

## Природа современных финансов

© 2014 Сажина Муза Аркадьевна  
доктор экономических наук, профессор  
Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова  
119991, г. Москва, Ленинские горы, д. 1  
E-mail: OET2004@yandex.ru

Рассматривается природа и роль современных финансов, оторвавшихся от реального производства и превратившихся в виртуальные финансы, доминирующие над экономикой, нарушающие процессы рыночного саморегулирования и возможность национального и международного государственного управления. Показывается роль США в использовании мировых финансов в своих интересах, что порождает дисбаланс экономического и политического развития в мире.

*Ключевые слова:* деньги, мировые платежные средства, финансы, золотомонетный стандарт, золотослитковый стандарт, золотодевизный стандарт, золотодолларовый стандарт.

В современных условиях глобализации финансы являются важнейшим инструментом управления страной и миром. Через финансовые каналы осуществляется взаимосвязь и взаимодействие стран мира, а сами финансы становятся одним из определяющих факторов государственной политики развития отдельных стран.

Термин “финансы” (фр., лат.) означает наличность, доход. Финансы - это совокупность денежных средств, система их формирования, распределения и использования. Значит, финансы - это движущиеся деньги с целевым назначением. Они обслуживают процессы движения товарных масс внутри страны и в мировой экономике. Движение финансов осуществляется через куплю-продажу, через присвоение и отчуждение, а результатом этого движения является доход.

Важнейшей формой международных финансов, обслуживающих мировую экономику, выступают деньги как мировые платежные средства. Исторически функцию мировых платежных средств сначала выполняло золото. Эволюция рыночных отношений сопровождалась изменением форм золотого стандарта.

Первой формой мировых платежных средств был *золотомонетный стандарт*. При золотомонетном стандарте существовал свободный и неограниченный обмен банкнот (национальных платежных средств) на золото, золото свободно двигалось из страны в страну. Государственные эмиссионные учреждения чеканили полноценную монету. Обмен на золото производился по твердой “цене”, соответствующей реальному золотому содержанию платежной денежной единицы. Господствовал автоматизм обмена без государственного вмешательства, все участники операции (и государственные органы, и частные лица) пользовались равными правами, а золото было твердым и надежным мерительным эквивалентом в рыночных сделках.

К краху золотомонетного стандарта привела Первая мировая война. Свободная и неограниченная чеканка золотых монет продолжалась только в США, и то до 1933 г. В большинстве других стран золотые монеты были изъяты из обращения, все золото было сосредоточено в центральных банках. Был введен *золотослитковый стандарт*, при котором связь национальных валют с золотом осуществлялась путем обмена банкнот на золото в слитках, а не в монетах. Минимальная сумма банкнот, которая могла быть обменена на золото в слитках, ограничивалась законом. А так как обычный слиток золота весил около 400 тройских унций (1 тр. унция = 31 г чистого золота), или 12,400 кг стоимостью 14 тыс. долл., то только крупные компании имели возможность обменять банкноты на золото.

Но и золотослитковый стандарт просуществовал недолго. Мировой экономический кризис 1929-1933 гг. подорвал валютную систему рыночной экономики. В 1930-х гг. обмен банкнот на золото был повсеместно прекращен. Гражданам стран было запрещено владеть и торговать золотом. Практически все наличное золото было сконцентрировано в руках государства.

На смену золотослитковому стандарту пришел *золотодевизный стандарт*, главной особенностью которого являлось то, что официальное золотое обеспечение имели лишь две ключевые валюты - фунт стерлингов и доллар. Другие же страны в качестве обеспечения своей валюты наряду с золотом использовали доллар и фунт стерлингов, которые считались “так же хороши, как и золото”.

Крах золотого стандарта привел к тому, что официальный обмен банкнот на золото сохранили лишь США, хотя и в очень ограниченной степени. Официальная американская цена золота, установленная 31 января 1934 г., составляла

35 долл. за 1 тройскую унцию. Это соответствовало официальному золотому содержанию доллара в 0,888671 г золота. Официальная американская цена золота превратилась в международную цену, применяемую при операциях с золотом между центральными банками и другими государственными учреждениями.

Крушение золотого стандарта резко изменило характер рынков золота. Единый рынок золота распался на два особых механизма: межгосударственный рынок, где обращался государственный металл по твердой цене, и система частных свободных рынков, где цена золота зависела от спроса и предложения, а металл обращался в основном для частной тезаврации (греч. - сокровище).

В таком виде золотодевизный стандарт существовал до Второй мировой войны.

Основы послевоенной валютной системы были заложены в 1944 г. на Бреттон-Вудской (США) финансовой конференции, итогом которой стало создание *Международного валютного фонда* (МВФ, 1947 г.). Эта система представляла собой несколько измененный вариант золотодевизного стандарта. Главным отличием его являлось то, что единственной валютой, непосредственно связанной с золотом, остался лишь доллар США. Все другие члены МВФ обязались устанавливать паритет своих валют в долларах США. При этом все сделки с валютой или с золотом осуществлялись по курсам, отклоняющимся от паритета не более чем на 1 % в ту или иную сторону. Следовательно, американская цена золота являлась как бы якорем для всей мировой валютной системы.

Таким образом, цели и задачи Бреттон-Вудской валютной системы<sup>1</sup> сводились:

- к возрождению золотодевизного, а точнее, *золотодолларового стандарта*;
- ослаблению роли золота в международном платежном обороте, его демонетизации и замене долларом в качестве мировых платежных средств;
- фиксации паритетов валют всех стран к доллару, а через него и к другим валютам. Девальвация или ревальвация валют происходили лишь с разрешения МВФ и не более чем на 10 %. Колебания валютных курсов вокруг фиксированных паритетов допускались в пределах 1 %;
- попытке управления мировыми валютно-финансовыми отношениями через МВФ.

Как видим, налицо дополнение стихийного механизма валютного рынка (через золото) сознательным управлением международными валютно-финансовыми отношениями. В то же время США получили возможность расплачиваться за границей национальной валютой, а не золо-

том. Это означало получение беспроцентного кредита у стран, принимающих доллары.

Международный валютный фонд, созданный под эгидой ООН, был призван регулировать валютные отношения входящих в него стран. Вместе с тем МВФ явился одним из орудий американского финансового капитала в борьбе за гегемонию доллара в мире.

Согласно уставу, официальная задача МВФ состояла в создании международной организации, которая:

- служила бы для консультаций его членом по международным валютным проблемам;
- способствовала бы стабильности курсов валют;
- представляла бы кредиты для урегулирования временного пассива платежных балансов стран - членом МВФ.

Капитал фонда образовывался из взносов государств-членом. Размер взноса каждого члена (квота) определялся с учетом экономического значения и места данной страны в мировой экономике. Взносы производились частично в золоте (25 % квоты), частично в национальной валюте страны-члена. Соответственно размеру взноса в капитал фонда определялось количество голосов той или иной страны в органах управления фонда. Наибольшее число голосов имели США (22 %), Англия - 10,5 %, а 10 стран (США, Великобритания, ФРГ, Франция, Италия, Канада, Япония, Нидерланды, Бельгия, Швеция) получили свыше 55 % голосов в органах Управления фонда. Если учесть, что членами МВФ на тот период были 111 государств, то станет понятным, что такое распределение голосов обеспечивало развитым странам, и прежде всего США, руководящую роль в управлении МВФ, а предоставление кредита той или иной стране осуществлялось только с согласия США. Напротив, развивающиеся страны, составляющие почти 3/4 общего числа участников МВФ, обладали лишь 1/4 общей суммы голосов и имели фактически бесправное положение<sup>2</sup>.

Итак, установление Бреттон-Вудской валютной системы, основанной на паритете доллара, явилось следствием утверждения экономического и политического господства США в мире к концу Второй мировой войны. Международное доверие к доллару было обусловлено:

- *экономической мощью США*. Если до Второй мировой войны в США находилось около 1/2 государственных золотых запасов мира, то в 1949 г. - до 3/4 мировых запасов золота (на 24,6 млрд долл.). Еще важнее было то обстоятельство, что производство промышленности и сельского хозяйства США увеличилось за годы

Второй мировой войны весьма значительно, составляя 56 % мирового производства. На мировом рынке ими поставлялись практически все товары, в которых нуждались истощенные войной государства. Для приобретения этих товаров нужны были американские доллары или золото. Все страны испытывали “долларовый голод”, а американские доллары были достаточной заменой золота в международных связях. Поэтому США имели активный торговый и платежный баланс;

- обменом доллара на золото, которое было утверждено международными соглашениями, объявившими доллар и золото равнозначными ценностями: в 1922 г. соглашением в Генуе о равенстве фунта стерлингов и доллара золоту; в 1944 г. Бреттон-Вудским соглашением о равенстве доллара и золота.

Однако уже в то время западные экономисты отмечали пороки валютной системы мира: международные расчеты зависели только от доллара, его устойчивости. Это была пирамида, стоящая на острие - вверх ногами.

И действительно, уже в 1950-х гг. наметились первые толчки в валютной пирамиде, а в 1960-х гг. они проявились во всей полноте.

В конце 1960-х гг. был ликвидирован “долларовый голод”. Платежные балансы западноевропейских стран и Японии активизировались, их потребности в американской валюте сократились. Начался интенсивный отток золота из США. Золотые резервы США к 1970-м гг. упали до 10,3 млрд долл. Сократились золотые запасы Англии, и увеличились золотые резервы Франции, ФРГ, Италии, Японии.

Ухудшение экономического положения США и снижение их конкурентоспособности сказалось и на валютной сфере. Начался процесс обесценения доллара. Дело в том, что официальное золотое содержание доллара (35 долл. за 1 тройскую унцию), установленное в 1934 г., давно уже не соответствовало действительной покупательной способности американских денег в связи с ростом товарных цен за это время в 2,5-3 раза. В этих условиях американская валюта не могла исправно служить главным средством международного денежного оборота. Используя свое экономическое и военно-политическое влияние в мире, США в своих корыстных целях искусственно занижали долларовую цену золота, что давало им возможность по дешевке скупать предприятия зарубежных компаний, внедряться в экономику других стран.

Эгоистическая позиция США углубила кризис международной ликвидности.

Проблема международной ликвидности - это проблема несоответствия платежных средств (запасов золота и резервных валют) у отдельных

стран и во всем мире сумме международных платежей. По расчетам русского экономиста А.В. Аникина, в 1938 г. отношение золота к годовой стоимости импорта в процентах составляло 113, а в 1969 г. - только 15 %.

Главной причиной такого положения является уменьшение добычи золота: за послевоенный период объем мировой торговли увеличился в 8-8,5 раза, а запасы золота в развитых странах выросли только на 50 %. Это усугублялось и таким фактом, что значительная часть мировой добычи золота уходила в тайники частных тезавраторов. К тому же часть добываемого золота шла на промышленные цели и изготовление предметов роскоши.

Почему медленно росла добыча золота? Этому было несколько причин. Во-первых, иссякали разведанные запасы золота. Во-вторых, было невыгодно вкладывать капиталы в золотодобывающую промышленность. Это звучит парадоксально, но золото превратилось в самый дешевый товар, так как с 1934 г. цена на золото была заморожена. А золотопромышленники имели право продавать добытое золото только казначейству по фиксированной цене (35 долл.), в то время как цены на промышленные товары росли.

Важнейшим фактором ухудшения международной ликвидности в послевоенный период являлся хронический характер пассивности платежных балансов отдельных стран (Англия, США), а также усиление неравномерности в распределении золота между странами мира. У стран с пассивным платежным балансом сокращался золотой запас.

Следовательно, падение темпов добычи золота уменьшало международные платежные средства, а рост пассивности платежных балансов увеличивал спрос на них. В этих условиях падение золотой ликвидности частично компенсировалось использованием так называемых “резервных валют” - английского фунта стерлингов и американского доллара, в которых к тому времени выражалось 90-95 % всех валютных резервов мира. В какой-то степени это разрешало противоречия в валютной сфере, но и эти валюты теряли свою устойчивость. Английский фунт стерлингов серьезно лихорадило, и поддержкой ему были неоднократные кредиты от МВФ. Но это не спасло валюту, и в ноябре 1967 г. произошла девальвация фунта стерлингов, в результате чего паритет фунта в долларах изменился с 2,8 долл. за 1 фунт до 2,4 долл. за 1 фунт.

А с начала 1960-х гг. начал вызревать и кризис доллара.

Недоверие к доллару в финансовом мире было связано:

- со снижением экономического потенциала США по отношению к другим развитым странам;
- с исчезновением уверенности у стран в свободном обмене долларов на золото;
- растущим сомнением по поводу международных соглашений об исчислении паритета валют в долларах.

Причины кризиса доллара связаны, прежде всего, с растущей инфляцией в США, усилившей обесценение доллара. Другой фактор - хронический пассив платежного баланса США, что было вызвано ростом военно-политических расходов США (Вьетнам, Израиль, НАТО), огромным вывозом капитала за границу (США вывозили капитала столько, сколько все другие развитые страны, вместе взятые).

В результате долларовой кризиса произошло ухудшение покрытия ликвидных обязательств США их валютными резервами, что периодически вызывало “золотую лихорадку”, когда все хотели сбыть доллары.

Таким образом, обязательство США, согласно Бреттон-Вудской системе, обменивать доллары на золото правительствам других стран все больше оттягивалось. К тому же и страны - кредиторы США боялись, что обесценение доллара сведет на нет часть их собственных богатств. Однако в этой солидарности в середине 1960-х гг. образовалась “дыра”, выразившаяся в деятельности французского президента Де Голля, направленной на утверждение Франции как первоградной державы.

4 февраля 1965 г. Де Голль, по выражению прессы, “взорвал золотую бомбу”. Он выступил с предложением возвратиться к золотому стандарту (неконтролируемому). Это означало, что искусственно заниженная цена золота в долларах должна возрасти в 2 раза (до 70 долл. за 1 унцию), что автоматически повлечет девальвацию доллара. Это свое заявление Де Голль подкрепил практическими действиями, предъявив США к оплате часть имеющихся у Франции долларов на сумму 150 млн долл. И США вынуждены были выложить золото. Франция продолжала эти действия в 1965 и 1966 гг.

Но... всему приходит конец - кончились и французские доллары. Другие страны не последовали примеру Франции.

Как реагировали США на действия Де Голля?

Президент Джонсон поспешил заверить весь мир, что США по-прежнему будут обменивать доллары на золото по курсу 35 долл. за 1 унцию. Но этих словесных заверений было недостаточно. Дело в том, что, по американским законам,

денежное обращение в США должно на 25 % обеспечиваться золотом, хранимым в сейфах Форт-Нокса. В момент же взрыва “золотой бомбы” Де Голля все запасы Форт-Нокса составляли 27,5 % общей суммы банкнот и вкладов федеральной резервной системы. Для спасения доллара потребовались более существенные меры.

В феврале 1965 г. президент США направил Конгрессу специальное послание, в котором предложил изменить закон о золотом обеспечении денежного обращения в США. Это позволило бы высвободить 5 млрд долл. в золоте.

Одновременно принимались полумеры, направленные на смягчение ситуации в валютной сфере. США объявили о сокращении своих кредитов иностранным государствам, уменьшении вывоза капитала за границу, снижении импорта товаров из других стран.

Другой шаг в данном направлении - в марте 1968 г. был распущен “золотой пул”<sup>3</sup>, что означало отказ поддерживать золотое содержание доллара экономическими мерами. Это окончательно придало принципу обмена доллара на золото по паритету *символический*, “престижный” характер. Дело в том, что обратимость доллара на золото по цене 35 долл. за 1 тройскую унцию была частично приостановлена: она была отменена для частных держателей. Отсюда две цены на золото: 35 долл. - на государственном рынке и свободная - на частном. Это решение означало, что страны - участники пула отказались от обмена долларов на золото; и вводится две цены на золото.

Таким образом, США всячески сопротивлялись предложению других стран о повышении цены на золото, ибо это означало девальвацию доллара. Между тем, повышение цены на золото вызвало бы рост добычи золота, приостановило бы частную тезаврацию золота, способствовало бы росту международной торговли, улучшило бы условия для функционирования мировых финансовых отношений.

В данной связи заслуживает внимания еще одна попытка США: вместо повышения цены на золото Америка предложила новые кредитные средства в качестве мировых платежных средств - Специальные Права Заимствования (СДР).

Бреттон-Вудская валютная система, пережившая за 25 лет своего существования 60 девальваций и 4 ревальвации, осенью 1969 г. прибегла к новому взбадривающему средству. В дополнение к золоту была создана новая международная платежная единица - “бумажное золото” (SDR), специальные права на использование валюты для расчетов между центральными банками. Члены МВФ получали право использовать в течение

3 лет (1970-1972) 9,5 млрд долл. из средств фонда для сбалансирования международных расчетов друг с другом.

Создание СДР представляет собой еще один шаг по пути вытеснения золота фиктивными платежными средствами, опирающимися на различные формы кредита.

В истории валютно-финансовых отношений СДР - первая форма международных кредитных денег, но это - *суррогатная* форма. СДР существуют в записи, не обеспечены золотом, привязаны к доллару (1 ед. СДР = 1 долл.), курс валют в единицах СДР определялся их курсом к доллару. Неслучайно американский Нобелевский лауреат по экономике П. Самуэльсон отметил их появление как весьма сомнительное лекарство.

Но как бы США ни оттягивали девальвацию доллара, она все-таки свершилась, 16 августа 1971 г. президент Никсон объявил чрезвычайное положение в США - прекращение обмена доллара на золото. Фактически это было объявление о неплатежеспособности США, а сама акция в корне нарушила все принципы валютной системы. В декабре 1971 г. на Вашингтонском совещании министров финансов 10 стран (США, Канада, Англия, Франция, ФРГ, Италия, Бельгия, Голландия, Швеция, Япония) при участии представителей МВФ было принято решение о девальвации доллара.

США согласились произвести девальвацию доллара по отношению к золоту, повысив официальную цену золота с 35 до 38 долл. за 1 тройскую унцию, т.е. на 8,7 %. Понижение золотого содержания доллара составило 7,89 %. Соответственно размеру девальвации доллара к золоту менялся паритет валют остальных стран.

Микроскопическая девальвация не разрешила противоречий в валютной сфере. В январе-феврале 1973 г. произошла новая вспышка валютного кризиса: курс доллара на валютных рынках достиг рекордного уровня - 74-75 долл. за 1 тройскую унцию золота. Владельцы обесцененных долларов стали выбрасывать их на валютные рынки Западной Европы и Японии. Скупить их правительства Западной Европы и Японии не смогли, и валютные рынки были закрыты. В деятельности валютно-финансового механизма наступил недельный паралич.

В итоге 12 февраля 1973 г. США вынуждены были объявить о новой девальвации доллара на 10 %, т.е. цена золота поднялась до 42,2 долл. за тройскую унцию.

Каковы итоги двух девальваций доллара (1971 г. и 1973 г.)?

Золотое содержание доллара уменьшилось на 17,8 %, в основе доллара стало 0,736 г чистого

золота (вместо 0,888), а официальная цена 1 тройской унции составила 42,2 долл.

Другие страны получили реальное снижение стоимости долларовых запасов: их потери составили 15 млрд долл. (из 80 млрд долл. на тот период).

Однако бегство от долларов продолжалось, а цена на золото на свободном рынке росла. Если до девальвации она составляла 52 долл за 1 унцию, то после двух девальваций цена поднялась до 853 долл за 1 унцию. Как говорится в американской пословице, поздно закрывать стойло, когда быки вырвались на волю.

Крушение Бреттон-Вудской системы связано с объективно обусловленной обреченностью золотодевизного стандарта. Потеря золотом денежных функций шла как внутри страны (от золотомонетного стандарта к золотослитковому стандарту, а затем к бумажно-кредитному обращению), так и на мировом уровне (от золотослиткового стандарта к золотодевизному стандарту, а затем к международному бумажно-кредитному обращению). Путь повторился, хотя и в измененной форме.

В результате краха Бреттон-Вудской системы была уничтожена главная ее идея - моноцентризм США, начался переход к полицентризму. Перед странами мира встала задача выработать новые принципы функционирования валютного механизма.

Подготовкой проектов реформы валютной системы занимался Комитет 20-ти (вместо 10), куда вошли и развивающиеся страны. На обсуждение было предложено несколько проектов: возврат к золоту (Франция), полицентрическая система (зона марки, иены, ЕЭС) и СДР (США). Состоявшаяся в январе 1976 г. Ямайская (Кингстон) конференция представила компромиссный вариант реформы. Окончательный вариант реформы разработан шестью государствами (США, Англия, Франция, ФРГ, Италия, Япония).

Ямайская валютная система зиждется на четырех, но уже иных "китах"<sup>4</sup>:

1. Впервые в мировой истории международные денежные отношения основываются не на золоте. Официально отменен золотой стандарт и золотые паритеты. Зафиксирована демонетизация золота: центральным банкам разрешается продавать и покупать золото как обычный товар по рыночным ценам.

2. Введена система СДР, которые можно использовать как "мировые деньги" для формирования валютных резервов. Эмиссию СДР осуществляет МВФ. В функции СДР также входит регулирование платежных балансов и соизмерение стоимости национальных валют. Помимо

СДР, резервными валютами официально признаны доллар США, фунт стерлингов, швейцарский франк, японская иена, евро (французский франк и немецкая марка).

3. Установлен режим свободно плавающих валютных курсов: их котировка формируется на валютном рынке на основе спроса и предложения, а государство получило возможность различными способами регулировать паритет цен (например, применяя валютные интервенции).

4. Усложнилась система государственного воздействия на валютно-финансовые отношения, и изменился характер и механизм деятельности МВФ.

Рассмотрим указанное подробнее.

**Роль и судьба золота.** Отменена официальная цена на золото, упразднены обязательства стран - членов МВФ делать взнос в Фонд в золоте. Золотой запас, имеющийся у Фонда, уменьшился на 1/3. Из нее 1/6 возвращалась странам - членам МВФ по цене 35 ед. СДР за 1 тройскую унцию, а другая 1,6 часть в течение 4 лет продавалась на свободном рынке путем открытых аукционов. Вырученная от аукциона сумма (соответственно бывшей официальной цене золота) поступила на счета государств - членов МВФ, а разница между продаваемой и официальной ценами пошла в специальный фонд для кредитов развивающимся странам.

Следовательно, рынок золота из ключевого денежного рынка превратился в разновидность товарного рынка. Другими словами, произошла демонетизация золота, что означает аннулирование для данного драгоценного металла своих денежных функций и его переход в область товарного обращения. Центральные банки получили возможность спекулировать золотом как обычным товаром по ценам рынка. Сейчас золото наравне с мировыми резервными валютами применяется как средство накопления золотовалютных резервов.

**Проблема международной ликвидности.** Реально не достигнут прогресс в формировании нового международного резервного актива на базе СДР. СДР - это наднациональное кредитное и платежное средство, которое не зависит от состояния платежного баланса стран и внутреннего денежного обращения. Существующие в записи на счетах членов МВФ СДР выполняют роль срочного кредитного обязательства. Оцениваются СДР по методу "стандартной корзины" 5 стран с наибольшим объемом внешнеторгового оборота (США, Япония, ФРГ, Франция, Англия). Суть этого способа: стоимость единицы СДР рассчитывается как итог сложения определенных сумм в разных валютах. Вес валют в

корзине составляет: США - 41,9 %; евро - 37,4; Япония - 9,4; Англия - 11,3 %. Фактически это позволяет СДР быть мерой международной стоимости, платежным и резервным средством. Но в отличие от золота, СДР не обладают внутренней стоимостью, не обеспечены и не покрываются никакими активами. В результате СДР лишь начальная форма, эмбрион международных кредитных денег. Они должны быть также обратимы в другие резервные активы и использоваться в частных сделках. Следовательно, от золота отказались, а СДР не укрепили.

**Регулирование плавающих курсов валют.** "Плавающие курсы" (под влиянием спроса и предложения) узаконены. Но страны - члены МВФ сами решают, придерживаться ли "плавающих курсов" или устанавливать фиксированные паритеты. Последние могут выражаться в СДР или в какой-либо валюте, или в нескольких валютах, но не в золоте. Колебания от фиксированных паритетов допускаются в пределах 4,5 % вверх и вниз.

Плавающие курсы затрудняют расчеты по внешнеторговым операциям, усиливают спекуляцию, противостоят интеграционным процессам. В этой связи страны ЕЭС создали новую коллективную валюту "евро" (вместо экю), обеспеченную золотом (в записи) и независимую от доллара. Она используется как инструмент тесной координации валютной политики между странами ЕЭС, соблюдения строгой дисциплины внутри ЕЭС за выполнением обязательств придания более гибкого характера отклонению курсов валют с помощью корзины 10 стран. Новая валютная система ЕЭС создала солидную кредитную базу для участников за счет их взносов в размере 20 % золотовалютных резервов стран. Что касается стабильности паритетов, то они должны периодически пересматриваться при свободной обратимости валют.

**МВФ.** Сегодня в состав Фонда входит 188 стран. В 1992 г. членом МВФ стала Россия, ее квота - 5,945 млн СДР.

При МВФ создан Совет на уровне министров финансов с правом выносить решения. Наблюдается отход от жесткости и прямолинейности к гибкости регулирующих мероприятий. США и участники ЕЭС могут прибегать к вето на решения, принятие которых требует квалифицированного большинства в 85 % голосов. В 1978 г. было принято решение о повышении на 50 % квот стран, что увеличило капитал Фонда. Предусмотрен дополнительный выпуск СДР.

Однако и сегодня МВФ не превратился в независимый международный институт, а остался орудием ведущих развитых стран. Об этом свиде-

тельствуется распределение голосов в МВФ: США - 16,407 %; Германия и Франция - 30,3 %; Япония - 6,3 %. Россия имеет 2,74 % голосов, Китай - 6,394 %. МВФ создан по принципу частного акционерного общества, где участие в политике определяется долей капитала. Создание же стабильных международных валютных отношений на основе равноправия и взаимной выгоды предполагает учет интересов всех участников международных экономических связей.

Таким образом, в системе международных финансов можно отметить три тенденции: вытеснение золота из обращения, неспособность ни одной из национальных валют выполнять роль международных платежных средств и зарождение первых форм международных кредитных денег. Однако международная валютная единица (СДР) как мировые платежные средства должна быть обеспечена существующими активами (золотом, региональными и национальными валютными единицами). Это придает международным платежным средствам не только авторитетность и универсальность, но и эквивалентность в мировых операциях, а значит и устойчивость финансовых отношений.

Какова ситуация с современными финансами в глобальном мире? Каковы сегодня результаты функционирования Ямайской валютной системы?

Функционирование Ямайской валютной системы противоречиво. Результативность введения плавающих валютных курсов невысокая. Режимы обменных курсов в чистом виде не практикуются. Страны, избравшие свободное плавание своих валют, чаще всего поддерживают валютный курс с помощью интервенции, что приводит к замене чистого плавления управляемым плаванием валют.

Доллар США сохраняет лидирующие позиции в Ямайской валютной системе. Это связано с рядом факторов:

- у правительств и частных лиц всего мира сохранились значительные запасы долларов;
- альтернативные к доллару резервные валюты будут в дефиците до тех пор, пока платежные балансы стран этих валют (Германия, Швейцария, Япония) будут иметь стабильное активное сальдо;
- евродолларовые рынки создают доллары независимо от состояния платежного баланса США, способствуя тем самым обеспечению мировой валютной системы необходимым средством для трансакций.

Однако валютный курс доллара США имеет сильное колебание, что объясняется противоречивой экономической политикой США в форме

экспансионистской фискальной и рестриктивной денежной политики. Колебание курса доллара является причиной многих валютных кризисов.

Таким образом, сегодня международные финансовые отношения находятся в кризисной ситуации, ибо рыночная экономика не может существовать без твердого и надежного мерительного эквивалента. Такое положение мирового платежного средства сродни виртуальному капиталу, оторванному от материального носителя. Фиктивные виртуальные финансы, оторванные от реального капитала, превратились в самостоятельный, самодостаточный организм, взяв верх над реальным производством.

В условиях глобализации наиболее полно проявляется стремление капитала к транснационализации, т.е. выходу за границы национальных хозяйств. Развитие транснациональных корпораций, появление офшорных зон, а также уникальные финансовые технологии коренным образом изменили транснациональный финансовый капитал - он стал самостоятельным, независимым, с внутренними целями развития. Находящиеся вне юрисдикции национальных государств финансовые потоки все более перемещаются в сферу спекулятивной деятельности. В результате в мировой экономике в целом и в каждой отдельной стране сложилась ситуация разрыва, неадекватности между реальным и финансовым секторами экономики.

Сегодня финансовая глобализация приобретает особое значение, что связано: с растущей мобильностью, подвижностью капитала; с либерализацией режимов движения капитала через национальные границы; с развитием качественно новой технологической базы, с широким внедрением современных средств коммуникации и информации.

С помощью информационно-коммуникационных технологий глобальные финансовые потоки могут быстро перемещаться по странам, создавая мир глобальной виртуальной экономики, т.е. мир информационных объектов, не имеющих реального существования, но проявляющих себя как аналогичные реально существующие объекты. Взаимодействие виртуального капитала с реальным осуществляется также вне пространственно-временных ограничений - в рамках сетевых (виртуальных) компаний, международных производственно-финансовых систем, организованных по сетевым схемам с постоянно изменяемой структурой, а также в мировом финансовом пространстве, где деловые операции происходят в режиме реального времени. Это означает, что технический, количественный анализ становится более важным. Взаимодействие

реального и виртуального капиталов теперь зависит от финансовых индексов, рейтингов, уровня капитализации и другой финансовой информации. Поэтому результативность функционирования реального капитала определяется вне процесса производства товаров и услуг. Все указанное усиливает глобальную финансовую неустойчивость.

В основе усиления глобальной финансовой неустойчивости лежит изменение природы и роли финансов: из обеспечивающих и обслуживающих экономику они стали доминирующими над экономикой. Более того, работая преимущественно на себя, они действуют глобально. Оторванные от своего материального носителя, глобальные виртуальные финансы постоянно движутся, причем с очень высокой скоростью: за секунду миллиарды долларов, а за день триллионы долларов могут сменить своих собственников. В результате для виртуальных денег характерны постоянная смена субъекта собственности и размытость, диффузия прав собственности. В следствие этого они потеряли такую характерную черту, как управляемость, выключились из процесса рыночного саморегулирования, ослабили возможность государственного регулирования, усилили риски и придали экономике черты неустойчивости. Нарушаются не только сложившиеся макроэкономические пропорции, но и возникают новые диспропорции. Среди них: растет разрыв между инвестициями и сбережениями, появились страны с хроническим дефицитом и хроническим профицитом текущих статей платежного баланса, растет задолженность, учащаются и усиливаются финансовые кризисы.

Таким образом, формируется всемирный финансовизм, контролирующий и эксплуатирующий планетарное хозяйство; при этом феномен финансовой собственности и власти скрыт, завуалирован, фиктивен, рассредоточен по всему мировому пространству.

На обострение финансовой неустойчивости в глобальном мире существенное влияние оказывает политика США, отменивших гарантированное золотое содержание доллара, т.е. отказавшихся каким-либо образом обеспечить товарную основу денежной единицы.

Отказ от золотого обеспечения основной резервной валюты дал возможность США проводить фактически ничем не ограниченную эмиссию доллара, стимулировать внутренний спрос в стране, не обеспечивая его реальным ростом экономики. В конечном счете это привело к чрезмерному увеличению денежной массы резервной валюты и к снижению ее эффективности. В результате США сняли с себя и со своих банков

всякие обязательства за эмитируемые ими доллары. Поэтому все страны - владельцы долларовых валютных резервов - принуждены были иметь в своем обороте и рассчитываться по своим долгам неденежными (и нетоварными) долговыми обязательствами.

Особенность данной ситуации состоит и в том, что страны помещали свои доллары на счета в тех же американских банках, которые эти доллары эмитировали. Американские же банки столкнулись с проблемой размещения таких лишних долларов, изначально американским рынком не востребованных. Это еще больше усугубило ситуацию. И банки пустились финансировать "пузыри" на фондовом рынке, раздавать дешевые ипотечные кредиты практически без всякого контроля за заемщиками, осуществлять льготное кредитование диктаторских режимов во всем мире. Но самое негативное следствие этих действий состоит в том, что американские финансовые институты стали формировать международные "горячие деньги", которые начали кочевать по фондовым и валютным рынкам разных стран, усиливая их цикличность, ввергая в постоянные подъемы и кризисы.

В результате финансово-экономическая система обеспечила США преобладание над другими странами, создав глобальную мегапирамиду. Такой уникальной ситуации раньше не возникало, так как по взаимным долгам страны всегда платили либо товарными поставками, либо универсальным денежным товаром (золотом, серебром), и ни одной стране никогда не позволялось финансировать свои потребности за счет бесконтрольного и беспредельного наращивания своих долгов. Как только страны (основные кредиторы США) поняли, что лишние долларовые резервы предъявлять некому, а обменная ценность их будет падать, они стали стремиться обменять свои бессрочные долларовые активы на долговые бумаги правительства США (казначейские обязательства), которые имеют короткий срок действия и по которым США должны платить проценты. Так, Китай заявил о своем нежелании поддерживать и дальше пирамиду американских долгов. Он создал Инвестиционную компанию, в обязанности которой вменяется управление валютными резервами Китая. А их общая сумма составляет более 1,9 трлн долл., из которых до 75 % - активы в американских долларах. Было принято также решение сократить долю американских долларов в своих резервах, но увеличить долю золота с 600 т до 3-4 тыс. т. Кроме того, Китай заявил, что наращивать свой профицит в торговле с США он больше не будет, а займется вопросами роста внутреннего потребления в стране<sup>5</sup>.



Пример Китая вдохновил и другие страны, которые тоже начали часть своих резервов переводить в другие валюты (евро, фунты стерлингов).

В таких условиях экономические меры по международному валютно-финансовому регулированию практически исчерпаны. МВФ и Всемирный банк (формально международный), ВТО работают преимущественно на американскую экономику и американские политические цели, особенно МВФ<sup>6</sup>.

Действия МВФ часто критикуются за проамериканский характер и неэффективность его рекомендаций, особенно для выхода из кризисных ситуаций. В МВФ голоса при принятии решений распределяются пропорционально взносам. Для одобрения решений Фонда необходимо 85 % голосов. США имеют 17 % всех голосов. Этого недостаточно для самостоятельного принятия решений, но позволяет блокировать любое решение Фонда. А Сенат США может принять законопроект, запрещающий МВФ выполнять определенные действия, например, выделять кредиты странам.

В действительности МВФ предоставляет займы с выдвиганием ряда требований: свобода передвижения капиталов, приватизация (в том числе естественных монополий), минимизация или даже ликвидация правительственных средств на социальные расходы, отказ от защиты окружающей среды, сокращение зарплат, ограничение прав трудящихся, усиление налогового давления на бедных.

Теряет свое положение и ФРС США, которая в 1990-е гг. превратилась в институт влияния на глобальную экономику, не имея на то никаких полномочий.

Таким образом, США не справляются со своей ролью единоличного лидера в мировой экономике. Поэтому нужны согласованные действия ведущих стран мира по созданию международного валютно-финансового режима для решения глобальных финансово-экономических проблем.

Сегодня в научном мире разрабатывается ряд заслуживающих внимания предложений по решению глобальных финансовых проблем, включая "приватизацию" денег, т.е. их вывод из-под ведения правительства (австрийская школа), возврат к золотому стандарту, введение региональ-

ных валют. Находит поддержку идея возвращения к реальным мировым деньгам, в том числе о переходе на мировую валюту, основанную на нефти. Другой вариант - создание искусственной денежной единицы, основанной на корзине важнейших стратегических продуктов (нефти, газа, золота, некоторых цветных металлов). Вынашивается идея о переходе к единой мировой энергетической валюте, обусловленной тем, что энергетические затраты на производство многих товаров становятся мерой их стоимости.

Что касается проблемы бесконтрольного накопления государственных долгов, то для ее решения также выдвигаются разные предложения<sup>7</sup>. Например, установить порядок регулярного взаимопогашения государственных долгов, вменив это в обязанность одной из действующих международных организаций (МВФ, ВТО) или вновь созданных организаций. Утвердить на международном уровне порядок конвертации суверенного долга в финансовые активы, производственные объекты, природные ресурсы, которые будут использоваться для принудительного решения вопроса о неоплате долга. Ввести порядок личной международной ответственности руководителей государств за избыточное накопление внешнего суверенного долга. Все эти меры смогут существенно сократить возможности злоупотреблений руководителей отдельных государств своими правами.

Только объединенные усилия субъектов национального и международного уровней могут переориентировать виртуальные транснациональные финансы из сфер разрешения в сферы созидания.

<sup>1</sup> URL: [External.worldbank.org/Bwf/60th.bibliografy.htm](http://External.worldbank.org/Bwf/60th.bibliografy.htm).

<sup>2</sup> СССР участвовал в Бреттон-Вудской конференции, но не вступил в МВФ.

<sup>3</sup> "Золотой пул" организован в 1961 г., в него входили 8 стран - США, Англия, ФРГ, Франция, Бельгия, Голландия, Италия, Швейцария. Он располагал золотом на 280 млн долл.

<sup>4</sup> Jamaican currency system. URL: <http://forexaw.com/TERMS/Theoryofmarket/TheoriesandModels/1448>.

<sup>5</sup> Финансы. 2009. □ 1. С.15.

<sup>6</sup> URL: [www.imf.org/external/russian/index.htm](http://www.imf.org/external/russian/index.htm).

<sup>7</sup> Финансы. 2009. □ 1.

Поступила в редакцию 05.08.2014 г.