

**УДК 339.9**

## **ПЕРСПЕКТИВЫ РЕФОРМИРОВАНИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ**

*Барсегян А.Г.*

*Таврический национальный университет имени В.И. Вернадского, Симферополь, Украина  
E-mail: barsegan@mail.ru*

В данной статье рассматриваются наиболее перспективные пути реформирования мировой валютной системы. Выявляются недостатки современной мировой финансовой архитектуры на основе анализа международных валютно-финансовых отношений. Исследуется роль золота как монетарного актива сквозь призму выполнения им функций мировых денег.

**Ключевые слова:** мировая валютная система, финансовая глобализация, регионализация, золото, доллар США, Ямайская валютная система

**ВВЕДЕНИЕ.** Исследование процессов трансформации мировой валютной системы вызвано новейшими тенденциями в развитии мировой финансовой архитектуры такими как глобализация, регионализация, развитие телекоммуникационных технологий, валютные противоборства основных центров экономической силы. Кроме того, использование в качестве мировой резервной валюты национальной валюты одной из стран-лидеров приводит к множеству противоречий в расстановке международной финансово-экономической силы. Мировой финансовый кризис 2007-2009 годов выявил неэффективность МВФ как института регулирования и обострил актуальность трансформации действующей Ямайской валютной системы с целью поиска и внедрения новых инструментов регулирования геофинансового пространства. Глобальные риски, проявившиеся в условиях кризиса, поставили под сомнение приемлемость концептуальной основы Ямайской валютной системы, которая ориентировалась в основном на рекомендации монетаризма и либерализацию, что привело к ослаблению межгосударственного валютно-кредитного регулирования.

Проблемам реформирования мировой валютной системы посвящены труды отечественных и зарубежных ученых Красавиной Л.Н., Моисеева С.Р., Габайдулина П.Г., Соколовой О.Ю., Мазуренко В.И., Сороса Дж. и других. В основном, существующие научные работы посвящены изучению действующей системы международного валютного регулирования и предложениям по трансформации Ямайской валютной системы на основе современных институтов и механизмов. Однако, в изученной литературе не прослеживается четких механизмов внедрения новых инструментов управления международным финансовым правопорядком.

**Целью** данной статьи является исследование современных тенденций в развитии мировой валютной системы и выявление наиболее приоритетных направлений ее реформирования.

**РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ.** На сегодняшний день, основой мировой финансовой системы остается американский доллар, что усиливает глобальные дисбалансы мировой экономики. Но современный вектор геофинансового развития

мирового хозяйства имеет тенденцию к изменению значения господствующей роли американского доллара. Кризисные процессы 2008-2009 годов оказались индикатором несовершенности современной мировой финансовой системы и актуализировали проблему ее реформирования. Наиболее мощными дестабилизирующими и деструктивными факторами современного геофинансового порядка явились необеспеченность реальными активами значительной массы финансовых деривативов, падение курса основной мировой резервной валюты, изменение геоэкономического уклада мировой экономики, нигилизм регулятивной функции международных финансовых институтов. К сожалению, на существующем этапе развития экономической мысли не существует единого мнения по решению проблемы назревшей необходимости трансформации мировой валютной системы.

Американский доллар как основная мировая резервная валюта во многом не выполняет поставленных перед ним задач, и причиной этому является внешнеэкономическая политика США. Став эмиссионным центром финансовых ресурсов, востребованных остальным миром, США получили эксклюзивное право бесплатно получать экономические блага в обмен на «резервные деньги». Однако, выстроив значительную финансовую пирамиду внутри страны, при ее обрушении в 2008 году, США не взяли на себя ответственность за стабильность национальной валюты за пределами страны. Волатильность доллара и постепенное снижение его курса вызывает необратимые процессы уменьшения части американской валюты в международных резервах стран, а корпоративный сектор мирового хозяйства активно ищет другой финансовый актив для совершения внешнеэкономических транзакций [1].

Теоретически мировая резервная валюта должна быть стабильной, ее эмиссия должна осуществляться по ясным правилам; предложение должно быть гибким и быстро приспосабливаться к колебаниям мирового спроса; наконец, это приспособление не должно зависеть от интересов того или иного государства. Доллар же не удовлетворяет ни одному из этих условий. Государство, выпускающее мировую резервную валюту, становится заложником противоречивых целей. Если оно будет удовлетворять растущий спрос мировой экономики на денежные средства, оно потеряет контроль над инфляцией внутри страны; в противоположной ситуации, стимулируя внутренний спрос, оно наводнит мировые рынки нежелательными денежными средствами и, следовательно, не может одновременно решать задачи на национальном уровне и выполнять свои международные функции [2].

Наиболее явной альтернативой американскому доллару в качестве резервных денег могут стать СПЗ Международного Валютного Фонда. СПЗ – специальные права заимствования в МВФ (Special Drawing Rights, впервые выпущены в 1970 г.) – были предназначены служить основой валютных паритетов вместо золота и выполнять функции международного соизмерения цен, платежного и резервного средства. Условная стоимость СПЗ исчисляется на базе средневзвешенной стоимости валют, входящих в их валютную корзину. Несмотря на постепенное уменьшение состава этой корзины с 16 с 1974 г. до 4 с 2001 г., наибольшая доля принадлежит доллару США (ныне 44%). Фактически в форме СПЗ частично

сохранился долларový стандарт, что отражает позиции доллара как одной из ведущих мировых валют. Однако меняющиеся каждые пять лет доли валют в корзине СПЗ свидетельствуют, что постепенно главным конкурентом и альтернативой доллару в качестве мировой валюты становится евро (34% валютной корзины СПЗ). Этот процесс происходит на основе рыночной конкуренции валют без оформления юридического статуса евро как резервной валюты. В уставе МВФ это понятие заменено (с 1978 г.) категорией свободно используемых валют, входящих в состав валютной корзины СПЗ. В их числе (кроме доллара и евро) фунт стерлингов (11% корзины СПЗ), который сохранил некоторые позиции мировой валюты, а также иена (11% корзины СПЗ). Усиление экономического и валютного потенциала Японии и превращение Токио в один из мировых финансовых центров способствовали интернационализации использования иены, особенно в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Однако длительный экономический спад и дефляция в Японии с середины 1990-х гг. снизили международные позиции иены [3].

Таким образом, по мнению Габайдулина П.Г. валюты из корзины СПЗ в кризис приняли совершенно иные очертания:

1. Британский фунт стерлингов считать сильной валютой также не представляется возможным, поскольку реального сектора страны фактически не осталось, благодаря ее докризисной экономической политике;

2. Германия, представляя собой ведущую экономику ЕС, тащит за собой весь лагерь стран Восточной Европы, а кроме того, страдает, как и Япония, от сокращения спроса со стороны США;

3. В свою очередь, у Японии государственный долг в настоящее время составляет 185 % ВВП.

Для приобретения свойств полноценной мировой резервной валюты СПЗ должны стать полным аналогом того, чем когда-то было золото в мировой экономике. В корзину валют, из которых состоят СПЗ необходимо включать сегодня валюты всех стран БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай) в соответствии с их вкладом, который они дают в мировую торговлю. Кроме того, СПЗ не решает главной проблемы – защиты от инфляции [4].

В связи с неопределенностью развития мировой валютной системы в глобальном масштабе, а также в условиях регионализации мировой экономики, многие страны планируют обособленное региональное развитие их международных валютных систем. В глобализирующейся мировой экономике формируются условия для интернационализации использования региональных и национальных валют. В мире функционируют более 100 региональных торгово-экономических объединений, в которых используются региональные валюты или разрабатываются проекты их введения, в том числе в форме международных валютных единиц, история которых насчитывает примерно 80 лет, начиная с мирового экономического кризиса 1929 – 1933 годов.

Международные валютные единицы используются как условный масштаб оценки требований и обязательств, а также для определения валютного курса в качестве безналичных международных платежных резервных средств. Так, Банк международных расчетов использовал условный золотой франк для оценки своего

баланса. Валютой многостороннего клиринга – Европейского платежного союза (1950 – 1958 гг.) – служил эунит, наделенный таким же золотым содержанием, как и доллар США в тот период. В Европейском экономическом сообществе с 1979 г. функционировала европейская валютная единица – ЭКЮ, которая с 1999 г. была заменена евро – единой европейской валютой. Евро – вначале региональная валюта – в результате успешной конкуренции с долларом стал второй по значению мировой валютой.

В настоящее время в торгово-экономическом объединении (США – Канада – Мексика) планируется заменить североамериканскую валютную единицу – амеро – «универсальным долларом суверенных государств», рассчитанным на его использование и странами неамериканского континента. Этот проект направлен на укрепление международных позиций доллара.

В Азиатско-Тихоокеанском регионе экономическое объединение АСЕАН+3 (Китай, Япония, Южная Корея), где традиционно доминировала Япония и ее валюта, разрабатывается проект азиатской валютной единицы – АКЮ2.

Арабский валютный фонд стремится использовать арабский динар в качестве коллективной региональной валюты арабских государств. В связи с созданием таможенного союза (2003 г.), общего рынка (2008 г.), Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива (1981 г.), более известного под названием «Совет сотрудничества Залива», поставлена задача выпуска единой арабской валюты «халиджи» взамен национальных валют – динара (Бахрейн, Кувейт), рияла (Оман), рияла (Катар и Саудовская Аравия), дирхама (ОАЭ), хотя единства по этому вопросу нет. Однако незначительная внутрирегиональная торговля этих стран (около 7%) по сравнению с зоной евро (50%) затрудняет формирование их валютного союза.

На основе расширения сферы использования австралийского доллара в Новой Зеландии, Папуа – Новой Гвинее проектируется введение на его базе единой валюты для перечисленных стран.

В Экономическом и валютном сообществе Центральной Африки используется региональная валюта – центральноафриканский франк (его обычно называют африканским франком). Он прикреплен к евро и имеет знак-шифр для каждой страны – члена этого объединения.

Аналогично в Экономическом и валютном союзе Западной Африки используется западноафриканский франк КФА, прикрепленный к евро. В связи с созданием западноафриканской валютной зоны (в 2000 г.) в составе пяти стран планируется ввести коллективную валюту – эко – в противовес западноафриканскому франку КФА.

Разрабатывается проект формирования Восточно-африканской Федерации к 2013 г. и региональной валюты. Намечено к 2034 г. реализовать договор 1994г. о создании Африканского экономического сообщества с единой региональной валютой.

Усиливаются позиции рэнда ЮАР как региональной валюты стран – участниц Южноафриканского таможенного союза и Валютного соглашения (1974 г.). С

распадом стерлинговой зоны эти валюты прикреплены к рэнду, а не фунту стерлингов [3].

Китай, в свою очередь, предлагает свое видение решения мировых валютных проблем, где в качестве резервной валюты выступает китайский юань. Юань может быть использован для ведения торговли между странами АСЕАН (Ассоциация государств Юго-Восточной Азии) и китайскими автономными провинциями Гуанси и Юньнань. Китай может стать одним из лидеров мирового финансового рынка и сможет лучше управлять своими огромными золотовалютными резервами. Пока ни одна мировая валюта не может претендовать на статус резервной. И хотя Китай не делал официальных заявлений, в последнее время становится понятно, что Пекин делает первые шаги в сторону придания своей валюте статуса региональной или даже мировой резервной. Конечно, путь юаня к статусу региональной валюты обещает быть очень долгим, поскольку приоритетом китайских властей остается сохранение экономической стабильности в стране. Первые шаги к статусу региональной валюты уже были сделаны: Центробанк Китая заключил с Центробанком Аргентины соглашение о валютном свопе на 70 миллиардов юаней (10 миллиардов долларов). Этот договор позволит Аргентине платить за импорт товаров из Китая китайской же валютой. Китай заключил уже шесть подобных соглашений с декабря 2008 г. В марте 2009 г. Китай договорился о валютном свопе с Беларуссией. Также договоры были заключены с Малайзией, Южной Кореей, Гонконгом и Индонезией [5].

По мнению Соколовой Ю.О. придание Китаем своей валюте статуса резервной представляется вполне реалистичным проектом. Китай в последнее время, то есть во время кризиса, показывает колоссальные результаты в области мировой и национальной экономики в целом, и юань вполне может рассчитывать на право занять место региональной резервной и расчетной валюты. КНР может обеспечить выгодные вложения для половины всего глобального финансового рынка, включая все деривативы [4].

Существующие противоречия в мировой финансовой архитектуре требуют, по нашему мнению, поиска новых резервных активов обладающих свойствами средства платежа, средства накопления и мировых денег. До 1971 года таким активом служило золото. Безусловно, демонетизация золота обусловлена объективными причинами: золотые деньги перестали соответствовать потребностям товарного производства в связи с преодолением экономической обособленности товаропроизводителей и тенденцией к интернационализации хозяйственных связей. Национальные кредитные деньги постепенно вытеснили золотые вначале из внутреннего денежного обращения, а затем, с определенным временным лагом, из международных экономических отношений.

Определенную роль в ускорении демонетизации золота сыграло регулирование операций с золотом и антизолотая политика США. После Второй мировой войны политика США была направлена на дискредитацию золота как основы мировой валютной системы в целях укрепления позиций доллара в качестве мировых денег. Теоретической основой долларовой стратегии и дипломатии под лозунгом «доллар лучше золота» служила теория «ключевых валют» Дж. Вильямса (1945 г.).

Однако валютная политика США в отношении золота менялась в зависимости от конкретной обстановки. Накопив огромные золотые резервы в итоге Второй мировой войны (20,3 тыс. т, или 75% мировых официальных золотых запасов), США взяли на себя обязательство конвертировать доллар в золото для центральных банков других стран по официальной цене (35 долл. за тройскую унцию) для укрепления международных позиций своей валюты. В разгар кризиса Бреттонвудской системы в августе 1971 г. США прекратили обмен долларов на золото, поскольку их золотые резервы снизились до 8,1 тыс. т, позиции доллара ослабли и ожидалась его девальвация, которая вскоре была дважды проведена (в декабре 1971 г. и феврале 1973 г.).

Противоречие между юридической демонетизацией золота в рамках Ямайской валютной системы и его реальным использованием как международного резервного средства и чрезвычайного международного платежного средства (при экономических и политических потрясениях) дает основание для дискуссий о будущей позиции золота в новой мировой валютной системе [3].

В последние годы золото выглядит наиболее перспективным резервным инструментом, кроме того имеющего некоторые монетарные функции. В 2010 году фиксинг по золоту достигал многократно своего исторического максимума. Высшей отметкой, которую удалось преодолеть, стала 1400 долл. США за тройскую унцию. С начала 2010 года золото подорожало на 28% и продемонстрировало рост своей стоимости десятый год подряд. Рост цен на золото в последние годы был вызван ипотечным кризисом в США, хроническим падением курса доллара США и долговым кризисом в Европе. Однако, если учитывать фактор инфляции, то цена в 1400 долл. США за тройскую унцию является в 2 раза меньше цены 1980 года (тогда оно превысило уровень в 800 долл. США за унцию). Сейчас определенную роль в увеличении цены золота играет падение курса американского доллара и поэтому можно утверждать, что золото не дорожает, а переписываются цены в дешевеющих по отношению к золоту мировых валютах. Оживление посткризисной экономики монетарными методами ведет к увеличению денег в обращении, что вызывает инфляционные процессы и рост спроса на золото на альтернативных рынках. Подтверждением данных процессов является соответствующая реакция рынка золота на заявления ФРС США о дополнительном валютном стимулировании экономики на 600 млрд. долл. США путем выкупа долгосрочных обязательств. Во время кризиса в экономике золото приобретает особую ценность у инвесторов, которые рассматривают его как более надежную альтернативу нестабильным валютам и подверженным серьезным колебаниям акциям компаний.

Особый спрос на золото наблюдается со стороны центральных банков азиатских стран – распорядителей золотовалютных резервов. Не доверяя американскому доллару и желая диверсифицировать международные резервы, страны, в которых накоплено значительное количество долларовой массы, как правило, имеют малую долю золотых запасов в общей массе резервов. По мнению Всемирного совета по золоту, центральные банки в 2011 году будут больше покупать, чем продавать золото. К примеру в 2009 году Китай заявил интерес на покупку 403 тонн золота из запасов МВФ, что составляет 1/8 активов Фонда.

Однако этот процесс должен быть осуществлен поэтапно, поскольку, в обратном случае, Forex и рынок золота могут быть подвержены коллапсу. Данная ситуация не устраивает ни Китай (так как огромная масса его долларовых резервов обесценится), ни США. Анализ валютных запасов стран мира, согласно данным Всемирного совета по золоту, показывает, что большинство золота сосредоточено в запасах США (8,1 тыс.тн – 72% от общего объема резервов), Германии (3,4 тыс.тн – 67% резервов), Италии и Франции (по 2.4 тыс.тн – 66% резервов). Далее следует Китай (1054 тн, что составляет 1,5% от общего объема золотовалютных резервов). У Российской Федерации золотой запас составляет 776 тн, Украина накопила 27 тн золота (соответственно 5,7% и 3,3% от общего объема валовых резервов). Таким образом, прослеживается существенное различие в золотых запасах развитых стран и развивающихся. Последние отдают предпочтение резервированию в твердых валютах и золотое содержание их международных резервов, как правило, не превышает 5-7%, что, на сегодняшний день, отрицательно сказывается не только на степени диверсификации золотовалютных резервов, но в дальнейшем может существенно повлиять и на уровень международной ликвидности страны [6].

**Выводы.** Поиск новых инструментов мировой валютной системы развивается в направлениях введения системы региональных валют, создания единой мировой резервной валюты или усовершенствования уже существующих СПЗ Международного Валютного Фонда. Универсальным международным резервным активом, по нашему мнению, может выступить золото, поскольку страны-лидеры будут ограничены в возможности вести «валютные войны», производить необеспеченную эмиссию международных денег, золото может стать инфляционным ориентиром и номинальным якорем валютных курсов. С данной концепцией солидарен глава Всемирного Банка Роберт Зеллик, который считает, что действующая модель плавающих валютных курсов должна быть изменена, и золото может обрести монетарные функции, свободно обращаясь на международном валютном рынке как альтернативный монетарный актив наряду с основными мировыми валютами – долларом США, евро, фунтом стерлингов и юанем.

Таким образом, назревшая проблема реформирования мировой валютной системы на фоне ослабления американского доллара получает новое решение – использование золота в системе международного валютного обмена. Хотя подобная реструктуризация современного геофинансового пространства требует особой экономической дипломатии и консолидации усилий основных центров экономической силы.

Исследование направлений реформирования мировой валютной системы в дальнейшем будут вестись в направлении разработки конкретных механизмов внедрения новых инструментов, выполняющих функции мировых резервных денег.

#### Список литературы

1. Світове господарство XXI століття: проблеми та вектори розвитку : [Монографія] / За ред. М. Г. Нікітіної. – Сімферополь: ДІАЙП, 2010. – 264 с.

2. Пекле Ж.-К. Реформа мировой валютной системы запущена / Ж.-К. Пекле // Le Temps, Швейцария. – 30 марта 2009 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.inosmi.ru/world/20090330/248178.html>.

3. Красавина Л.Н. Концептуальные подходы к реформированию мировой валютной системы / Л.Н. Красавина // Деньги и кредит. – 2010. – №5. – С. 48-57.

4. Габайбулин П.Г. Анализ проектов реформирования мировой валютной системы / П.Г. Габайбулин, Ю.О. Соколова // Вестник Омского университета. – Серия «Экономика». – 2009. – № 3. – С. 25-30.

5. Китайский юань станет мировой резервной валютой: Финансовый портал [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.master-finance.ru/finblog/bsnkblog\\_311.html](http://www.master-finance.ru/finblog/bsnkblog_311.html).

6. Барсегян А.Г. Трансформация роли золота в мировой валютной системе / А.Г. Барсегян // Україна в системі світових економічних процесів: Матеріали міжнародної науково-практичної конференції 16-17 грудня 2010 року. – Х.: МСУ, 2010. – С. 6-9.

**Барсегян А.Г. Перспективи реформування світової валютної системи / А.Г. Барсегян // Вчені записки Таврійського національного університету імені В. І. Вернадського. Серія: Економіка і управління. – 2011. – Т. 24 (63). № 1. – С. 20-27.**

У даній статті розглядаються найбільш перспективні шляхи реформування світової валютної системи. Виявляються недоліки сучасної світової фінансової архітектури на основі аналізу міжнародних валютно-фінансових відносин. Досліджується роль золота, як монетарного актива крізь призму виконання їм функцій світових грошей.

**Ключові слова:** світова валютна система, фінансова глобалізація, регіоналізація, золото, долар США, Ямайська валютна система.

**Barsegyan A.G. The perspectives of reforming of the world currency system / A.G. Barsegyan // Scientific Notes of Taurida National V.I. Vernadsky University. – Series: Economy and Management. – 2011. – Vol. 24 (63), № 1. – P. 20-27.**

In this article the most perspective ways of reforming of world currency system are under consideration. Lacks of modern world financial architecture on the basis of the analysis of the international currency-financial relations come to light. The gold role as monetary active through a prism of performance by it of functions of world money is investigated.

**Keywords:** world currency system, financial globalization, regionalisation, gold, US dollar, The Jamaican currency system.

*Статья поступила в редакцию 20. 12. 2010 г.*