do-yakih-zgubnih-naslidkiv-tse-prizvelo/> (дата звернення: 29.05.2019).
2. Мартін Н. (2018) Трамп проти всіх: коли торговельний конфлікт стає торговельною війною? URL: <https://p.dw.com/p/30vj3> (дата звернення: 26.05.2019).
3. Пруський, О.С. Валютні війни у світовій економіці: історична ретроспектива та сучасні тенденції. *Наука молода*. 2014. № 21. C. 196-205. URL: <http://dspace.tneu.edu.ua/handle/316497/5383> (дата звернення: 25.05.2019).
4. Рікардз Дж. Валютні війни. Витоки наступної світової кризи. Київ : Наш Формат, 2018. 348с.
5. Руденко І. (2018) Як валютні протистояння держав сприяють виникненню світових фінансових криз і чи можна запобігти наступній. URL: <https://kfund-media.com/finansova-zbroya-valyutni-vijny-dzhejmsa-rikardza/> (дата звернення: 25.05.2019).
6. Співак І.В. «Валютні війни» як новітня парадигма забезпечення інтересів. *Актуальні проблеми міжнародних відносин.* 2011. Випуск 101. Частина IІ. С. 85-91. URL: <http://journals.iir.kiev.ua/index.php/apmv/article/viewFile/1938/1702> (дата звернення: 23.05.2019).
7. Офіційний сайт МВФ : веб-сайт. URL: <https://www.imf.org> (дата звернення: 24.05.2019).
8. Харитонова Ю.А. Современные валютные войны: победители и побежденные. *Финансовый журнал.* 2011. № 2. С. 19-30.

13 . Торговельну війну США й Китаю може нівелювати валютна – аналітики. (2019) URL: <https://prm.ua/torgovelnu-viynu-ssha-y-kitayu-mozhe-nivelyuvati-valyutna-analitiki/> (дата звернення: 30.05.2019).

**REFERENCES:**

1. Amadeo K. (2018) Why Global Currency Wars Aren't as Dangerous as They Sound. Avaible at: <https://www.thebalance.com/what-is-a-currency-war-3306262> (accessed 28.05.2019).
2. Domm P. (2018) Trade war risks becoming a dangerous currency war as China weakens yuan the most in 2 years. Avaible at: <https://www.cnbc.com/2018/07/20/trade-war-could-be-morphing-into-currency-war-if-china-is-plays-hardba.html> (accessed 28.05.2019).

# Picardo E. (2018) What Is A Currency War And How Does It Work? Avaible at: <https://www.investopedia.com/articles/forex/042015/what-currency-war-how-does-it-work.asp> (accessed 29.05.2019).

# Wilson C. (14 march 2017) Everything You Need to Know About Currency Wars. Avaible at: <https://dailyreckoning.com/everything-to-know-about-currency-wars/> (accessed 28.05.2019).

1. Valyutni viyny: yak derzhavy manipulyuvaly svoyimy valyutamy y do yakykh z·hubnykh naslidkiv tse pryzvelo. [Foreign exchange wars: how countries manipulated their currencies and what harmful consequences it led to]. (2018) Avaible at: <https://voxukraine.org/uk/valyutni-vijni-yak-derzhavi-manipulyuvali-svoyimi-valyutami-j-do-yakih-zgubnih-naslidkiv-tse-prizvelo/> (accessed 29.05.2019).
2. Martin N. (2018) Tramp proty vsikh: koly torhovel'nyy konflikt staye torhovel'noyu viynoyu? [Trump vs. all: when trade conflict becomes a commerce war?] Avaible at: <https://p.dw.com/p/30vj3> (accessed 26.05.2019).
3. Prus'kyy, O.S. (2014) Valyutni viyny u svitoviy ekonomitsi: istorychna retrospektyva ta suchasni tendentsiyi [Foreign exchange wars in the world economy: historical retrospective and current trends] *Nauka moloda*. № 21. C. 196-205. URL: <http://dspace.tneu.edu.ua/handle/316497/5383> (accessed 25.05.2019).
4. Rikardz Dzh. (2018) Valyutni viyny. Vytoky nastupnoyi svitovoyi kryzy [Foreign exchange wars. The origins of the next world crisis]. Kyiv : Nash Format, (in Ukraine).
5. Rudenko I. (2018) Yak valyutni protystoyannya derzhav spryyayut' vynyknennyu svitovykh finansovykh kryz i chy mozhna zapobihty nastupniy [How currency controversy contributes to the emergence of global financial crises and whether it is possible to prevent the next] Avaible at: <https://kfund-media.com/finansova-zbroya-valyutni-vijny-dzhejmsa-rikardza/> (accessed 25.05.2019).
6. Spivak I.V. (2011) «Valyutni viyny» yak novitnya paradyhma zabezpechennya interesiv ["Foreign exchange wars" as the latest paradigm of ensuring interests] *Aktual'ni problemy mizhnarodnykh vidnosyn*. Vol. 101. Part IІ. P. 85-91. Avaible at: <http://journals.iir.kiev.ua/index.php/apmv/article/viewFile/1938/1702> (accessed 23.05.2019).
7. Ofitsiynyy sayt IMF. Avaible at: <https://www.imf.org> (accessed 24.05.2019).
8. Kharytonova Yu.A. (2011) Sovremennыe valyutnыe voynы: pobedytely y pobezhdennыe [Modern currency wars: winners and losers] *Fynansovыy zhurnal.* № 2. pp. 19-30.
9. Torhovel'nu viynu SShA y Kytayu mozhe nivelyuvaty valyutna – analityky [The trade war between the US and China can be offset by currency analysts] 2019. Avaible at: <https://prm.ua/torgovelnu-viynu-ssha-y-kitayu-mozhe-nivelyuvati-valyutna-analitiki/> (accessed 30.05.2019).

**REFERENCES**

**Rychka Maryna,**

PhD in Economics, Associate Professor of International Economic Relations and Business Departmnet,

National Aviation University;

**Slyusarchuk Olena,**

student of International Economic Relations and Business Departmnet,

National Aviation University;

**CURRENT WAR AS A MANIPULATIVE TOOL FOR INTERNATIONAL RELATIONS**

**The purpose of the article.** The purpose of this study is to carry out a comprehensive assessment of the causes and consequences of currency wars in the context of the evolution of the world monetary system, as well as substantiation of the influence of current currency conflicts on the parameters of the development of the global economy and regional world economic processes.

**Methodology.** In the process of research, the following scientific methods have been used: dialectic, scientific abstraction, induction and deduction, historical and logical analysis.

**Results.** Consequently, the modern world financial and monetary system is extremely complex and deeply interconnected with the economy of different countries. Foreign exchange wars, which many countries of the world are inclined to do today, can largely destabilize the economy. Thus, one can distinguish the following negative consequences of currency warfare: devaluation of currency can reduce productivity in the long run. If devaluation of the currency is not accompanied by genuine structural reforms, productivity will end up ending up; the degree of depreciation of the currency may exceed the desired and expected decline, which could lead to higher inflation and capital outflows; a currency war can lead to stronger protectionist positions and create trade barriers that would hold back world trade. What is happening today in the United States.

To currency wars today, many countries of the world are concerned, which can lead to destabilization of the economy, and from the exchange rate imbalances in the first place will affect the developing countries. The next negative consequence of their conduct may be the process of transformation into real trade wars and the application of protectionism, and currency wars can lead to violations of the rules and principles of free trade of the WTO. The weakening of national currencies can lead the world economy to collapse.

**Practical implications.** The practical significance of the study is to sum up the causal consequences of the occurrence and consequences of using different methods of currency wars as recommendations for use in countries with different economies, as well as the experience of the currency war of the countries of the world, in particular the USA and China.

**Value/originality.** Today, the development of the world economy is accompanied by processes of destabilization of the financial environment, which manifest themselves from the concentration of influence of global economic crises. All this leads to economic stagnation, the volatility of financial markets and other negative phenomena, which prompt the search for effective anti-crisis instruments, some of which are currency levers, which determines the urgency of currency issues, including the consequences of currency wars. The complex assessment of the causes and consequences of currency wars in the context of the evolution of the world monetary system, as well as the justification of the influence of current currency conflicts on the parameters of the development of the global economy and regional world-economic processes.