Поможет ли золотой стандарт стать рублю резервной валютой

В.С.Кузнецов

В данной статье рассматривается проблема стабилизации мирового финансового порядка посредством введения золотого стандарта в форме конверсии в золото внешних официальных валютных пассивов странами – их эмитентами.

Одной из важнейших особенностей современного ямайского валютного порядка является демонетизация золота. Однако золото продолжает выступать наиболее качественной составной частью мировых резервов. Возможность выполнения золотом в межгосударственных отношениях других денежных функций, и, в частности, функции международного расчетного средства, базируется на наличии двух факторов – согласия сторон на использование золота и применения его договорной цены.

Проблема необходимости изменения роли золота в процессе создания новой мировой «финансовой архитектуры» неразрывно связана с эволюцией мировых финансовых кризисов. Если кризисы 90-х гг. прошлого века возникали в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, то мировой финансовый кризис второй половины 10-х гг. этого столетия зародился в денежно-кредитной системе США, выступающих в роли экономического и валютного локомотива мира.

Для преодоления финансового кризиса США и другие развитые страны были вынуждены отойти от принципов Вашингтонского консенсуса и применить меры активного вмешательства государства в банковскую сферу и сферу производства – осуществить вливание в экономику огромных финансовых ресурсов. Эти меры носят затратный характер и не устраняют причины, породившие современный мировой финансовый кризис.

Изменение характера кризисов содействует реанимации идей стабилизации мировой валютной системы и международных валютно-

кредитных отношений через реставрацию золотого стандарта. Золотой стандарт в мировой валютной системе в форме золотовалютного стандарта, предусматривающего обязательство выкупа центральными банками на золото внешних официальных пассивов в валюте, эмитированной ими, мог бы стать средством дисциплинирования национальных валютно-финансовых систем стран – эмитентов, прежде всего, путем снижения заимствования за границей, стабилизации торгового и платежного балансов, а также государственного бюджета.

Увеличение объема внешних пассивов в национальной валюте обязывало бы правительства соответствующих стран накапливать адекватное им золотое обеспечение. В отличие от бреттон-вудского золотодолларового стандарта, это был бы постямайкский золотовалютный стандарт. Такой вариант золотого стандарта в мировой валютной системе предполагал бы установление официальной цены золота и конверсии внешних официальных валютных пассивов не в одной стране (при бреттон-вудском стандарте – только в США), а введение такой конверсии и установление официальной (конверсионной) цены золота в нескольких странах. Проблема установления официальной цены золота странами для целей выкупа внешних официальных валютных пассивов является краеугольным камнем реализации возможности введения золотовалютного стандарта в постямайкском порядке. Это означало бы также необходимость внесения изменений в современную систему режимов валютных курсов.

В современной мировой валютной системе

Кузнецов Вячеслав Сергеевич – доктор экономических наук, профессор кафедры Международных валютных и кредитных отношений МГИМО(У) МИД России, почётный профессор МГИМО(У) МИД России. E-mail: vestnik@mgimo.ru

нет юридического базиса и права стран – держателей официальных активов в иностранной валюте требовать выкупа их на золото у соответствующих стран – её эмитентов. Есть юридическая возможность, точнее, отсутствие запрета на использование золота для погашения своих внешних пассивов в национальной валюте. Глубина и масштабы первого в XXI веке мирового финансового кризиса обусловили объективную необходимость возврата золотого стандарта для целей стабилизации валютной системы мира.

Такой вариант золотого стандарта мог бы стать средством введения своеобразной материальной ответственности, прежде всего, стран – резервных центров за хронические дисбалансы их международных расчетов и средством стабилизации их национальных валютных систем. В случае введения золотовалютного стандарта все страны – эмитенты резервных валют отвечали бы за стабильность мировых финансов через обязанность конверсии в золото своих внешних официальных валютных пассивов. Возможность требования центральным банком – держателем активов в иностранной валюте обязательного их выкупа банком – эмитентом данной валюты могла бы стать важным фактором повышения финансовой дисциплины, прежде всего, стран – резервных центров.

Для России проблема введения конверсии внешних официальных рублёвых пассивов в золото является не столь острой, как для других ведущих стран-эмитентов резервных валют. Это связано с тем, что наша страна, во-первых, находится на начальном этапе формирования внешних рублёвых пассивов и, во-вторых, с 2009 г. интенсивно увеличивает долю золота в своих международных резервах.

Проблема реставрации золотодолларового стандарта обсуждалась ещё в 80-е годы в Конгрессе США. Для этих целей была создана «золотая комиссия». При окончательном голосовании по вопросу о возврате к золото-долларовому стандарту во внешнеэкономических отношениях США его противники получили незначительный перевес голосов. Важнейшим тормозом к такому возврату явилась проблема уровня официальной цены золота в долларах. Дело в том, что, учитывая размер внешних долларовых пассивов (хотя бы официальных) и золотого запаса США, официальная цена унции золота в долларах должна была бы составлять величину, значительно превышающую рыночную мировую цену золота.

При обсуждении в Конгрессе США в 60-е годы прошлого века проблемы урегулирования кризиса международной ликвидности был отвергнут проект одноактной крупной девальвации валют всех стран к золоту. Важным доводом такого решения было то, что незаслуженные экономические выгоды получили бы золотодобывающие страны, и, в первую оче-

редь, СССР. В современных условиях в случае введения мирового золотовалютного стандарта, предусматривающего конверсию внешних валютных пассивов соответствующей страной – эмитентом в золото на базе мировой цены или приближённой к ней, этот довод отпадает в силу ряда факторов:

- во-первых, экономика России признана рыночной;
- во-вторых, золотодобытчики в России имеют право после выполнения обязательств по поставке золота в госрезервы продавать его на внешнем рынке;
- в-третьих, российские банки с лицензией на право проведения операций с драгоценными металлами также могут осуществлять куплю-продажу золота на мировом рынке.

При введении мирового золотовалютного стандарта была бы установлена юридическая связь валют с золотом. Если при золотодолларовом стандарте бреттон-вудского порядка только США обменивали доллары на золото иностранным центральным банкам, а другие валюты обменивались на золото только через доллар, то в рамках постямайкского золотовалютного стандарта возникла бы прямая юридическая связь между всеми резервными валютами и золотом. А это означало бы, соответственно, что бремя обеспечения стабильности такого золотовалютного стандарта были бы вынуждены нести все страны – эмитенты резервных валют. Такой стандарт не противоречил бы интересам России. Он мог бы стать важным фактором содействия решению проблемы превращения рубля в мировую резервную валюту, особенно в период решения поставленной российским руководством важнейшей стратегической задачи – повышения конкурентоспособности российской экономики и её сырьевого экспорта.

Проблема установления внешней официальной цены золота в национальной валюте странами имеет большое значение не только с теоретической точки зрения. Установление такой цены невозможно без учета современных рыночных цен на золото. Уровень цены мог бы иметь фиксированный и корректируемый характер. И в этом процессе важную роль могли бы играть глобальные регуляторы, и, прежде всего, МВФ. В случае отрыва официальной (конверсионной) цены от мировой рыночной возникала бы необходимость её корректировки.

В проблеме демонетизации золота в рамках мировой валютной системы и крушении золотодолларового стандарта были сопряжены две группы важных факторов.

1. Объективные факторы – ограниченность золотых месторождений и повышение издержек при добыче золота и производстве золотых слитков, причем, со временем, фактор издержек мог бы стать главным. Однако действие

этих факторов в период функционирования официальной цены золота в долларах имело специфический характер. Оно было ограничено законом США 1934 года, установившим «официальную цену» золота в размере 35 долларов за одну тройскую унцию. По этой цене Казначейство США продавало и покупало у иностранных центральных банков золотые слитки, то есть выкупало (конвертировало) внешние официальные долларовые пассивы на золото. В первые послевоенные годы мирового долларового дефицита США значительно увеличили свой золотой запас, продавая доллары на золото по выгодной для них официальной цене.

С момента установления эта цена стала приобретать заниженный характер вследствие повышения цен, особенно в годы Второй мировой войны, на все другие товары. В этих условиях добыча золота стала осуществляться только на высоко рентабельных рудниках ЮАР, СССР и некоторых других стран. Поэтому неувеличение мировых золотых резервов стало одной из важнейших причин кризиса международной ликвидности 60-х гг. прошлого века. США не использовали средство борьбы с этим кризисом в форме девальвации доллара, что привело бы к увеличению его добычи и пополнению международной ликвидности за счет увеличения мировых золотых резервов.

Декрет президента Р. Никсона 15 августа 1971 г. о временном прекращении конверсии долларов в золото для иностранных центральных банков и последовавшая отмена раздела 2 «Покупки золота, основанные на паритетах» статьи IV устава МВФ означали крушение золотодолларового стандарта в мировой валютной системе. С помощью этой статьи, как известно, официальная цена золота в долларах США, установленная Конгрессом США, приобрела международный нормативный, юридический уровень. Навязав свой новый вариант ст. IV устава МВФ в январе 1976 г., США положили конец юридическому закреплению за золотом мировой денежной функции всеобщего эквивалента.

Отмена золотых паритетов валют стран-членов МВФ изменила существенным образом облик мирового валютного порядка. Из золотодолларового стандарта он превратился в мультивалютный стандарт. Запрет привязки валют стран к золоту, установленный современным вариантом ст. IV устава МВФ, с 1 апреля 1978 г. изменил и международный юридический статус золота. Отрыв валют от золота открыл свободу действия, прежде всего, фактора издержек производства золота на мировую цену этого металла, ставшего «товаром № 1».

В современных условиях введение золотого стандарта на мировом уровне, в рамках одного региона или одной страны противоречит положениям статьи IV устава МВФ, которая исключает привязку национальных валют

стран-членов к золоту. В случае введения золотовалютного стандарта важным фактором мотивации роста спроса на золото со стороны центральных банков стала бы выступать финансовая либерализация. Отсутствие валютных ограничений в развитых странах и ряде развивающихся государств, интенсивный процесс снятия их остальными развивающимися странами и странами с переходной экономикой ускорили формирование внешних валютных пассивов, важным источником которых выступают валютные операции международного движения капитала.

Поэтому возврат к золотому стандарту при официальной цене на уровне современной мировой цены золота в долларах был бы равнозначен обострению проблемы международной ликвидности ведущих стран – эмитентов резервных валют, и прежде всего США. Это потребовало бы наращивания золотого запаса и приведения его в соответствие с объемом официальных внешних валютных пассивов. В условиях финансовой глобализации возникла также необходимость внесения изменений в показатель международной ликвидности, который используется Международным валютным фондом при регулярных пересмотрах её уровня и определении дополнительной мировой потребности в резервных активах.

2. Субъективный фактор демонетизации золота в бреттон-вудском валютном порядке состоял в том, что конверсия внешних долларовых пассивов в золото по официальной цене стала обременительной для США. Привязка доллара к золоту уже выполнила свою историческую миссию – обеспечила мировое закрепление имиджа доллара как знака золота и превосходство доллара над золотом, имея в виду возможность для держателей долларов получать доход по счетам в этой валюте. Не последнюю роль при этом играло большее удобство осуществления расчетов в валюте, чем золотом. Прекращение конверсии внешних долларовых пассивов в золото означало устранение ответственности США на мировом уровне выкупать внешние официальные пассивы в своей валюте. Весь последующий рост внешних долларовых пассивов обусловлен современным статусом обратимости доллара и наличием мощного экономического и правового базиса рыночной конверсии этой валюты в другие валюты, а также в товары, включая золото. И не только в США, но и во многих других странах мирового финансового сообщества.

В условиях современной интенсивной финансовой глобализации введение золотого стандарта только одной страной является менее перспективным средством стабилизации мировых финансов, нежели введение золотовалютного стандарта всеми странами – эмитентами резервных валют. Свобода транснационализации денежно-кредитных систем,

прежде всего ведущих стран, при отсутствии валютных ограничений у большинства стран мира априори означала бы создание невыносимого бремени на платежный баланс такой страны по причине роста мировой потребности в её валюте для обслуживания международных валютно-кредитных и расчётных отношений, а также по причине давления обязательства конверсии внешних официальных валютных пассивов.

Фактор «дилеммы Р.Триффина», как известно, дестабилизировал прежний мировой золотодолларовый стандарт. Однако при золотовалютном стандарте, предусматривающем прямую конверсию в золото внешних официальных пассивов всеми центральными банками – их эмитентами, «дилемма Р.Триффина» приобрела бы более широкий страновой диапазон действия. Практически все страны «большой двадцатки» заинтересованы в развитии и упрочении мировых денежных функций своих валют. Введение обязательства выкупа центральными банками – эмитентами своих внешних пассивов на золотые слитки способствовало бы размораживанию мировых золотых резервов и превращению обязательства конверсии внешних пассивов в золото в важное средство понуждения соответствующих стран к проведению денежно-кредитной и валютно-финансовой политики, направленной на снижение своих дефицитов.

Теоретическая возможность введения золотовалютного стандарта в современной мировой валютной системе, который предусматривал бы конверсию внешних пассивов в валюту соответствующего государства в золото по фиксированной или регулируемой цене, может быть реализована только при наличии воли и желания всех центров мировой валютной силы. В рамках ямайского валютного порядка такая возможность не может быть воплощена в реальную действительность. Специфика этого порядка заключается в том, что все решения реформенного характера, принимаемые Советом управляющих МВФ, требуют большинства 85% голосов. Это касается и решений по изменению роли золота в мировой валютной системе.

В условиях консенсусного принципа принятия судьбоносных решений такое большинство голосов может быть достигнуто, если не возражают все мировые центры валютной силы и имеется желание стран мирового финансового сообщества.

Среди планов возврата к золотому стандарту заслуживают внимания идеи, высказанные профессором МГИМО(У) В.Ю. Катасоновым о возможности введения золотого стандарта в мировой валютной системе или в рамках одного региона, одной страны.¹ Он призвал российские валютные власти резко увеличить золотой запас нашей страны, причем даже за счет закупок золота на мировом рынке. Совет

директоров ЦБ РФ в марте 2009 г. принял решение о форсированном увеличении золотого резерва. В итоге, золотой запас России в 2009 г. вырос, по данным МВФ, на 129,39 т, тогда как в 2008 г. он увеличился только на 69,36т, а в 2007г. – 48,83т. По состоянию на конец июня 2010 г. золотые резервы РФ увеличились ещё на 66,55т и составили 709,78т².

Проблема возврата к золотому стандарту как средству стабилизации мировых финансов и противодействия зарождению мировых финансовых кризисов может выйти за рамки экономической науки и стать объектом внимания политиков и государственных деятелей. Не исключено, что она может занять достойное место в повестке дня «Группы 20». В этой связи следует отметить, что позиция России по этой проблеме была озвучена президентом Д.А. Медведевым в его выступлении на пленарном заседании Петербургского экономического форума 5 июня 2009 года. Президент России отметил, что при решении проблемы создания новой мировой валюты «следует дополнительно оценить и потенциальную роль золота в глобальной валютной системе, о чем сегодня много говорят с абсолютно разными интерпретациями и предложениями».³

Введение золоторублевого стандарта в форме конверсии Банком России внешних рублёвых официальных пассивов было бы созвучно со стратегией руководства страны по превращению рубля в региональную, а впоследствии - и мировую резервную валюту. В таком случае мы бы использовали исторический опыт золотодолларового стандарта для формирования имиджа национальной валюты как знака золота и облегчения процесса её трансформации в мировую валюту. Реализация идеи золотого стандарта в России в форме введения конверсии хотя бы внешних рублёвых официальных пассивов в золото способствовала бы, несомненно, развитию мировых денежных функций рубля, в том числе функции международного резервного средства.

Превращение российской валюты, как и любой другой валюты, в региональную и мировую резервную валюту невозможно без создания соответствующего экономического базиса. Главным элементом этого базиса выступает возможность конверсии внешних рублёвых пассивов в российские товары. Это требует решения таких важнейших стратегических задач, как модернизация промышленного производства, создание новых конкурентоспособных отраслей, устранение монокультурного характера экспорта РФ. Поскольку создание такого базиса представляет собой длительный процесс, введение конверсии в золото внешних официальных рублёвых пассивов облегчило бы превращение рубля в региональную и мировую резервную валюту.

Идеи «восстановления», реставрации или введения золотого стандарта на мировом

уровне, уровне отдельного региона или страны не могут быть реализованы без изменения современной редакции ст. IV устава МВФ, не разрешающей привязку валют к золоту. Особое место занимает перспектива введения золотого стандарта в форме конверсии странами своих золотых резервов в специальные права заимствования в рамках МВФ. Однако реализация такого варианта стабилизации мирового валютно-финансового порядка через установление взаимной конверсии золота и СДР и эмиссии Фондом СДР под обеспечение получаемого у стран золота также невозможна без изменения устава МВФ⁴.

При современной системе консенсусного принципа принятия в рамках МВФ решений по наиболее важным вопросам, включая ре-

форму мировой валютной системы, введение золотовалютного стандарта в качестве более эффективного средства дисциплинирования национальных валютных систем стран – членов этого мирового валютного регулятора, как и введение золото-СДР-го стандарта, возможно лишь при наличии политической воли и желания всех центров мировой валютной силы.

Kuznetsov V.S. Would a gold standard help the Russian rouble to become a reserve currency.

Summary: *This article prepared by Dr.Prof. Viacheslav S. Kuznetsov deals with an issue of international financial order stabilization by the adoption of gold standard in the forme of conversion of external currency liabilities by the countries that issue reserve currencies*

Ключевые слова

мировой валютный порядок, золотой стандарт, официальная цена золота, внешние валютные пассивы, резервная валюта.

Keywords

international monetary order, gold standard, official gold price, external currency liabilities, reserve currency.

Примечания

1. Катасонов В.Ю., проф., д.э.н., заведующий кафедрой «Международные валютно-кредитные отношения» МГИМО(У) МИД РФ. Золотой стандарт может быть восстановлен./Финансовый бизнес. Сентябрь-октябрь, 2008. С. 14-16.
2. Подсчитано по: IMF International Financial Statistics. August 2010. – P. 24.
3. Президент России. Официальный сайт. Стенографический отчёт о пленарном заседании Петербургского международного экономического форума. 5 июня 2009 года. Санкт-Петербург. –С.4. –[Http://www.kremlin.ru/text/appears/2009/06](http://www.kremlin.ru/text/appears/2009/06)
4. Более подробно см. Кузнецов В.С. Международный валютный фонд и мирохозяйственные связи. М.: РОССПЭН, 2001. \$4. «Проблема восстановления роли золота в мировой валютной системе и обеспечения экономических интересов России при пересмотре ее основ» . С.381-394.