



DZIĘKI NBP POLSKA JEST NA DOBREJ DRODZE, już od 6 miesięcy ceny prawie się nie zmieniły!

Dynamika cen
konsumpcyjnych w ujęciu
miesiąc do miesiąca
(w ostatnich sześciu miesiącach)



OBSERWATOR
GOSPODARCZY



Narodowy Bank Polski informuje

[Start](#) / [News](#) / [Gospodarka](#)

Gospodarka

USA

Dedolaryzacja to mit? Hegemonia dolara nie jest zagrożona

Istnieje pięć argumentów za postawieniem tezy o nie-dedolaryzacji

Gabriel Chrostowski • 6 maja, 2023 2 minut temu



 Pixabay



Głosy ekonomistów, analityków i dziennikarzy ekonomicznych, jakoby dolar skazany był na „upadek” lub utratę roli głównej waluty na światowym rynku finansowym, co jakiś czas pojawiają się w światowym dyskursie. Tego typu tezy opierają się zapewne na spadkowym trendzie udziału dolara w rezerwach walutowych banków centralnych. Celem niniejszego tekstu jest przedstawienie argumentów, że zjawisko dedolaryzacji nie występuje.

Udział dolara w rezerwach walutowych maleje

Udział rezerw walutowych w dolarach amerykańskich spadł do najniższego poziomu 58,4 proc. w IV kwartale 2022 roku. W rezultacie od 2000 r. udział amerykańskiej waluty zmniejszył się aż o 13,1 punktu procentowego, podczas gdy udział chińskiego juana tylko od 2016 roku zwiększył się 2,5-krotnie. Wzrosła również rola brytyjskiego funta i australijskiego dolara, natomiast znaczenie euro pozostało na prawie niezmiennym poziomie ok. 20 proc.

Zobacz także: Rynek pracy w USA. Bezrobocie spada, a wzrost płac przyspiesza! Recesji nie będzie?

W rezultacie tych przemian na rynku rezerw walutowych, niektórzy analitycy i ekonomiści twierdzą, że odzwierciedlają one słabnącą pozycję dolara w gospodarce światowej w obliczu wzrostu konkurencji ze strony chińskiego juana, którego rola rośnie pod wpływem gwałtownego wzrostu gospodarki Państwa Środka w ostatnich dekadach. O ile można zgodzić się z tezą, że dynamiczny wzrost gospodarczy i rosnący udział Chin w światowym PKB zmobilizował banki centralne do przechowywania rezerw walutowych w juanie, o tyle nie oznacza to jednocześnie, iż amerykański dolar skazany jest na utratę swojej hegemonicznej pozycji. Istnieje co najmniej pięć argumentów za postawieniem takiej tezy.



5 powodów, dlaczego dedolaryzacja to mit

Po pierwsze światowy rynek walutowy jest silnie skoncentrowany na amerykańskiej walucie. Z danych Banku Rozrachunków Międzynarodowych (BIS) wynika, że średni dzienny obrót z dolarem amerykańskim po jednej stronie transakcji wyniósł 6,6 bln USD w 2022 r., co stanowi wzrost o 14 proc. w stosunku do 2019 r. Dolar zaangażowany jest w blisko 90 proc. światowych transakcji walutowych, co czyni go bezkonkurencyjnym hegemonem na rynku forex. Dlaczego udział dolara jest aż tak duży? Jak wyjaśnia ekonomista mBank Arkadiusz Balcerowski na swoim blogu:



Dolar bierze bowiem udział nie tylko w transakcjach bezpośrednio go dotyczących. Przykładowo, jeśli polski fundusz inwestycyjny chce kupić euro w FX swapie (jednocześnie sprzedać euro i odkupić złotówki w transakcji forward), wówczas transakcja ta rozliczana jest właśnie przez dolara. Najpierw następuje konwersja euro do dolara, a następnie do złotego.

Po drugie, podmioty rynku finansowego (państwa, przedsiębiorstwa, banki komercyjne i gospodarstwa domowe) zaciągają dług głównie denominowany w USD. Około 50 proc. wszystkich emitowanych papierów wartościowych i pożyczek transgranicznych jest denominowanych w dolarze amerykańskim. Co więcej, zadłużenie i pożyczki denominowane w USD, w których żadna ze stron (wierzyciel i dłużnik) nie jest rezydentem USA (np. Chiny udzielające pożyczki krajom Biednego Południa), stanowią aż 88 proc. całkowitego zadłużenia w amerykańskim dolarze.

Źródło: BIS

Zobacz także: [Eskalacja napięć na morzu: USA konfiskują](#)

irańską ropę, Iran odpowiada

Po trzecie amerykański dolar stanowi około 50 proc. płatności w systemie SWIFT, co oznacza, że połowa transakcji pomiędzy podmiotami handlu międzynarodowego fakturowana jest w USD. Po czwarte, udział gospodarki USA w światowym PKB wynosi 24,6 proc., natomiast w globalnym handlu kilkanaście procent.

Wreszcie dolar jest głównym graczem na rynku zadłużenia pozabilansowego. Z danych BIS wynika, że na koniec II kwartału 2022 roku banki komercyjne spoza USA miały 39 bln USD zadłużenia pozabilansowego w swoich pozycjach z klientami (innymi słowy: udzielone pożyczki i kredyty, które nie widniały w bilansie aktywów i pasywów). Podczas gdy dług bilansowy jest 3-krotnie mniejszy i wynosi 13 bln USD.

Źródło: BIS

Podsumowanie

Głosy o postępującej dedolaryzacji są zdecydowanie przedwczesne. Udział USD w światowych rezerwach walutowych spada, jednak jego hegemoniczna rola na rynku forex, w systemie SWIFT i na rynku zadłużenia bilansowego, jak i pozabilansowego przeczy tezie o „upadku” dolara lub jego słabnącej pozycji.



Cykl podwyżek stóp procentowych w USA dobiegł końca! Pierwsze obniżki jeszcze w tym roku?

FOMC zgodnie z oczekiwaniami rynku podwyższył stopy procentowe w USA o 25 punktów bazowych do przedziału 5,00-5,25 proc. Komunikat brzmiał raczej gołąbio, co utwierdza w przekonaniu, że majowa podwyżka była tą ostatnią w obecnym cyklu zacieśniania polityki pieniężnej. Następne zmiany stóp będą już najpewniej ukierunkowane w dół. Pytanie, kiedy taka decyzja zapadnie. Wiele zależy oczywiście ...
[Czytaj dalej](#)



Obserwator Gospodarczy



Wszelkie prawa do treści zastrzeżone.

#Dolar amerykański

#Gospodarka USA

#rezerwy walutowe

#USA

Gabriel Chrostowski

Początkujący i młody dziennikarz, który swoje zainteresowania skupia głównie w obszarze polityki gospodarczej, historii gospodarczej oraz w szeroko pojętej makroekonomii.

🐦 in

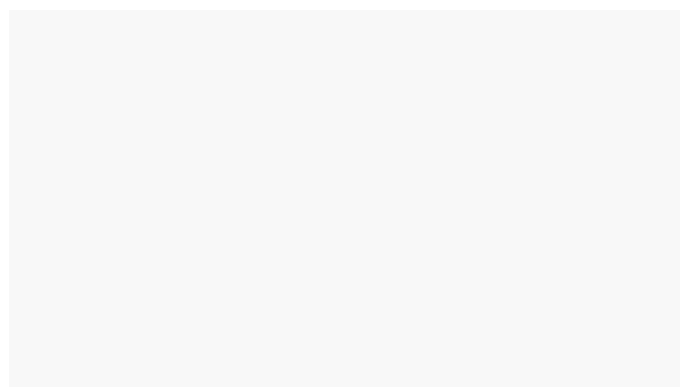


Branża turystyczna nadal liże rany po pandemii. Liczba lotów mniejsza niż w 2019 roku



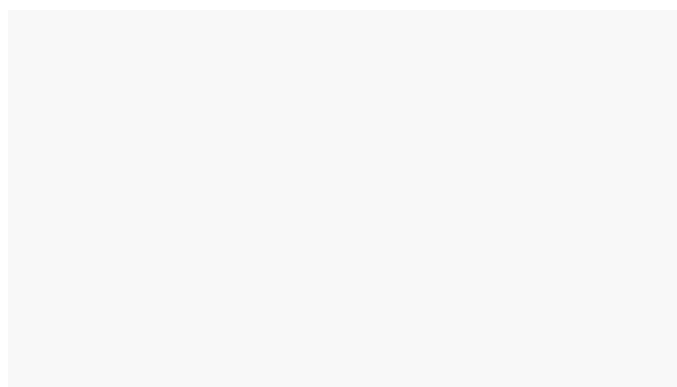
Im niższy dochód tym gorszy rozwój mózgu dzieci. Hojne zasiłki mogą to zmienić!

Polecane artykuły



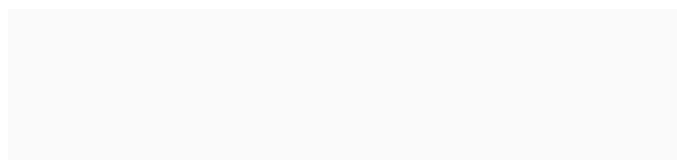
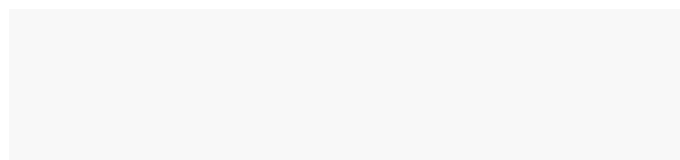
Uniwersytety Trzeciego Wieku, czyli idea uczenia się przez całe życie!

🕒 1 dzień temu



Nowa inwestycja Grupy ORLEN — tłocznia oleju w Kętrzynie

🕒 1 dzień temu



Twitter liderem w kategorii... dezinformacja. Wyprzedza nawet Facebooka

🕒 2 dni temu

Inflacja spada, bezrobocie w ryzach! Oczekiwania inflacyjne wyjaśniają ten kompromis

🕒 2 dni temu

Social media



Popularne

Oceniane

Ceny materiałów budowlanych spadają. Nadchodzi recesja gospodarcza

🕒 23 czerwca, 2022

GUS potwierdza wysoki wzrost PKB. Zostawiamy Europę w tyle

🕒 31 maja, 2023

Czeski cud demograficzny – mieli najniższą dzietność na świecie, dziś są wzorem do naśladowania [RAPORT OG]

🕒 13 stycznia, 2022

Największe gospodarki świata. W 2023 roku na szczycie pozostają USA, Chiny i Japonia

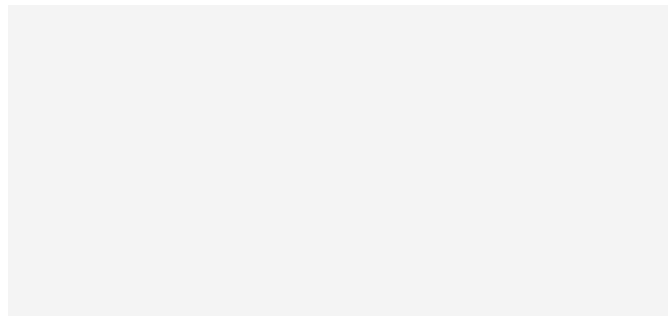
🕒 29 marca, 2022

Kryzys w Czechach stał się faktem. Nasz sąsiad ma problemy

🕒 13 sierpnia, 2023

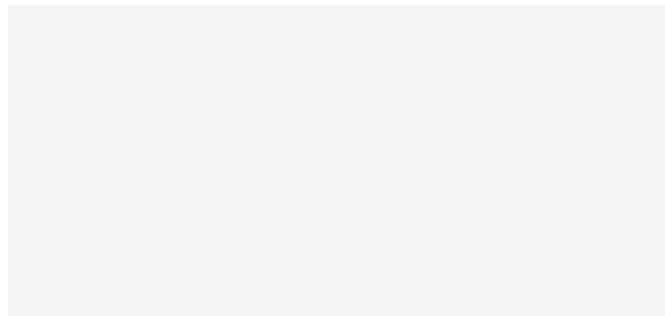
Polecane wpisy





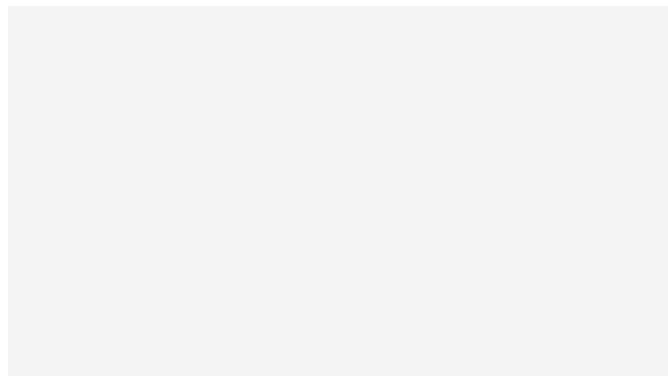
Polska gospodarka dziennie traci 420 mln złotych

🕒 3 listopada, 2020



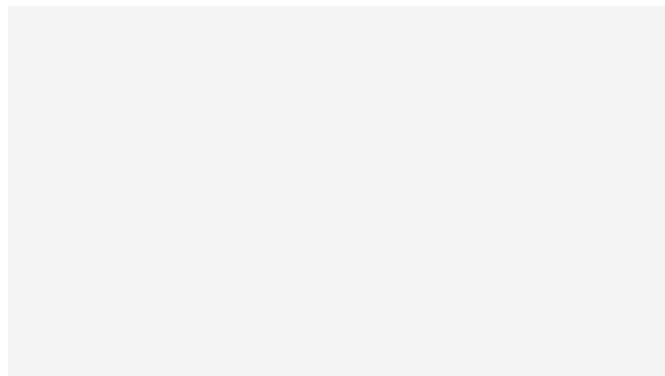
Węgrzy nieprędko przyjmą euro

🕒 26 czerwca, 2020



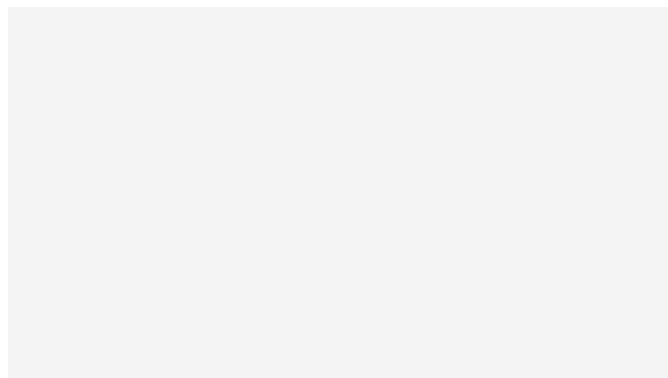
Epidemia może być dla gospodarki bardzo kosztowna

🕒 17 lutego, 2020



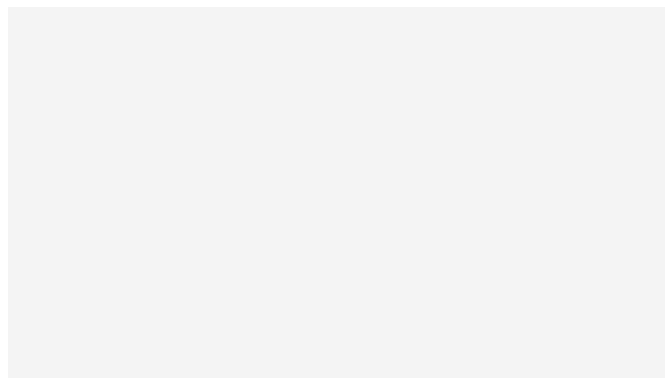
Frekwencja w wyborach parlamentarnych była najwyższa od 30 lat

🕒 15 października, 2019



ORLEN będzie największym w Europie producentem glikolu

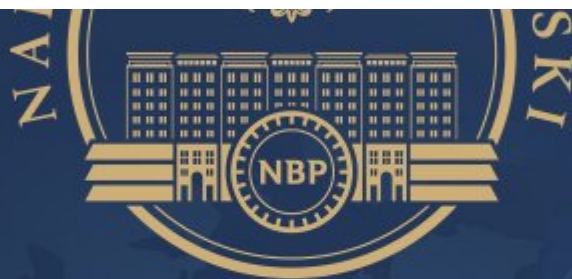
🕒 12 maja, 2021



W Wielkiej Brytanii wszystko drożeje! Inflacja najwyższa od dekady

🕒 22 listopada, 2021





DZIĘKI NBP POLSKA JEST NA DOBREJ DRODZE, już od 6 miesięcy ceny prawie się nie zmieniły!

**Dynamika cen konsumpcyjnych w ujęciu
miesiąc do miesiąca
(w ostatnich sześciu miesiącach)**



PLAKO
systems

Inteligentne
systemy
dokowania



oszczędność



bezpieczeństwo



kontrola



© 2023 Wszelkie prawa zastrzeżone | Redakcja | Wykonanie strony: Sochacki Design

[Start](#) [Gospodarka](#) [Transport i infrastruktura](#) [Finanse](#) [Komentarze i Analizy](#) [Energetyka](#) [Raporty OG](#) [Kontakt](#)

