

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Мировая валютная система (МВС) является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений, закрепленной межгосударственными договоренностями. МВС представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства. Ее возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.

Исторически вначале возникли национальные валютные системы, закрепленные национальным законодательством с учетом норм международного права. Национальная валютная система является составной частью денежной системы страны, хотя она относительно самостоятельна и выходит за национальные границы. Ее особенности определяются степенью развития и состоянием экономики и внешнеэкономических связей страны.

Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой. Мировая валютная система сложилась к середине XIX века. Характер функционирования и стабильность мировой валютной системы зависят от степени соответствия ее принципов структуре мирового хозяйства, расстановке сил и интересам ведущих стран. При изменении данных условий возникает периодический кризис мировой валютной системы, который завершается ее крушением и созданием новой валютной системы.[\[1\]](#)

Хотя мировая валютная система преследует глобальные мирохозяйственные цели и имеет особый механизм функционирования, она тесно связана с национальными валютными системами. Эта связь осуществляется через национальные банки, обслуживающие внешнеэкономическую деятельность, и проявляется в межгосударственном валютном регулировании и координации валютной политики ведущих стран. Взаимная связь национальных и мировой валютной систем не означает их тождества, поскольку различны их задачи, условия функционирования и регулирования, влияние на экономику отдельных стран и мировое хозяйство.

Международная валютная система - динамичная, развивающаяся система. Она постоянно меняется, эволюционирует. Направление эволюции МВС определяется ведущими тенденциями трансформации экономики стран Запада, изменениями условий и потребностей мирового хозяйства в целом.

Целью данной курсовой работы является рассмотрение единства и противоположностей международной и национальной валютной систем.

Для достижения поставленной цели в работе были решены следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты функционирования международной и национальной валютной систем;
- рассмотреть интеграцию и глобализацию национальных валютных систем в современном мире;
- проанализировать трансформации мировой и национальной валютной системы

Объектом исследования является международная и национальная валютная системы.

Предметом исследования – особенности взаимодействия и перспективы развития валютных отношений.

Теоретической и методологической основой данной работы послужили результаты исследований отечественных экономистов в части анализа воздействия валютной системы на механизм определения приоритетов валютной политики.

Глава 1. Теоретические аспекты функционирования международной и национальной валютной систем

- 1.

Валютная система. Основные характеристики

Что такое валютная система? Описание и определение понятия.

Валютная система – это кредитные денежные отношения, которые сложились в

итоге развития хозяйственной деятельности мировых хозяйств и рынка, которые действуют в договорных и правовых нормах.[\[2\]](#) Валютная система решает следующие задачи: в международных отношениях отвечает за эффективное опосредование платежей за экспорт и импорт услуг и товаров, других типов деятельности; содействует расширению и ограничению интенсивности международных денежных отношений; создает нужные условия для развития производства; может перемещать экономические показатели (безработица, инфляция); способна расширить или ограничить степень национальной экономической самостоятельности при помощи перелива экономических ресурсов из страны в страну.

Рассмотрим, более детально, что значит валютная система.

Валютная система — это форма организации и регулирования валютных отношений, которая закреплена межгосударственными соглашениями или национальным законодательством.

Различаются национальная, мировая, международная (региональная) валютные системы. Базой мировых и региональных валютных систем является международное разделение труда, товарное производство и внешняя торговля. Мировая валютная система включает международные кредитно-финансовые институты и комплекс международных договорных и государственно-правовых норм, обеспечивающих функционирование валютных инструментов.[\[3\]](#) Элементами мировой валютной системы являются определенный набор платежных средств, валютные курсы и валютные паритеты, условия конвертируемости, формы международных расчетов, режим международных рынков валюты и золота, международных и национальных банковских учреждений.

Виды валютных систем

В процессе развития денежно-кредитных отношений международная валютная система эволюционировала:

- Первая система золотого стандарта – Парижская мировая валютная система.
- Вторая система золотодевизного стандарта – Генуэзская мировая валютная система.
- Третья система золотовалютного стандарта – Бреттон-Вудская валютная система.
- Четвертая система — современная – Ямайская международная валютная система.

Валютные отношения могут осуществляться на национальном и международном уровне и всегда проводятся в жестких рамках определенной системы экономических отношений — валютной системы.

Валютной системой называют форму организации экономических отношений валютного рынка, и осуществляется это только на национальном или международном уровне.[\[4\]](#)

Исторически вначале возникли национальные валютные системы, закрепленные национальным законодательством, при этом обязательно учитываются нормы международного права. Национальная валютная система входит в составную часть денежной системы государства, но при этом она относительно самостоятельна и выходит за национальные границы. Особенность её можно определить степенью развития и состоянием экономики и внешнеэкономических связей страны. Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой — формой организации международных валютных отношений, закрепленной межгосударственными соглашениями. Валютная система мира окончательно образовалась к середине девятнадцатого века. Характер функционирования и стабильность мировой валютной системы зависят от степени соответствия ее принципов в структуре мирового хозяйства, расстановке сил и интересам лидирующих государств. При изменении данных условий всегда возникает периодический кризис мировой валютной системы, который завершается ее крушением и созданием новой валютной системы.

Международная валютная система (МВС) — совокупность правил, организаций, договорённостей, обычаев и инструментов, которые созданы для осуществления валютных отношений между странами; то есть, платежей, которые сопровождают экономические международные операции. Бреттон-Вудская конференция (США), в которой принимали участие 44 государства, была проведена в 1944 году. Её главная задача — производить валютную ликвидность (при помощи сырья, золотых резервов, финансовых активов какой-либо одной страны, финансовых наднациональных активов и так далее), чтобы международная торговля — например, расчёты в различных национальных валютах — могла свободно развиваться.[\[5\]](#)

История Международной валютной системы

1870 по сегодняшний день изменились несколько организационных схем МВС, которые исходят из шести функций, которые упомянуты во второй главе данной

статьи. Их можно разделить на три типа, элементы каждого из которых наблюдают во втором периоде: золотой стандарт (1880—1914 и 1925—1931), режим «плавающих» управляемых валютных курсов (1918—1925 и с 1973 по сей день) и Бреттон-Вудская система, построенная институционно вокруг МВФ и действующая с 1946 по 1973, хотя её главные учреждения и некоторые нормы продлевают до наших дней своё существование. Главные отличительные черты каждой модели состоят в меньшей или большей гибкости вытекающих валютных курсов и в корректировочном механизме, который связан с каждым из них, и в функционировании учреждений принятия решений и наблюдения.

Функции Международной валютной системы

Функции настоящей Международной валютной системы, с более сложной структурой, нежели у предыдущих, можно поделить на две производные и четыре основные:

Главные:

- Ликвидность (определять резервные продукты, формы их создания и возможности их использования для того, чтобы покрыть диспропорции платёжных балансов)
- Регулирование (выправлять реальные диспропорции, которые замечены в платёжных балансах и влияют на отношения меж валютами)

Управление (следить за и распределять компетенции, относительно сосредоточенными на таких организациях, как центральные банки отдельных стран и Международный валютный фонд).

Таким образом производить уверенность в стабильности системы.

Вторичные или производные функции любой системы:

- доходы от разницы между стоимостью валюты издержками от эмиссии, денежной эмиссии.
- согласовывать режим валютного курса.

Возможно именно данная последняя функция (механизм, через который определяют обменные курсы) является наиболее переменчивым и оспариваемым фактором; в частности, в последние десятилетия обсуждение ведётся вокруг трёх моделей: система фиксированных обменных курсов, система колеблющихся обменных курсов, в которой стоимость каждой валюты определяют рыночные силы

и смешанная система управляемых курсов, в которой стоимость одних валют свободно колеблется, стоимость других определяет государство, а стоимость третьих зафиксирована в отношении к другой группе валют или валюте.[\[6\]](#)

Основы Международной валютной системы

Можно сказать, что МВС существует с того момента, как экономические двусторонние отношения превращаются в международную структуру, зависимую от более или менее многосторонних установлений и соглашений. Поэтому во всех империях была какая-то примитивная форма Международной валютной системы. В итоге, некоторые античные императоры размышляли о введении одной единой всемирной, валюты. Приблизительно в 800 г. Карл Великий в своей империи ввёл новую валютную систему (денье, ливр, соль) и намеревался её распространить на другие страны. Предшественником каролингской модели в третьем веке был император Диоклетиан. Но единственные валюты, приблизившиеся к достижению данной цели раньше, чем доллар США, были серебряный испанский пиастр и фунт стерлингов, в течение всего периода золотого стандарта, с середины 19 в. по 1931, год, в который Лондон покинул окончательно систему всемирной валюты.

Необходимость Международной валютной системы проистекает из того, что международные операции (инвестиции, переводы, торговля) производятся при помощи различных национальных валют, которые привязаны к разным экономическим ситуациям соответствующих стран и степенью уверенности, которую каждая из них вырабатывает и отражаемая на валютных курсах или соотношении цен. Операции меж валютами, которые участвуют в расчётах данных реальных или финансовых сделок, проходят на валютном рынке. Разные курсы зависят от предложения и спроса на каждую валюту, которые регулируются, в свою очередь, различными центральными банками, которые ответственны за отдельные валюты. Спрос на валюту связан с иностранцами, которые желают применять её для вложения в экономику или покупки, в которой она применяется, а предложение от национальных участников, которые желают оперировать за границей. В подсистеме или экономике с обменными официальными курсами обесценение валюты называется завышение ревальвацией и девальвацией.

Поэтому, кроме нескольких предшествующих попыток, скорее теоретических, нежели практических, как указанные выше при испанской, римской, каролингской империях (достаточно напомнить, что в момент их наибольшего апогея имперские испанские экспорт и экономика не достигали и 2 % современного уровня), необходимость Международной валютной системы не была очевидной, пока не

стали выполняться два главных условия: всеобщее использование бумажных денег и высокая степень интернационализации экономики. Оба стали ясно проявляться к 1870 г., когда начинает уменьшаться использование товаров в качестве платёжного средства и распространяются бумажные деньги. С этого момента появляется мнение о том, что нужны правила оценки различных валют и даже о том, что они должны быть независимы от правительственных решений, которые в течение предыдущих столетий определяли национальные валютные системы и должна функционировать действительно международная система.

Мировая валютная система (как форма организации валютных отношений, которые регулируются национальным законодательством и межгосударственными соглашениями) сформировалась благодаря развитию внешнеэкономических связей. Ее особенности и принципы построения находятся в тесной зависимости от структуры мирового хозяйства, соотношения сил и интересов ведущих стран.[\[7\]](#)

Основные элементы Мировой валютной системы

На протяжении длительного времени изменялись и улучшались ее основные элементы:

- функциональные формы мировых денег (сюда включается золото, резервные валюты, международные счетные единицы);
- необходимые условия взаимной конвертируемости валют;
- установленные режимы валютных паритетов и валютных курсов;
- степень валютного регулирования, а также объем валютных ограничений;
- унификация правил использования международных кредитных средств обращения (векселей, чеков) и форм международных расчетов;
- создание межгосударственных организаций, которые регулируют валютно-финансовые отношения (Международный валютный фонд, Международный банк реконструкции и развития и другие);
- комплекс международно-договорных и государственных правовых норм, обеспечивающих функционирование валютных инструментов.

Особенности мировой валютной системы и принципы ее построения находятся в тесной зависимости от структуры мирового хозяйства, соотношения сил и интересов ведущих стран.

Мировая валютная система не может существовать сама по себе, обособленно, она тесно связана с национальными валютными системами. Эта связь осуществима через национальные банки, обслуживающие внешнеэкономическую деятельность,

и проявляется в межгосударственном валютном регулировании и координации валютной политики ведущих стран. То, что национальная и мировая валютные системы взаимодействуют, не означает их равенства, так как различны их задачи, условия функционирования и регулирования, а также влияние на экономику отдельных стран и мировое хозяйство. Связь и различие национальных и мировой валютных систем проявляются в их отдельных составляющих.

Международная валютная система (МВС) – это комплекс организаций, правил, инструментов, созданных для осуществления валютных отношений между странами – платежей, сопровождающих международные экономические операции. [\[8\]](#)

Международная валютная система включает в себя: коллективные валютные единицы (мировые деньги), валютные курсы (или соотношение валют между собой), валютные рынки, международные региональные и надгосударственные органы, которые занимаются регулированием валютно-финансовых связей и отношений.

Мировая валютная система основывается на функциональных формах мировых денег (на деньгах, которые обслуживают международные отношения – политические, экономические и культурные).

Национальная валютная система

Национальная валютная система – это форма организации валютных отношений в стране, определяемая и регулируемая ее валютным законодательством. Отличительные особенности национальной валютной системы определяются в первую очередь степенью развития и специфики экономики, а также наличием и налаженностью внешнеэкономических связей той или иной страны. [\[9\]](#)

Национальная валюта — это установленная законом денежная единица данного государства, она является основой национальной валютной системы страны. Национальная валюта, которая используется в международном экономическом обращении, становится валютой. В условиях экономического кризиса и галопирующей инфляции в стране национальную валюту вытесняет более стабильная иностранная валюта (в современных условиях — доллар, таким образом происходит “долларизация” экономики. [\[10\]](#)

Отношения в валютной системе

Связующим элементом между национальными валютными системами является паритет и валютный курс. Паритет – это соотношение валют. Паритет лежит в основе курса валют. Валютный курс представляет собой соотношение между валютами отдельных стран или “цену” валюты данной страны, выраженную в валютах других стран.

Международная валютная система (МВС) является формой организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства. Она юридически закреплена межгосударственными соглашениями.

Европейская валютная система

С начала 1999 года в Евросоюзе зародилась новая региональная валютная система, в основе которой стала новая европейская валюта — евро. Европейский центральный банк во Франкфурте-на-Майне осуществляет котировку курса евро к доллару и к валютам стран, не входящим в Европейский союз. Постепенно евро, как денежная единица, была введена в обращение как валюта при наличных расчетах, а евробанкноты и евромонеты стали единственным законным платежным средством в странах Евросоюза.

Единая европейская валюта стала важным фактором стабильности Европейского союза. Введение евро также привело к тому, что рынок этой валюты стал важнейшим сегментом мирового валютного рынка наряду с долларом США. В настоящее время единая европейская валюта на равных соперничает с долларом и иеной. Новая денежная единица позволила также сократить значительные расходы, которые были связаны с переводом одной валюты в другую между странами Европы.

Современная валютная система экономических отношений

В настоящий момент в мире сложились две существующие параллельно мощные валютные системы: Ямайская, с доминирующей валютной – долларом США, и Европейская система, в которой одна валюта — Евро, что определило изменение структуры валютной системы и экономических отношений. Эти структурные сдвиги изменили вложения также в ценные бумаги (производные и долговые), валютные инвестиции, внешнеторговые расчеты, банковские пассивы (иностранные), официальные золотовалютные резервы и другие.[\[11\]](#)

Например, американский доллар является наиболее используемой денежной единицей в составе банковских активов, но для долгосрочных инвестиций

наиболее перспективной валютой считается евро.[\[12\]](#)

Также стоит отметить, что сейчас в официальных резервах государств евро (как единая европейская валюта) занимает второе место (на первом остается по-прежнему доллар). Стабильное доминирование доллара в системе валютных отношений объясняется конечно же мировыми масштабами финансового рынка Америки. Но у европейской валюты, как резервной, есть одно явное преимущество – это высокий потенциал его прежде всего внутренней устойчивости.[\[13\]](#)

Конечно, в международной экономике роль доллара США все еще остается значительной, но все-таки факты свидетельствуют о том, что американская валюта перестала быть доминирующей после введения новой валюты – евро.

1.2. Основные этапы развития мировой валютной системы и дальнейшие перспективы с учетом роли мировых валют

Мировая валютная система – это совокупность экономических отношений на международном уровне, связанных с функционированием валюты. С точки зрения своего назначения, мировая валютная система должна регулировать экономические отношения в рамках осуществления международных расчетов и поддерживать баланс внешнеторговых операций различных стран. Этапы развития мировой валютной системы Этапы мировой валюты в системе международных валютно-кредитных отношений определяются развитием мировой валютной системы.[\[14\]](#)

Этапы развития мировой валютной системы.

- 1867-1922 гг. Парижская система – признание золота единственной формой мировой валюты. Золотой стандарт – использование золота и золотых монет в качестве денежного товара. Свободный обмен валют на золото или золотые монеты по номиналу. Золотой паритет – законодательное фиксирование золотого содержания национальной валюты, денежной единицы. В 1914 году введен золотослитковый стандарт, предусматривающий обмен кредитных денег на слитки золота весом 12,5 кг, который действовал до 1941 года.

- 1922-1944 гг. Генуэзская система. Золотодевизный стандарт – урезанная форма золотого стандарта, которая предусматривала прямой обмен денег на девизы в валютах стран золотослиткового стандарта, а затем на золото. В рамках данной системы, валюты одних стран ставились в зависимость от валют других стран.

- 1944-1976 гг. Бреттон-Вудская система Усеченная форма золотодевизного стандарта. Золотодевизный стандарт действовал только для центральных банков, но на золото обменивался только американский доллар. Фактически действовал золотодолларовый стандарт. - Золото сохранило функцию мировой валюты при одновременном появлении резервных валют. Жесткая привязка валют к доллару. Де-факто система прекратила существование в 1971 году, когда США отказались обменивать доллары на золотые слитки. С 1976 г. по настоящее время Ямайская система Золото было демонетизировано, но сохранило роль чрезвычайных мировых денег и резервного актива. Введен стандарт СДР (специальные права заимствования), формальная основа валютных паритетов.[\[15\]](#)

Переход к режиму плавающих валютных курсов. Помимо американского доллара появились новые резервные валюты, получившие статус мировых валют: немецкая марка, позже евро, швейцарский франк, японская иена. До Бреттон-Вудской системы около 100 лет основной мировой валютой был фунт стерлингов, что было обусловлено большим числом колоний, в которых обращались фунты.[\[16\]](#)

На Бреттон-Вудской конференции была установлена твердая цена на золото в размере 35 долларов за 1 тройскую унцию, а доллар принят в качестве резервной валюты. Становление доллара как мировой валюты проистекает из этой конференции, так как США имели наибольший золотой запас и менее всего пострадали от военных действий. Поскольку стандартным поведением стран является стремление экспортировать больше, чем импортировать, что позволяет увеличить свои запасы золота или валюты, то США по итогам Второй Мировой войны оказались в очень выгодном положении, так как стали по факту экспортировать деньги, эмиссию которых сами же и осуществляли. В 1971 году такое положение перестало устраивать США и они отказались обменять доллары на золото по официальному курсу. С одной стороны, это прямое нарушение американцами условий Бреттон-Вудской конференции, а с другой стороны – это фактическое признание финансовой несостоятельности государства. Однако, несмотря на это международные расчеты велись в долларах и дальше, но после введения Ямайской системы наряду с долларом мировыми валютами стали японская иена, фунт стерлингов, швейцарский франк, немецкая марка, а впоследствии евро. Такое развитие мировой валютной системы было обусловлено

тем, что золото на тот момент перестало отвечать требованиям мировой валюты, так как добыча падала, а природные запасы золота истощались, в то время как объемы международных операций купли-продажи увеличивались. Пока доллар обеспечивался золотом, Бреттон-Вудская система устраивала все страны, так как это позволяло им вести торговые операции и накапливать резерв валюты.

После отказа США от обеспечения доллара золотом большинство стран пошли по наиболее простому пути и продолжили использовать доллар в международных расчетах, так как это избавило на тот момент от поиска новых решений для международной торговли.[\[17\]](#)

- Вместе с тем продвижением национальных валют в качестве мировых валют занялись только наиболее сильные в экономическом плане государства, что позволяла Ямайская система. В результате, положение доллара таково, что пока его покупают, его позиции устойчивы. Как только происходит появление новой мировой валюты, позиции доллара и его доля в международных расчетах ослабевают, как это происходило в результате продвижения других мировых валют. Также позиции доллара как мировой валюты слабеют в результате расширения тенденций проведения международных расчетов в национальных валютах.[\[18\]](#)

Роль мировой валюты в валютной системе. Роль мировой валюты заключается в опосредованном влиянии на развитие мировой валютной системы и использовании в международном обороте в качестве наиболее стабильных по сравнению с другими национальными валютами, которые теоретически или практически могли бы выполнять роль мировых валют.[\[19\]](#) В целом, если действенного аналога мировым валютам не существует применительно к конкретным условиям, то рассматриваются различные альтернативные варианты, вплоть до создания для целей стабильного международного торгово-экономического сотрудничества наднациональных международных валют, как, например, евро. Соотнесение резервной и мировой валюты означает, что резервной валютой признается такая, в которой центральные банки других стран накапливают резервы для целей обеспечения международных расчетов по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям.[\[20\]](#) В результате, мировая валюта служит базовым основанием для определения валютного паритета и валютного курса для других стран, а также используется для проведения центральными банками валютных интервенций для регулирования курсов национальных валют. При этом, чтобы национальная валюта стала мировой валютой, с точки зрения статуса страны-эмитента, валюта должна быть признана многими государствами, а страна

удерживать устойчивые позиции в международной валютно-кредитной системе. Например, фунт стерлингов был мировой валютой в период, когда Великобритания была мировым кредитором, а затем утратил свои позиции когда страна превратилась в должника. Сегодня аналогичные процессы происходят с США, чей госдолг превысил 18 трл. долларов, что выше годового ВВП страны, при этом США потребляют больше, чем производят. Перспективы развития мировой валютной системы Дальнейшее развитие мировой валютной системы обусловлено необходимостью ее реформирования исходя из трех основных параметров:

- функционирование мировой валютной системы не должно зависеть от финансовых систем отдельных государств, а мировые валюты не должны иметь критического значения для национальных валют;

- обращение мировых валют должно способствовать стабилизации международных торговых и финансовых операций, а также содействовать росту объемов торгово-экономических отношений между разными странами;

- мировые валюты должны обеспечивать возможности устранения возникающих дисбалансов, диспропорций и локальных кризисов на международном уровне.

Следует согласиться, что в настоящее время ни одна из действующих мировых валют не отвечает параметрам будущего развития мировой валютной системы, так как все они зависят от финансовых институтов стран-эмитентов и способствуют росту диспропорций, вызванных разницей валютных курсов.[\[21\]](#)

Исходя из этого возможно два варианта развития мировой валютной системы и роли мировых валют в ней. Первый связан с проработкой модели, основанной на целесообразности сокращения количества национальных валют в мире с целью ликвидации условий для возникновения финансовых кризисов в принципе. Данный вариант связан с проблемой отказа от права эмиссии собственной валюты суверенными государствами, что также затруднено сложившимися внутренними и внешними хозяйственными связями, помимо утраты собственно финансовой самостоятельности в плане эмиссии валюты.

Вместе с тем, достаточно действенной альтернативой в рамках такого подхода могла бы стать система, основанная на принятии единой мировой резервной валюты, в качестве которой выступают СДР. За подобную реализацию выступают Россия, Китай и Индия, но для этого требуется завершение реформы МВФ и его переподчинение странам, у которых есть деньги на то, чтобы пополнить капитал МВФ, путем увеличения квот в капитале МВФ.[\[22\]](#) Такие возможности есть у стран с

низким уровнем долга и высокими золотовалютными резервами, в частности, например, у Бразилии, Турции, Индонезии и даже Ирана, которые также поддерживают инициативу России, Китая и Индии. В прикладном плане такой подход предполагает использование СДР в качестве мировых денег на основе перехода к поливалютной системе в целях отказа от рисков американского доллара за счет их диверсификации. Поскольку СДР имеют только безналичную форму в виде записей на банковских счетах, то их использование в качестве единой мировой резервной валюты предполагает вначале расширение базовой валютной корзины, а затем появление в безналичной и наличной форме новой валюты.[\[23\]](#)

Второй вариант связан с переходом к международным расчетам в национальных валютах. Данный вариант осложняется необходимостью заключения дополнительных международных договоров между странами, которые изъявляют готовность рассчитываться друг с другом в национальных валютах. Вывод: Развитие мировой валютной системы возможно на создании нескольких экономических блоков стран, объединяющихся в валютные союзы, с целью упрощения международных расчетов между странами-участницами блоков и между странами, принадлежащим разным блокам. Однако данный вариант наталкивается на объективные проблемы объединений стран и отсутствие интеграционных стремлений у достаточно большого числа государств. В целом же стремление создания стабильной валютной системы на основе нескольких региональных эмиссионных центров и нескольких региональных валют, которые способны выполнять роль мировых валют, стабильных и обратимых, обусловлено заинтересованностью всех участников международных валютно-кредитных и торгово-экономических отношений, использующих их в качестве платежных и резервных средств.[\[24\]](#)

Глава 2. Интеграция и глобализация национальных валютных систем в современном мире

2.1. Опыт валютной интеграции стран европейского союза

Одним из важнейших инструментов регулирования международных отношений страны является валютная политика. Но в современных условиях интеграционного процесса нельзя говорить о независимой деятельности отдельно взятых стран. Европейский союз (ЕС) выступает ярким примером такого явления как валютная интеграция.[\[25\]](#)

На современном этапе развития мирохозяйственных связей ЕС достиг одной из последних стадий интеграции – экономический и валютный союз. Для этого этапа характерно формирование общей макроэкономической и денежно-кредитной политики, а также созданием региональных институтов управления, объединяющих несколько стран какого-либо региона.

Валютные отношения европейских стран берут свое начало с середины 13 века в Ганзе. В этот период получили широкое распространение монетные союзы (Ганзейский, Латинский, Скандинавский). Они представляли собой объединения нескольких городов, в которых выпускались монеты единого образца, регулировались их проба, масса и объем чеканки. Монетные союзы просуществовали до Первой мировой войны.

Денежные знаки европейских стран были обесценены и неконвертируемыми после принятия в 1944 году новой валютной системы, в ходе которой доллар стал надежной валютой. С целью расширения международной торговли и отмены валютных ограничений в 1950 году был образован Европейский платежный союз (ЕПС). В ходе своей деятельности ЕПС успешно реализовал поставленные перед ним задачи.[\[26\]](#)

Далее валютная интеграция продолжала свое развитие в ходе осуществления трех проектов.

1. План Вернера (1971). Сущность этого проекта состояла во введении полной конвертируемости валют, сокращении пределов курсовых колебаний и дальнейшим переходом к единой валюте.
2. «Валютная змея» (1972). Характеризуется установлением валютного коридора в рамках $\pm 1,125\%$.

3. Европейская валютная система (1973). В рамках этого проекта была создана единая валютная единица – ЭКЮ (валюта-корзина, включающая девять валют различных стран).[\[27\]](#)

Особое место в валютной интеграции ЕС занимает образование экономического и валютного союза, основой которого является ЕВС. В 1992 году 12 стран Европейского союза подписали Маастрихтский договор, положения которого были предложены еще в 1989 году Ж. Делором. В соответствии с данным Договором, странам-кандидатам для вступления в Европейский союз необходимо было выполнить ряд критериев (темпы инфляции, состояние государственного бюджета и долга, размеры долгосрочных процентных ставок, колебания курсов национальных валют).

Образование и развитие экономической и валютной интеграции происходило в несколько этапов.

- устранение барьеров по движению капиталов и проведению расчетов (1993);
- достижение государствами-участниками Маастрихтских критериев (1994-1998);
- переход к евро, как единой валюты ЕС (1999-2002).

ЕЦБ в свою очередь регулирует вопросы валютной и денежно-кредитной политики и обладает суверенитетом перед странами и другими институтами Европейского союза.



Рисунок 1 – Динамика импорта Зоны Евро, млн. евро

Несомненно, переход к единой валюте имеет ряд преимуществ. Снизились риски и расходы по конверсионным операциям, произошло объединение национальных рынков в правовых и организационных вопросах, что привело к увеличению оборота внешнеэкономических операций. Необходимо отметить, что в 2015 году вес евро в валютной корзине СДР составил 30,96%, что говорит о возрастающей роли в мировой валютной системе.



Рисунок 2 – Динамика экспорта Зоны Евро, млн. евро

По данным приведенным выше, можно сделать вывод о том, что Зона Евро характеризуется наиболее высшей долей экспорта, чем импорта. Это объясняется тем, что при экспортных сделках валюту выбирает продавец. А импорт представлен товарами Азии и Америки в долларах США.

В условиях мирового кризиса принципы функционирования экономического и валютного союза требуют изменений и корректив. Из статистики за последние 5 лет можно наблюдать нестабильность и снижение показателей ВВП, так за период с 2016 по 2017 г. ВВП в Зоне Евро снизился на 1,7%, государственный долг стран Зоны Евро за последние пять лет в среднем увеличивается на 2-4%, показатель государственного долга к ВВП за последний год снизился с 92% до 90,7%. Исходя из данных, представленных ниже можно сказать, что экономические индикаторы стран Зоны Евро отклоняются от критериев Маастрихтского договора.

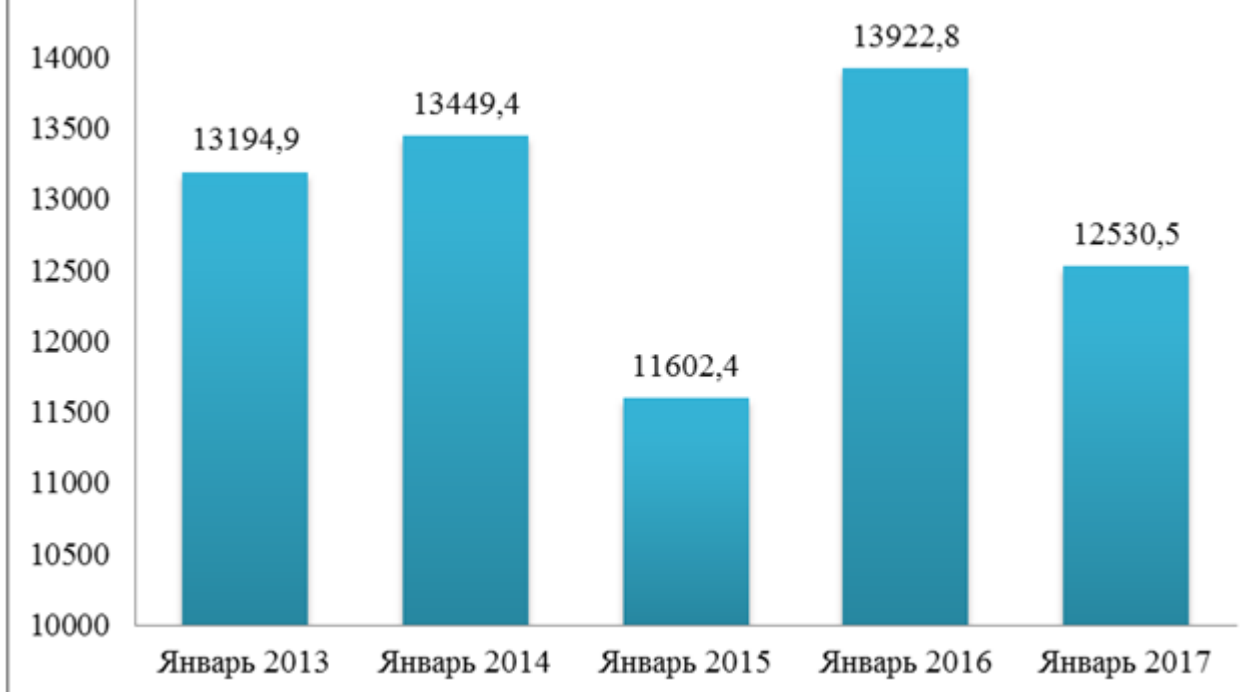


Рисунок 3 – Динамика показателя ВВП Зоны Евро, млрд долл

В современных условиях кризиса евро, как вторая по значимости валюта мира, все более подвержена риску и становится менее устойчивой. Но, несмотря на это, она продолжает выполнять функцию резервной валюты многих европейских стран и функцию меры стоимости в большей части европейских и африканских стран.



Рисунок 4 – Государственный долг Зоны Евро, млн.евро

Опыт экономического и валютного союза в ЕС показал эффективный результат процесса интеграции в рамках валютной политики. В докладе о деятельности ЕС за 2016 год отмечается, что экономический и валютный союз приносит большую выгоду странам-участницам, характеризуется внутренней эффективностью и устойчивостью экономики, как Европейского союза, так и отдельно взятых стран-членов.



Рисунок 5 – Динамика показателя государственного долга к ВВП Зоны Евро, %

Прогнозы дальнейшего развития валютной интеграции ЕС неоднозначны. Велик риск распада Евро Зоны, вследствие отклонения от Маастрихтских критериев, но и имеются предпосылки для дальнейшего развития и углубления процессов интеграции.

Председатель Европейской комиссии Жан-Клод Юнкер в своих интервью отмечает, что в течение пяти лет будет продолжаться реформа экономического и валютного союза, с целью сохранения стабильности евро, как единой валюты ЕС, и унификации монетарной и валютной политики, а также политики в области труда между странами-участницами ЕС.[\[28\]](#)

Остается актуальным развитие валютного сотрудничества между странами ЕС и странами постсоветского региона. Многие из стран СНГ оказались под

воздействием процессов европейской и евразийской интеграции, что также отражается и на вопросах валютного сотрудничества.

Валютная интеграция ЕС в настоящее время является одним из главных достижений евроинтеграции, и, парадоксальным образом, одной из главных проблем для дальнейшего эффективного развития экономического сотрудничества в Европе на базе ЕС.

В условиях геополитической нестабильности опыт европейской валютной интеграции особенно актуален при введении азиатской валютной единицы в рамках ЕАЭС. В частности, в свете задач евразийской интеграции тщательного изучения опробованные в рамках европейской интеграции модели валютных систем, опыт введения единой валюты в безналичный и наличный оборот, проблемы валютного регулирования и макроэкономической политики.

2.2. Глобализация как определяющая черта функционирования новейшей валютной системы

Переход к новому историческому периоду — глобальной экономики — неизбежно вовлекает в глобальные отношения функционирующую в мировом хозяйстве валютную систему. В количественном аспекте этот процесс выражается пространственно через расширение и интенсификацию процессов обмена товаров и денег в мировом хозяйстве. Происходит своеобразный географический «взрыв» международных валютно-финансовых отношений, связанный с развитием рыночного механизма в бывших странах социалистической ориентации и появлением новых государств; углублением международного сотрудничества и расширением мирохозяйственного взаимодействия субъектов мирового хозяйства; углубляющийся интернационализацией мировых товарных рынков и международного производства. Качественный аспект глобализации мировой валютной системы связан с развитием технологической революции и унификацией информационных технологий и сетей; усилением концентрации и централизации банковского капитала и развитием кредитных средств международных расчетов; обострением конкуренции и усилением процессов конвергенции элементов валютно-финансовой системы; расширением временного аспекта функционирования валютного рынка и модификацией его организационных и управляющих систем (институтов).[\[29\]](#)

Развитие международных экономических отношений в значительной степени предопределено современным характером функционирующей валютной системы и ее институтов, что превращает ее в мощное звено их интенсификации.

Действительно, обслуживание прогрессирующего перелива экономических ресурсов между субъектами мирохозяйственного взаимодействия усиливает их взаимозависимость, способствуя развитию новому качеству международных экономических отношений. С другой стороны, международная валютная система является самостоятельной составляющей мирохозяйственных связей выросшей из функционирования национальных валютных систем.

Таблица 1 - Основные элементы национальной и мировой валютных систем

Основные элементы национальных валютных систем №	Основные элементы мировой валютной системы	Резервные валюты; международные счетные денежные единицы (СДР, ЕВРО, ЗАМЮ)	Мировая валютная система
Национальная валютная система	Национальная валюта		
Условия обратимости национальной валюты	Условия взаимной обратимости валют		

Режим курса
национальной
валюты

Регламентация
режимов курсов валют

Паритет
национальной
валюты

Унифицированный
режим валютных
паритетов

Регламентация
использования
международных
кредитных
средств
обращения

Унификация правил
использования
кредитных средств
обращения

Национальное
регулирование
международной
валютной
ликвидности

Межгосударственное
регулирование
международной
валютной ликвидности

Режим
национального ва-
лютного рынка
золота

Режим мировых
валютных рынков и
рынков золота

Регламентация
основных форм
международных
расчетов

Унификация основных
форм международных
расчетов

Национальные институты обслуживания и регулирующие валютные отношения страны

Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование

В процессе гармонизации национальных валютных систем разных стран их элементы трансформируются в универсальные компоненты мировой валютной системы: резервные валюты, международные расчетные единицы, условия взаимной конвертируемости валют, межгосударственное регулирование валютных ограничений, унифицированный режим валютных приоритетов, регламентация режимов валютных курсов, унификация основных форм международных расчетов, режим мировых валютных рынков и рынков золота, унификация правил использования международных кредитных средств обращения, международные институты.[\[30\]](#)

Расширение и совершенствование рыночного механизма валютно-финансовых отношений глобального уровня усиливает денежную и финансовую нестабильность. Поэтому особая ответственность ложится на такие инструменты регулирования, как международные валютно-финансовые институты и организации.

Глава 3. Золото и трансформация мировой и национальной валютной системы

В настоящее время все с нарастающей остротой встает вопрос о будущем международной валютной системы. Политики и эксперты все настойчивее обсуждают возможность сохранения существующего на данный момент валютного стандарта. Может ли мировая элита в условиях кризиса идентичности капитализма пойти на переход от доллара в качестве мировой валюты к каким-либо другим видам денег и на каких условиях?..

При этом чаще всего предметом обсуждения являются различные варианты перехода к той или иной форме золотого стандарта или — с меньшей степенью вероятности — к стандарту, основанному на других т.н. товарных деньгах.[\[31\]](#)

В настоящее время некоторые элементы стратегии мировой финансовой элиты стали более-менее очевидными. Так, нефте-долларовый механизм, во многом обеспечивший после 1973 года возможность для доллара занять место золота, в условиях резкого роста долларовой эмиссии, который стал одним из важнейших факторов наступления великой рецессии 2007-2009гг., перестал выполнять возлагаемые на него функции. Можно даже сказать, что для преодоления последствий великой рецессии нефтедолларовый стандарт был постепенно заменен на новую форму долларového стандарта, стандарт «количественного смягчения», который можно также характеризовать как стандарт без лимитной эмиссии.

Важнейшим инструментом для относительно плавного перехода от одного стандарта к другому явилась «сланцевая революция». Реализация проекта «сланцевая революция» не только позволила воздвигнуть барьер на пути попадания части вновь эмитируемых средств под контроль государств-экспортеров углеводородов, но и – самое главное – обеспечила условия для снижения мировых цен на углеводороды, а также большинство сырьевых товаров, что явилось насущной необходимостью для поддержания курса доллара в условиях резкого увеличения предложения мировых денег. И здесь уместно обратить внимание на то, что фактический старт «сланцевой революции» был дан как раз накануне начала великой рецессии, т.е. США запустили этот проект лишь тогда, когда стало очевидной неизбежностью наступления кризиса.

Еще одним очевидным фактом стало то, что переход к новому долларовому стандарту сопровождается выстраиванием под эгидой ФРС механизма глобального валютного управления в составе ФРС, ЕЦБ, Банка Англии, Банка Канады, Национального банка Швейцарии и Банка Японии. Формальной основой подобного механизма можно считать соглашение упомянутых шести ведущих центробанков мира от 31 октября 2013 года о переводе на постоянную основу временных соглашений о неограниченных по объему валютных свопах. Есть признаки того, что валюты, которые сходят с «печатных станков» ФРС, ЕЦБ и остальных центральных банков «шестерки» — не разные денежные единицы, а единая валюта. Ведь если между евро, долларом США, британским фунтом стерлингов, иеной, швейцарским франком и долларом Канады существуют устойчивые пропорции обмена, то это уже не разные валюты, а разные модификации единой мировой валюты».[\[32\]](#)

В рамках этого нового альянса Федеральный резерв, постоянно сталкивающийся с необходимостью стимулировать спрос на доллар, сможет некоторое время

воздерживаться от дополнительной эмиссии доллара, переложив «количественное смягчение» на своих партнеров по соглашению. При этом средства от дополнительной эмиссии, прежде всего в ЕС и Японии, в значительной части направляются на американские финансовые рынки, что, в свою очередь, объясняется внедрением со стороны США механизма откровенного экономического и политического принуждения к максимально возможному переводу активов со всего мира в активы ФРС.

Таким образом, даже вышеперечисленных моментов достаточно для того, чтобы сделать вывод о том, что финансовая элита сделала все возможное для сохранения долларо-центричного характера мировой валютной системы. Однако несмотря на предпринятые усилия ситуация стала заходить в тупик. Практически потеряло свою эффективность и такое средство, как надувание и последующее схлопывание финансовых «пузырей». Ранее, когда эти «пузыри» при всей своей масштабности не касались верхушки финансовой пирамиды, использование этого средства позволяло, по крайней мере, временно снимать напряжение с системы и, кроме того, создавать условия для перераспределения в пользу финансовой элиты новых активов. Конечно, не обходилось без стрессов и потерь, однако финансовая элита практически не страдала при схлопывании предыдущих пузырей. Во время последнего кризиса ее долги выкупались за счет государственного бюджета и средств ФРС. Сейчас, когда наблюдается надувание «пузыря» в рамках бюджетной системы США, трудно себе представить, каким образом можно обеспечить выкуп бюджетом своих собственных долгов.[\[33\]](#)

В чем же заключается суть проблемы, с которой столкнулась мировая валютная система? Установление стандарта без лимитной эмиссии привело к тому, что были уничтожены последние естественные ограничители на пути эмиссии доллара и, соответственно, мировых денег. Даже после отмены привязки доллара к золоту долларовая эмиссия хоть в какой-мере зависела от динамики мировых цен на нефть и даже цен на золото. После великой рецессии все изменилось — сейчас все в этой сфере зависит исключительно от воли Федерального резерва и его акционеров, и они могут манипулировать эмиссией или процентными ставками полностью по своему усмотрению. Но здесь возникает вопрос: а является ли продукция, производимая условно «печатным станком» ФРС и другими ведущими центробанками собственно деньгами? Ведь деньги – это товар, хотя и специфический. А любой товар может по определению существовать только в ограниченном количестве либо, если речь идет об интеллектуальной собственности, иметь жесткие ограничения для использования.

И здесь мы сталкиваемся с фундаментальным системным противоречием: между сутью мировых денег и теми реальными функциями, которые они стали осуществлять в рамках нового долларového стандарта. По-нашему мнению, разрешение этого противоречия возможно либо на основе возврата к существовавшему ранее денежному стандарту, что маловероятно, либо на основе выхода за рамки нынешней системы с возможным инкорпорированием в новую систему ключевых элементов упомянутого стандарта. Иными словами теоретически речь идет о выборе между возвратом к золото-девизному стандарту и переходом в некую новую систему, в рамках которой деньги постепенно потеряют свои функции.[\[34\]](#)

Однако можно предположить, что в реальности вопрос состоит в основном в том, в какой форме будет осуществлен этот переход. И в качестве гипотезы можно выдвинуть идею о том, что обязательным условием здесь является внедрение в сегодняшний долларový стандарт элементов товарных денег и, прежде всего золота. Без соблюдения этого условия кризис, без которого невозможен выход за рамки нынешней системы, может превратиться из управляемого в неуправляемый.

В рамках этой гипотезы золото должно сыграть не столько роль мировых денег, сколько роль стабилизатора существующего долларového стандарта в процессе его трансформации по сути уже в неденежный стандарт. А о том, что стандарт теряет признаки денежного, свидетельствует начавшийся несколько лет назад уход центробанков стран «золотого миллиарда» в минусовую зону по пассивным операциям. Так, на середину 2016 года отрицательная процентная ставка по депозитным операциям применялась ЕЦБ, Банком Японии, Национальным банком Швейцарии, Национальным банком Дании и Шведским Риксбанком, т.е. в том числе крупнейшими банками-участниками соглашения о валютных свопах, кроме Федерального резерва и Банка Англии.

В технологии манипулирования рынком золота нет ничего особо сложного.

Во-первых, рынок очень монополизирован: большая часть операций осуществляется на площадке “London Gold Fix” крупнейшими мировыми банками, устанавливающими цены на золото для покупателей и продавцов.

Во-вторых, и самое главное – цена определяется на рынке фьючерсов с использованием электронных торгов без предъявления доказательств наличия реального товара. Этим и пользуются крупнейшие банки, которые торгуют золотом, которого на самом деле у них нет. Для осуществления обрушающего

вброса эти банки просто печатают контракты, которые тут же выкупаются за счет средств Федерального резерва. В данной операции участвует и Федеральное казначейство, которое подтверждает, что золото, представленное в контрактах, находится у него на хранении. Казначейство постоянно отрицает свою вовлеченность в операции на рынке золота, однако, кроме неподтвержденных данных, имеются неопровержимые доказательства участия его подразделения – Фонда валютной стабилизации (Exchange Stabilization Fund) – в операциях по золотым свопам в 1995 году.

Цена, естественно, падает, после чего крупнейшие банки вроде JPMorgan, Scotia, HSBC выкупают контракты по более низким ценам. Все это, несомненно, позволяет Брэду Хопманну утверждать, что «конечным результатом операции являются большие прибыли для банков и усилившийся доллар для Федерального резерва».

[35] Более того, американский специалист подкрепляет свои утверждения данными о резком росте в результате обрушающихся вбросов разрыва между количеством золота, представленного в бумажных контрактах («бумажное золото») и количеством реально предлагаемого золота. Соотношение «бумажного золота» к золоту, готовому к поставке, находившееся после 2000 года в среднем на уровне 20, стало резко расти в 2013 году после того, как тогдашний руководитель ФРС Б.Бернанке заявил о планировавшемся окончании «количественного смягчения». Это соотношение достигло 117 в конце 2014 года и совершенно невероятного уровня в 294 в конце 2015 года, т.е. на каждую унцию, готового к поставке золота, было напечатано контрактов на 294 унции. [36]

Можно предположить, что в 2010 году, когда стало ясно, что преодолеть последствия кризиса обычными методами не удастся, началась жесткая схватка за перераспределение золотых резервов. При этом речь идет главным образом о перераспределении монетарного золота в пользу акционеров ФРС за счет официальных резервов различных стран, а также между акционерами ФРС, принадлежащих к различным группировкам. Крупнейшие мировые банки, действуя в альянсе с денежными властями, делают все, для того чтобы золото из официальных запасов досталось им как можно более дешево. Это является еще одним объяснением игры на понижение. В то же время, в определенный момент активная фаза перераспределения может закончиться или, по крайней мере, приостановиться, и тогда будет прекращено или приостановлено искусственное занижение цены на золото. Именно в этот момент должен осуществиться дальнейший выбор стратегии, который будет зависеть от того, какая группировка возьмет верх, при этом контроль за золотом должен стать эффективным

инструментом для реализации любой из стратегий.

Сейчас трудно сказать, на какой стадии находится борьба за перераспределение золотых резервов. И если статистика МВФ и Международного совета по золоту дает, по крайней мере, общее представление об официальных золотых резервах стран-членов МВФ, динамике этих резервов, то данные о запасах в виде монетарного золота, не относящихся к категории официальных резервов, носят весьма фрагментарный и неточный характер. Из статистики Международного совета по золоту можно лишь почерпнуть, что на фоне стагнирующих в мировом масштабе официальных резервов запасы, контролируемые корпоративным сектором, увеличиваются в последние среднем на 800-1000 т в год. В то же время, по информации, приведенной В. Катасоновым, нельзя исключать, что на сегодняшний день неофициальные запасы монетарного золота превысили официальные мировые резервы (32 803,5 тонн на август 2016 года). Кроме того, российский исследователь предполагает, что «крупные негосударственные банки могут наращивать свой золотой запас из кладовых центральных банков, тщательно маскируя этот процесс». А это значит, что у корпораций и, главным образом, у акционеров ФРС появился мощный ресурс, который может быть использован для реформирования существующего денежного стандарта с выходом за пределы существующей системы.

Двусмысленность в отношении прав на золотой запас США может послужить довольно мощным ресурсом для различных групп акционеров ФРС в их борьбе за продвижение своей линии в рамках трансформации существующего долларového стандарта. Другое дело, пока трудно сказать, сумела ли та или иная группировка внутри мировой финансовой элиты навязать свою точку зрения и начать воплощать в жизнь соответствующую стратегию, либо пока ни одна из сторон не смогла добиться преимущества. Вероятнее, всего наступление этого момента будет отмечено сильной встряской на мировых финансовых рынках вплоть до перехода вялотекущего после 2008 года кризиса в острую форму. Без сомнения, предсказать наступление этого момента весьма проблематично, но можно уловить некие признаки надвигающейся бури. К таким признакам относится, прежде всего, начало процесса вытеснения на мировом рынке «бумажного» реальным золотом, что может сопровождаться устойчивым повышательным трендом в цене на золото.

И такие условия начинают формироваться. Об этом свидетельствует запуск в середине 2016 года площадки по торговле золотом в Шанхае (Shanghai Gold Fix), где торговля будет вестись лишь физическим золотом, что позволит исключить возможность манипулирования ценами путем вброса «бумажного» золота. Китай,

который в полной мере использовал заниженные цены на золото для наращивания своих резервов, сейчас заинтересован в более высоких ценах с целью стимулирования максимального перевода мировой торговли золотом из Лондона в Шанхай.

И здесь уместно обратить внимание на специфику контроля за золотыми резервами в Китае. В некоторых источниках пишут о явно заниженных официальных данных по Китаю, который увеличил официальные резервы золота по сравнению с 2013 годом лишь на 769,1 т (с 1054,1 т до 1823,3 т). Данная точка зрения обосновывается тем, что Китай является крупнейшим производителем золота в мире (около 400 т в год), а также крупнейшим импортером при фактическом отсутствии экспорта. Однако, если принять во внимание, что ежегодно около 700 т уходит на внутренний рынок страны, прежде всего, в форме накопления монетарного золота юридическими и физическими лицами, то получается, что официальные данные о резервах, находящихся под прямым контролем денежных властей, в основном отражают истинное положение вещей, тем более что эти данные, в соответствии с местными правилами, отражают ситуацию трехлетней давности. В то же время, если учесть значительные резервы, накопленные китайскими государственными и полугосударственными банками, то можно сделать вывод о том, что под реальным контролем китайских денежных властей находится гораздо больше монетарного золота, чем отражено в официальной статистике. В этом случае общую величину резервов (официальных и квазиофициальных) можно оценить примерно в 6 тыс. т, что ставит Китай на второе место по резервам золота в мире.

На наш взгляд, курс Китая на наращивание запасов золота является единственно верным в условиях накопления Китаем огромных долларовых резервов, которые в любой момент могут стать объектом манипуляций со стороны акционеров ФРС. С помощью золотых резервов Китай сможет не только противостоять атакам на свою валюту, но и при желании осуществить действия по дестабилизации всей валютной системы Запада. И, по всей вероятности, это сыграло не последнюю роль в решении коллективного Запада согласиться с включением юаня в корзину резервных валют СДР. С этой же точки зрения можно рассматривать и шаги Великобритании по углублению сотрудничества с Китаем, в первую очередь, в валютной сфере. В свою очередь, Китай настойчиво демонстрирует свою заинтересованность занять достойное место в традиционных международных институтах, стать членом привилегированного валютного клуба, однако, вполне вероятно, что его стратегические приоритеты находятся совсем в другой

плоскости, хотя нельзя упускать из виду и признаки некой расплывчатости стратегии экономического развития страны.

И если золото в руках Китая – это прежде средство для сохранения стабильности своей собственной валютной системы, которое может быть превращено в оружие дестабилизации долларовой системы лишь в крайнем случае, то золото в руках акционеров ФРС – это инструмент переформатирования мировой валютной системы. По всей вероятности, последние с помощью «мягкой силы» постараются постепенно поставить под свой контроль золотые резервы КНР.

Решение указанной задачи является для мировой финансовой элиты обязательным условием для решения более общих задач в рамках трансформации мировой валютной системы. И здесь имеется два базовых сценария.

Есть признаки того, что первый из них предполагает постепенное, в течение 3-4 лет, изменение существующей модели с ориентацией на дальнейшее продвижение глобального доминирования США. Группировка, стоящая за этим сценарием, по всей видимости, рассчитывает использовать золото в качестве инструмента для поддержания системы в процессе ее переформатирования в относительном равновесии при одновременном достижении за эти годы однозначного лидерства на мировом рынке золота.

Второй сценарий — это сценарий более радикальных изменений с переходом в ближайшие год-два к новым формам мировых денег на основе резкого сокращения эмиссии ключевых валют и значительным, но временным повышением роли золота, в первую очередь, как меры стоимости. Этот сценарий внешне ориентирован на некоторую регионализацию, хотя, по сути, носит такой же глобалистский характер, как и первый.

Рассмотрим более подробно основные элементы первого сценария. В его рамках центральное место будет занимать ФРС вместе с другими центробанками «шестерки». Предполагается дальнейшее использование членами этого клуба инструмента «количественного смягчения» (в этом контексте можно рассматривать решение Банка Англии сразу после голосования по Брекситу о снижении впервые за последние семь лет процентных ставок с одновременным наращиванием программы «количественного смягчения» сразу на 78 млрд. долл.).

В ближайшие 3-4 года приоритетным направлением политики денежных властей США будет поддержание положительной динамики фондового рынка США, уровень которого по показателю Доу-Джонс может достигнуть к 2020 году 31 тыс.

по сравнению с 18,5 тыс. в середине 2016 года. Параллельно с этим будет поддерживаться ликвидность американского рынка государственных заимствований (трежерис) прежде всего за счет сохранения положительной ставки заимствований в США (правда, на минимально возможном уровне), в то время как ставки заимствований у большинства ближайших партнеров уже ушли в отрицательную зону. Не исключено, что рост фондового рынка будет сопровождаться умеренным повышением цен на сырье. Динамика цен на золото может также чаще всего следовать динамике фондового рынка.

Все это должно происходить на фоне поддержания доллара на достигнутом уровне, недопущения его длительного ослабления. Как правило, при появлении признаков его ослабления, должно следовать вмешательство Федерального резерва, который может пообещать, а может и пойти на повышение процентных ставок.

В принципе все понимают, что в этом сценарии заложен ряд бомб замедленного и, возможно, не столь замедленного действия. Наиболее опасной из этих бомб являются деривативы, или производные ценные бумаги, включая сохранившиеся еще с прошлого кризиса такие «мусорные» бумаги, как сыгравшие тогда роль спускового крючка кризиса CDS (Credit Default Swaps), которыми загружены ведущие банковские и финансовые группы мира. По данным американского финансового агентства "Money Morning" 25 крупнейших держателей деривативов в мире контролируют контракты на сумму более 250 трлн. долл. из общего объема мирового рынка деривативов в 650 трлн. долл., что эквивалентно тридцати шести ВВП США. В И первое место в этом списке занимает CITIGROUP INC. (55, 62 трлн. долл.), выкуп которой после кризиса 2008 года явился крупнейшей операцией по выкупу частной корпорации за счет средств налогоплательщиков. В этом списке присутствует и крупнейший в мире финансовый холдинг State Street Corporation, которому среди прочего принадлежат пакеты акций крупнейших банков Wall-Street.[\[37\]](#)

В целом в 2008 году хватило гораздо меньшей массы этих бумаг для того, чтобы устроить беспрецедентный финансовый кризис. Но имеются и другие бомбы, среди которых необходимо упомянуть отсутствие доходности у большинства «растущих» бумаг, а также появление признаков кредитного «стресса», т.е. нарастание трудностей с размещением кредитов (ставка Libor достигла в середине 2016 года наивысшего уровня с января 2009 года).

С учетом вышесказанного главной задачей при реализации этого сценария должно быть обеспечение относительной стабильности системы до момента достижения цели по ее трансформации (что невозможно без использования потенциала золотого резерва). Но и это становится проблематичным, если принять во внимание такой аспект, как курс США на дестабилизацию целых регионов мира с целью создания условий для бегства капиталов в направления США как «островка стабильности». Да и вербальные интервенции различных должностных лиц ФРС становятся все более противоречивыми, а укрепление доллара подпитывается в основном неопределенностью последствий, связанных результатами голосования по Брекситу.

По всей видимости, появление второго сценария связано не столько с наличием каких-либо специфических интересов у отдельных групп финансовой элиты, сколько с опасением того, что реализация первого сценария может привести не просто к обострению кризиса, а к настоящему краху, по сравнению с которым кризис 2008 года покажется просто затишьем перед бурей.

В целом трудно представить себе ситуацию, при которой мир вновь обратится к какой-либо модификации золотовалютного стандарта. Слишком велик соблазн бесконтрольного выпуска и распределения мировых денег. Однако, это не умаляет значения удержания контроля за мировыми резервами золота, поскольку только при наличии такого контроля возможна запрограммированная мировой финансовой элитой трансформация современной денежной системы, которая, как уже было отмечено выше, постепенно теряет признаки денежной в классическом понимании этого слова. Даже частичная утеря контроля над золотом может стать роковой для реализации этих планов.

И чтобы застраховать себя от возможных угроз, которые могут возникнуть, например, при возникновении острой необходимости реформирования системы центральных банков или в случае попыток отдельных национальных государств противодействовать попыткам мировых банкиров завладеть их золотыми резервами, упомянутая элита ведет борьбу за установление непосредственного контроля над мировыми резервами монетарного золота.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Мировая валютная система базируется на функциональных формах мировых денег. Мировыми называются деньги, которые обслуживают международные экономические, политические и культурные отношения, а денежная операция, благодаря которой в определенной стране можно приобрести платежные средства, являются действительными и могут быть использованы за рубежом, является уже валютной операцией.

Эволюция функциональных форм мировых денег повторяет с определенным отставанием путь развития национальных денег - от золотых к кредитным деньгам. Подтверждением этого является тот факт, что в условиях, когда золото выполняло все функции денег, денежная и валютная системы - национальная и мировая - были тождественны, с той лишь разницей, что монеты, выходя на мировой рынок, "сбрасывали", по выражению К. Маркса, "национальные мундиры" и принимались к оплате на вес. Другим примером действия названной закономерности является базирования мировой валютной системы в XX в. на одной или нескольких валютах ведущих стран мира.

Главная задача мировой валютной системы заключается: в эффективном опосредствовании платежей за экспорт и импорт товаров, капитала, услуг и других видов межгосударственной хозяйственной деятельности; создании благоприятных условий для развития производства и международного разделения труда; обеспечении бесперебойного функционирования экономической системы свободного предпринимательства. Через мировую валютную систему осуществляется переливание экономических ресурсов из одной страны в другую или блокируется этот процесс, расширяется или сужается степень национальной самостоятельности страны, а также перемещаются экономические трудности (инфляция, безработица) из одних стран в другие.

Итак, мировая валютная система является одной из главных движущих сил, которые могут либо способствовать расширению международных экономических отношений, или наоборот, - ограничивать их интенсивность. Поэтому развитие международных экономических отношений в значительной степени зависит от характера мировой валютной системы и действенности функционирования его институтов.

Основной элемент любой валютной системы - международные платежные средства, выполняющие в рамках данной системы роль мировых денег. В качестве международных платежных средств на разных этапах развития рыночной экономики выступают золото, резервные валюты, международные валютные

единицы. В условиях господства неразменных кредитных отношений роль мировых денег берут на себя резервные валюты.

Мировая валютная система преследует глобальные мирохозяйственные цели и имеет особый механизм функционирования, она тесно связана с национальными валютными системами.

Эта связь осуществляется через национальные банки, обслуживающие внешнеэкономическую деятельность, и проявляется в межгосударственном валютном регулировании и координации валютной политики ведущих стран. Взаимная связь национальных и мировой валютной систем не означает их тождества, поскольку различны их задачи, условия функционирования и регулирования, влияние на экономику отдельных стран и мировое хозяйство. Связь и различие национальных и мировой валютной систем проявляются в их элементах:

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Авдокушин, Е.Ф. Международные финансовые отношения (основы финансомики): Учебное пособие для бакалавров / Е.Ф. Авдокушин. - М.: Дашков и К, 2014 - 132 с.
2. Авдокушин, Е.Ф. Международные финансовые отношения (основы финансомики): Учебное пособие / Е.Ф. Авдокушин. - М.: Дашков и К, 2015. - 132 с.
3. Алексеева, Т.А. Современная политическая мысль (XX-XXI вв.): Политическая теория и международные отношения / Т.А. Алексеева. - М.: Аспект-Пресс, 2016. - 623 с.
4. Антонов, В.А. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник для бакалавров / В.А. Антонов. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 548 с.
5. Белова, И.Н. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / И.Н. Белова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 314 с.
6. Богатуров, А.Д. Международные отношения в Центральной Азии: События документы: Ученое пособие / А.Д. Богатуров. - М.: Аспект-Пресс, 2014. - 560 с.
7. Бондарев, А.К. Международные экономические отношения: Учебник / А.И. Евдокимов, А.К. Бондарев, С.М. Дроздов; Под ред. А.И. Евдокимов. - М.: Проспект, 2013. - 656 с.

8. Галкин, С.А. Международные экономические отношения. Базовые параметры: Справочник / О.В. Буторина, С.А. Галкин, В.Н. Ткачев; Под ред. О.В. Буторина. - М.: Весь Мир, 2013. - 136 с.
9. Джинджолия, А.Ф. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебное пособие / Л.С. Шаховская, А.Ф. Джинджолия, Е.Г. Попкова . - М.: КноРус, 2013. - 256 с.
10. Дугин, А.Г. Международные отношения. Парадигмы, теории, социология: Учебное пособие для вузов / А.Г. Дугин. - М.: Академический проект, 2013. - 348 с.
11. Дугин, А.Г. Международные отношения. Парадигмы, теории, социология / А.Г. Дугин. - М.: Академический проект, 2014. - 431 с.
12. Зубенко, В.В. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник и практикум / В.В. Зубенко, О.В. Игнатова, Н.Л. Орлова. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 409 с.
13. Лебедев, Д.С. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: в схемах и таблицах / Д.С. Лебедев. - М.: Проспект, 2016. - 208 с.
14. Лебедева, М.М. Международные отношения: теории, конфликты, движения, организации: Учебное пособие / П.А. Цыганков, Г.А. Дробот, А.И. Слива [и др.]; Под ред. П.А. Цыганкова. - М.: Альфа-М, НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 336 с.
15. Любецкий, В.В. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник / В.В. Любецкий. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 350 с.
16. Мороз, И.И. Мировая экономика и международные экономические отношения (для бакалавров) / И.И. Мороз. - М.: КноРус, 2013. - 256 с.
17. Николаева, И.П. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / И.П. Николаева, Л.С. Шаховская. - М.: Дашков и К, 2014. - 244 с.
18. Николаева, И.П. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / И.П. Николаева, Л.С. Шаховская. - М.: Дашков и К, 2016. - 244 с.
19. Поморина, М.А. Мировая экономика. Международные экономические отношения. Глобалистика / М.А. Поморина. - М.: КноРус, 2013. - 320 с.

20. Пономарева, Е.С. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебное пособие / Е.С. Пономарева, Л.А. Кривенцова. - М.: ЮНИТИ, 2013. - 287 с.
21. Пономарева, Е.С. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебное пособие / Е.С. Пономарева, Л.А. Кривенцова. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 287 с.
22. Пономарева, Е.С. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебное пособие для студентов вузов, обуч. по экономическим специальностям / Е.С. Пономарева, П.С. Томилов, Л.А. Кривенцова . - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 287 с.
23. Столяров, Ю.С. Международные валютно-финансовые отношения Российской Федерации / Ю.С. Столяров. - М.: КРАСАНД, 2014. - 104 с.
24. Терновая, Л.О. Геополитика: международные отношения и искусство: Монография / Л.О. Терновая. - М.: Альфа-М, 2013. - 592 с.
25. Халевинская, Е.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник / Е.Д. Халевинская. - М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 400 с.
26. Хасбулатов, Р.И. Международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / Р.И. Хасбулатов. - М.: Юрайт, 2013. - 910 с.
27. Чеботарев, Н.Ф. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - М.: Дашков и К, 2014. - 352 с.
28. Шимко, П.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Д. Шимко. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 392 с.
29. Шмелева, Н.В. Международные экономические отношения. Активные методы обучения: Учебное пособие / Н.В. Шмелева [и др.] . - М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 128 с.
30. <https://www.minfin.ru/ru/>
31. <http://www.cbr.ru>

1. Столяров, Ю.С. Международные валютно-финансовые отношения Российской Федерации / Ю.С. Столяров. - М.: КРАСАНД, 2014. - 104 с. [↑](#)
2. Джинджолия, А.Ф. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебное пособие / Л.С. Шаховская, А.Ф. Джинджолия, Е.Г. Попкова . - М.: КноРус, 2013. - 256 с. [↑](#)
3. Хасбулатов, Р.И. Международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / Р.И. Хасбулатов. - М.: Юрайт, 2013. - 910 с. [↑](#)
4. Шимко, П.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Д. Шимко. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 392 с. [↑](#)
5. Пономарева, Е.С. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебное пособие / Е.С. Пономарева, Л.А. Кривенцова. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 287 с. [↑](#)
6. Пономарева, Е.С. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебное пособие / Е.С. Пономарева, Л.А. Кривенцова. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 287 с. [↑](#)
7. Халевинская, Е.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник / Е.Д. Халевинская. - М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 400 с. [↑](#)
8. Терновая, Л.О. Геополитика: международные отношения и искусство: Монография / Л.О. Терновая. - М.: Альфа-М, 2013. - 592 с. [↑](#)
9. Поморина, М.А. Мировая экономика. Международные экономические отношения. Глобалистика / М.А. Поморина. - М.: КноРус, 2013. - 320 с. [↑](#)
10. Дугин, А.Г. Международные отношения. Парадигмы, теории, социология / А.Г. Дугин. - М.: Академический проект, 2014. - 431 с. [↑](#)

11. Терновая, Л.О. Геополитика: международные отношения и искусство: Монография / Л.О. Терновая. - М.: Альфа-М, 2013. - 592 с. [↑](#)
12. Поморина, М.А. Мировая экономика. Международные экономические отношения. Глобалистика / М.А. Поморина. - М.: КноРус, 2013. - 320 с. [↑](#)
13. Дугин, А.Г. Международные отношения. Парадигмы, теории, социология / А.Г. Дугин. - М.: Академический проект, 2014. - 431 с. [↑](#)
14. Дугин, А.Г. Международные отношения. Парадигмы, теории, социология / А.Г. Дугин. - М.: Академический проект, 2014. - 431 с. [↑](#)
15. Белова, И.Н. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / И.Н. Белова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 314 с. [↑](#)
16. Терновая, Л.О. Геополитика: международные отношения и искусство: Монография / Л.О. Терновая. - М.: Альфа-М, 2013. - 592 с. [↑](#)
17. Дугин, А.Г. Международные отношения. Парадигмы, теории, социология / А.Г. Дугин. - М.: Академический проект, 2014. - 431 с. [↑](#)
18. Поморина, М.А. Мировая экономика. Международные экономические отношения. Глобалистика / М.А. Поморина. - М.: КноРус, 2013. - 320 с. [↑](#)
19. Терновая, Л.О. Геополитика: международные отношения и искусство: Монография / Л.О. Терновая. - М.: Альфа-М, 2013. - 592 с. [↑](#)
20. Белова, И.Н. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / И.Н. Белова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 314 с. [↑](#)
21. Поморина, М.А. Мировая экономика. Международные экономические отношения. Глобалистика / М.А. Поморина. - М.: КноРус, 2013. - 320 с. [↑](#)

22. Дугин, А.Г. Международные отношения. Парадигмы, теории, социология / А.Г. Дугин. - М.: Академический проект, 2014. - 431 с. [↑](#)
23. Терновая, Л.О. Геополитика: международные отношения и искусство: Монография / Л.О. Терновая. - М.: Альфа-М, 2013. - 592 с. [↑](#)
24. Белова, И.Н. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / И.Н. Белова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 314 с. [↑](#)
25. Чеботарев, Н.Ф. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - М.: Дашков и К, 2014. - 352 с. [↑](#)
26. Столяров, Ю.С. Международные валютно-финансовые отношения Российской Федерации / Ю.С. Столяров. - М.: КРАСАНД, 2014. - 104 с. [↑](#)
27. Чеботарев, Н.Ф. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - М.: Дашков и К, 2014. - 352 с. [↑](#)
28. Чеботарев, Н.Ф. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. - М.: Дашков и К, 2014. - 352 с. [↑](#)
29. Лебедев, Д.С. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: в схемах и таблицах / Д.С. Лебедев. - М.: Проспект, 2016. - 208 с. [↑](#)
30. Шимко, П.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Д. Шимко. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 392 с. [↑](#)
31. Алексеева, Т.А. Современная политическая мысль (XX-XXI вв.): Политическая теория и международные отношения / Т.А. Алексеева. - М.: Аспект-Пресс, 2016. - 623 с. [↑](#)

32. Шимко, П.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Д. Шимко. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 392 с. [↑](#)
33. Авдокушин, Е.Ф. Международные финансовые отношения (основы финансомики): Учебное пособие / Е.Ф. Авдокушин. - М.: Дашков и К, 2015. - 132 с. [↑](#)
34. Халевинская, Е.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник / Е.Д. Халевинская. - М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 400 с. [↑](#)
35. <http://www.cbr.ru> [↑](#)
36. <http://www.cbr.ru> [↑](#)
37. Богатуров, А.Д. Международные отношения в Центральной Азии: События документы: Ученое пособие / А.Д. Богатуров. - М.: Аспект-Пресс, 2014. - 560 с. [↑](#)