

## Содержание:

Image not found or type unknown



## Введение

Закономерности развития валютной системы определяются воспроизводственным критерием, отражают основные этапы развития национального и мирового хозяйства. Данный критерий проявляется в периодическом несоответствии принципов мировой валютной системы изменениям в структуре мирового хозяйства, а также в расстановке сил между его основными центрами. В этой связи периодически возникает кризис мировой валютной системы. Это взрыв валютных противоречий, резкое нарушение ее функционирования, проявляющееся в несоответствии структурных принципов организации мирового валютного механизма к изменившимся условиям производства, мировой торговли, соотношению сил в мире.

Основными структурными элементами валютной системы являются валюта и ее характеристики (условия конвертируемости, паритет национальной валюты, режим валютного курса, международная ликвидность), регламентация использования международных кредитных средств обращения и международных расчетов стран, режим валютных рынков, межгосударственные договоренности и международные валютно-финансовые организации, которые регулируют валютные отношения стран.

При этом следует различать конкретные особенности функционирования структурных элементов на уровне национальной и мировой валютных систем.

Основные элементы мировой валютной системы:

- Резервные валюты; международные счетные денежные единицы (СДР, ЕВРО);
- Условия взаимной обратимости валют;
- Унифицированный режим валютных паритетов;
- Регламентация режимов курсов валют;
- Межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности;
- Унификация правил использования кредитных средств обращения;

- Унификация основных форм международных расчетов;
- Режим мировых валютных рынков и рынков золота;
- Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование;

МВС включает в себя ряд конструктивных элементов, среди которых можно назвать следующие:

- мировой денежный товар и международная ликвидность;
- валютный курс;
- валютные рынки;
- международные валютно-финансовые организации;
- межгосударственные договоренности.

Для того, чтобы получить определенные конкурентные преимущества в будущем, Россия, Бразилия, Индия и Китай должны четко определить свои интересы и приоритеты. Они должны добиваться создания новой валютно-финансовой архитектуры, которая уменьшит вероятность будущих финансовых кризисов и смягчит их последствия. Предоставленные нерегулируемой рыночной стихии, глобальные финансовые рынки в хорошие времена готовы давать слишком щедрые кредиты по невысоким ставкам. Но стоит наступить кризисным временам, как доступ к финансовым ресурсам затрудняется.

## **Основная часть**

Единственная эффективная мера – антициклическое управление движением капитала. Оно уменьшит объем зарубежных кредитов во время экономического подъема и предотвратит бегство капитала во время спадов. Вместо того, чтобы высказывать недовольство усилением государственного регулирования движения капиталов, Международный валютный фонд должен помогать всем странам в разработке программ такого регулирования и их практическом внедрении.

Важным направлением преодоления последствий финансового кризиса должна стать прозрачность всех сфер экономической жизни. Благодаря банковской тайне счетов в Люксембурге, Сингапуре, Лондоне и других финансовых центрах бизнесмены из России и других стран успешно уклоняются от налогов, недоплачивая в федеральные бюджеты сотни миллиардов долларов в год.

В последние годы на саммитах ведущих индустриальных стран обсуждаются идеи замены доллара коллективной валютой Международного валютного фонда – специальными правами заимствования (СДР) или новыми региональными коллективными валютами. Однако более чем 30-летняя практика использования СДР в качестве мировых денег показывает, что и эта валюта не свободна от недостатков. Эмиссия СДР осуществляется Фондом эпизодически и ее масштабы явно недостаточны для обеспечения потребностей глобальной экономики. Распределение СДР осуществляется пропорционально взносу каждой страны в капитал МВФ, поэтому на долю США и других индустриальных стран приходится около 70% выпущенных СДР, в то время как развивающиеся страны не получают почти ничего.

В качестве международного платежного средства СДР используется в ограниченном круге межгосударственных операций. Не достигнута главная цель выпуска СДР – выравнивание дефицитов платежных балансов. В реальной практике СДР направляются не на покрытие балансовых дефицитов, а на приобретение конвертируемой валюты для погашения задолженности стран по кредитам МВФ. Значительные суммы СДР возвращаются в Фонд (путем оплаты полученной иностранной валюты и выкупа национальной валюты) и накапливаются на счетах МВФ.

Роль СДР, если сравнивать ее, например, с евро или долларом, остается очень скромной. Несмотря на то, что СДР, как коллективная валюта, имеют множество преимуществ по сравнению с национальными валютами и, по существу, стали прообразом евро, они не являются реальными мировыми деньгами, способными составить конкуренцию ключевым резервным валютам. Маловероятно использование СДР в качестве главного международного резервного актива и превращения его в полномасштабную мировую валюту.

Опыт использования СДР и успешная экспансия единой европейской валюты евро в 2000-2008 гг. позволяют предположить, что уже в обозримой перспективе могут возникнуть новые региональные валюты или региональные счетные единицы, например в рамках ШОС, которые использовались бы для совершенствования расчетов внутри существующих интеграционных группировок. Такие региональные валюты могут вводиться для того, чтобы упростить и ускорить трансграничные расчеты, преодолеть нехватку свободно конвертируемых валют в кризисные периоды, оградить региональную торговлю от неблагоприятных воздействий конъюнктуры мировых товарных рынков, в том числе от колебаний курса американского доллара.

Например, в АСЕАН уже давно существуют планы ввести коллективную расчетную единицу на основе сингапурского доллара. Пять стран группировки – Индонезия, Малайзия, Филиппины, Сингапур и Таиланд – стали инициаторами Соглашения о кредитах своп в АСЕАН (ASEAN Swap Arrangement). Данная система двусторонних свопов (национальная валюта – доллар США) отчасти аналогична системе Европейского валютного союза периода 1990-х гг. Назначение этого соглашения – сглаживать колебания валютных курсов в рамках интеграционной группировки. Уже реализуются практические предложения по распространению механизма свопов на все государства АСЕАН и подключению к соглашению Китая, Японии и Южной Кореи.

Вместе с тем, следует четко осознавать, что, по крайней мере в ближайшее десятилетие, ни в одном регионе не будет создана сильная единая валюта, способная конкурировать с долларом и евро. Речь идет о таких региональных валютах, которые вводились бы вместо национальных валют и полностью выполняли бы их функции во внутреннем и внешнем товарообороте. Единую валюту нельзя создать волевым решением, она должна базироваться на длительном периоде экономической интеграции и общей экономической политике, как это происходило в странах Евросоюза в 1990-е гг. А для этого региональным валютным группировкам сначала требуется пройти такие стадии интеграции, как зона свободной торговли, таможенный союз и единый внутренний рынок, включающий свободную миграцию товаров, услуг, капиталов и рабочей силы. На сегодняшний день ни одна региональная интеграционная группировка, кроме ЕС, не продвинулась дальше зоны свободной торговли. Кроме того, для того, чтобы проводить общую экономическую политику, участники объединения должны иметь близкие показатели экономической динамики и «качества жизни», чего сегодня нет даже в НАФТА (Североамериканском соглашении о свободной торговле) и в АСЕАН.

Региональные валюты, если они будут созданы в рамках ШОС, АСЕАН или в Латинской Америке, будут иметь ограниченную сферу обращения, весь внутренний оборот будет обслуживаться привычными национальными валютами. Именно поэтому региональные валюты, если они будут созданы, не составят конкуренции доллару или евро за пределами своей циркуляции. Однако внутри валютной группировки они будут способствовать вытеснению иностранных валют.

Экономический кризис 2008-2009 гг. сделал актуальным вопрос о месте российского рубля в современной мировой валютно-финансовой архитектуре.

На лондонском саммите двадцати ведущих индустриальных стран в апреле 2009 г. Россия предложила поручить Международному валютному фонду изучить возможность создания наднациональной резервной валюты, а также в обязательном порядке диверсифицировать валютную структуру резервов и операций центральных банков и международных финансовых организаций. При этом предполагалось, что такой универсальной наднациональной валютой станут специальные права заимствования (СДР). Выше уже говорилось о многочисленных недостатках СДР, и более чем 30-летний опыт использования этой международной счетной единицы доказывает, что вряд ли нынешний кризис даст мощный импульс использованию СДР в качестве наднациональной резервной валюты.

А вот вопрос о диверсификации структуры резервов центральных банков заслуживает самого внимательного изучения. Десять лет назад появление единой европейской валюты – евро – стало серьезным побудительным мотивом для использования этой валюты в резервах и в финансовых операциях. В настоящее время всерьез обсуждается вопрос о возможности использования китайского юаня и японской иены в качестве резервных валют. А центральный банк Республики Беларусь сделал первый шаг в этом направлении, выделив юаню по договоренности с Народным банком Китая существенное место в структуре своих валютных активов.

Что мешает России предложить свою национальную валюту в качестве резервной? Постепенное продвижение рубля в число резервных валют способствовало бы не только повышению инвестиционной привлекательности и международного престижа нашей страны. Оно могло бы способствовать и притоку серьезных денежных поступлений, и росту экономического влияния России.

Очевидно, что выдвигание любой валюты в число резервных представляет собой очень сложный и длительный процесс, оно требует серьезных усилий и затрат со стороны государства. Соединенные Штаты, например, серьезно занимались этим в течение всей первой половины XX века. Главная сложность состоит в том, что любую мировую резервную валюту должно продвигать государство или международные финансовые организации.

Прежде всего, определимся, что же такое мировая резервная валюта? Под мировой резервной валютой принято понимать валюту какого-либо государства, широко используемую для создания резервов денежных средств центральными банками других государств. Принято считать, что на долю любой мировой резервной валюты приходится не менее 20% от общего объема валютных резервов мира.

Существуют также такие понятия, как региональные и локальные резервные валюты – их доля в мировых валютных резервах существенно ниже.

Для продвижения резервной валюты в резервные активы других государств необходимо осуществить целый комплекс мероприятий. Основные направления такой работы хорошо освоены Федеральной резервной системой США и Европейским центральным банком. В любом случае банковские институты страны должны иметь определенные рычаги влияния на мировой валютный рынок. Поскольку мировой валютный рынок – это один из важнейших сегментов глобальной экономики с оборотом около 2 триллионов долларов в сутки, в мире идет ожесточенная борьба за право оказывать определяющее воздействие на развитие этого рынка. При этом доминирование на мировом валютном рынке по существу означает мировое господство.

Сама идея о выдвигании рубля в число резервных валют высказывалась российским экономистом С.Ю.Глазьевым еще в 1990-е гг. Однако в период существенного ухудшения экономического климата в России эта идея была трудно реализуема. Позднее Президент РФ В.В. Путин предложил перевести на рубли торговлю российской нефтью, создав в Санкт-Петербурге нефтяную биржу. Безусловно, это могло бы стать важным шагом к превращению рубля в мировую резервную валюту. Однако в нынешних экономических условиях это далеко не единственный путь продвижения рубля в мировые валютные резервы. Что еще можно предложить сегодня, имея в виду реально существующие конкурентные преимущества России, такие как накопленные емкие стабилизационные фонды и золото-валютные резервы?

В нынешних условиях очень востребованным инструментом на мировых финансовых рынках могли бы стать долгосрочные государственные ценные бумаги, обеспеченные реальными золото-валютными активами. Благодаря благоприятной конъюнктуре нефтяного рынка в первое десятилетие XXI века России удалось накопить очень солидные золото-валютные резервы и создать стабилизационные фонды для развития будущих поколений. К сожалению, в условиях экономического кризиса эти резервы были частично израсходованы на поддержание устойчивости российского рубля и финансирование долгов российских олигархов перед западными банками. Не подвергая сомнению полезность таких направлений экономической работы, отметим лишь, что если тратить резервные фонды так быстро, как это было в конце 2008 и начале 2009 гг., то Россия очень быстро лишится этих активов, не решив при этом каких-либо задач долгосрочного развития.

Имея в виду перспективу выдвигания российского рубля в число мировых резервных валют, представляется полезным проработать вопрос об эмиссии Министерством финансов РФ и/или Банком России номинированных в рублях государственных ценных бумаг (облигаций или векселей) сроком не менее, чем на 10 лет. Такие финансовые инструменты можно было бы разместить в центральных банках крупных азиатских и европейских государств, заранее проработав проблему размещения в ходе переговорного процесса. При этом надежным обеспечением (залогом) таких бумаг могли бы стать накопленные Россией золото-валютные резервы и средства стабилизационных фондов. Именно такой путь использования накопленных финансовых ресурсов представляется наиболее эффективным для современной России.

В период преодоления последствий мирового экономического и финансового кризиса надежные государственные бумаги, предназначенные для использования в качестве валютных резервов, могли бы пользоваться хорошим спросом в соответствующих сегментах мирового финансового рынка. Такие бумаги могли бы в определенной мере потеснить американские казначейские векселя, на долю которых традиционно приходится примерно 90% золото-валютных резервов большинства стран мира. С учетом сохраняющейся пока тенденции роста нефтяных цен, такое размещение денежных ресурсов также представляется очень привлекательным для потенциальных инвесторов. Например, Народный банк Китая, который в условиях кризиса пытается диверсифицировать структуру своих золото-валютных активов, наверняка заинтересуется новыми перспективными и надежными инструментами рынка долгосрочных капиталов.

Несколько слов о масштабах эмиссии. Первоначальные масштабы такой эмиссии долгосрочных финансовых инструментов могли бы быть достаточно скромными. Ведь сегодня Россия не нуждается во внешнем финансировании так остро, как это было в 1990-е гг. И основная задача для нас – не получение иностранных денег, как это было двадцать лет назад, а всемерное продвижение на мировые финансовые рынки российского рубля и рублевых долгосрочных инструментов.

Вместе с тем нужно учитывать, что обычные объемы подобных эмиссий в последние годы составляют не менее 200 миллионов долларов или евро. И в условиях сохраняющейся финансовой нестабильности эти деньги, безусловно, не будут лишними для российской экономики.

На что же можно использовать полученные государством финансовые ресурсы? Прежде чем ответить на этот вопрос, отметим, что период погашения

эмитированных государством рублевых бумаг будет достаточно длительным – не менее 10 лет, а в перспективе, желательно, и больше. Следовательно, распорядиться ими следует таким образом, чтобы по завершении этого периода государство могло бы аккуратно расплатиться с кредиторами (что способствовало бы росту инвестиционной привлекательности рублевых инструментов), и при этом решить наболевшие экономические проблемы страны.

В условиях финансовой нестабильности особенно очевидно, что современная российская экономика остро нуждается в масштабных инвестициях. Степень износа основных фондов в российской добывающей промышленности, которая является основным донором федерального бюджета, составляет 47%; в обрабатывающей промышленности износ составляет 47%, в энергетике – 52%. На долю основного производственного оборудования в добывающей промышленности приходится всего 25% основных фондов, в обрабатывающей – 52%. Износ основных фондов может привести (особенно в условиях кризиса) к остановке многих предприятий, и даже к техногенным катастрофам.

Согласно «Основным положениям энергетической стратегии России на период до 2020 года» инвестиционные потребности только газовой отрасли составляют 180 млрд. долларов, инвестиционные потребности электроэнергетики – 130-160 млрд. долларов. Обеспечить эти потребности сегодня крайне непросто. Играйте в игровые автоматы Вулкан 24 тут - <https://vulkanomatic.com/>

Вместе с тем в условиях экономического кризиса уменьшаются возможности массированного притока частного российского и иностранного капитала. В России уже ощущается нехватка инвестиций. Если инвестиции будут сокращаться, то в будущем России грозит падение темпов экономического роста. В связи с высокой степенью износа основных фондов уменьшение инвестиций в инфраструктуру угрожает через несколько лет возникновением сбоев в работе транспорта, связи, энергетики, коммунального хозяйства, других экономических систем.

Размещение в зарубежных центральных банках долгосрочных государственных ценных бумаг в определенной мере позволяет решить наболевшие экономические проблемы. Безусловно, даже в условиях нестабильности государство должно стремиться к сбалансированности федерального бюджета. Но если необходимо осуществить крупные инвестиционные проекты (вроде создания спортивной и транспортной инфраструктуры в Сочи в рамках подготовки к грядущей Олимпиаде) или структурные преобразования в экономике, здесь не обойтись без серьезных государственных инвестиций. Ценой таких масштабных инвестиций может быть

некоторое увеличение внешнего государственного долга в результате эмиссии и размещения долгосрочных ценных бумаг.

Самое главное, чтобы при увеличении государственного внешнего долга соблюдалось «золотое правило финансирования» – занимать необходимо для того, чтобы инвестировать и наращивать научно-технический и производственный потенциал страны, но ни в коем случае ни для покрытия текущих расходов или, иначе говоря, «проедания» полученных займов. Огромные риски использования внешних заимствований для покрытия текущих расходов мы помним из нашей недавней экономической истории, когда колоссальные финансовые ресурсы, полученные Россией у Запада, были буквально «проедены», а на страну легло колоссальное бремя погашения внешних долгов. Решить проблему удалось только благодаря благоприятной для нашей страны конъюнктуре мирового рынка энергоносителей в 2002-2012 гг.

В случае, если финансовые ресурсы, полученные от размещения долгосрочных ценных бумаг, будут направлены для поддержания эффективных инвестиционных проектов, государственный долг будет ликвидным и риски по нему будут невысоки. Кстати говоря, эффективные направления использования полученных финансовых ресурсов обязательно должны быть прописаны в меморандумах и проспектах эмиссий долгосрочных государственных бумаг, что будет стимулировать спрос на эти финансовые инструменты.

Как показывает мировой опыт, основным способом финансирования государственных инвестиций является эмиссия рыночных торгуемых ценных бумаг. В настоящее время Россия занимает последнее место среди двадцати ведущих индустриальных стран мира по стоимости государственных ценных бумаг, обращающихся на внутреннем и внешних рынках. Современный российский рынок не только мал, но и используется неэффективно. В идеальном случае российский рынок государственных ценных бумаг должен стать каналом, через который государство сможет в первую очередь направлять ресурсы на расширение инвестиций в реальный сектор экономики, в транспортную инфраструктуру и инфраструктуру связи, и лишь в последнюю очередь использовать его как инструмент финансирования возможного бюджетного дефицита.

Необходимость эффективного использования внешних займов прописана в законах крупных индустриальных государств. Так, статья 115 Конституции Германии разрешает тратить заемные средства только на государственные инвестиции и на борьбу с экономическими кризисами. Фискальное законодательство

Великобритании поддерживает принцип справедливого распределения финансового бремени между поколениями: будущие поколения не должны оплачивать текущее потребление государства. И наоборот, государственные инвестиции должны приносить пользу и будущему и нынешнему поколениям.

## **Заключение**

Резюмируя сказанное, можно отметить, что выдвижение российского рубля на роль одной из мировых резервных валют позволило бы России, осуществляя независимую экономическую политику, частично перекладывать на другие страны бремя исправления своих экономических ошибок. Резервирование рублевых активов открывает нашей стране хороший доступ к внешнему финансированию за счет эмиссии долговых ценных бумаг. Выдвижение рубля на роль резервной валюты существенно облегчило бы процесс развития в России мировых финансовых центров, и позволило бы государству получать серьезные доходы от работы этих центров. Наконец, российский рубль стал бы полностью конвертируемой мировой валютой, а это минимизировало бы курсовые риски российских компаний и уменьшило бы их транзакционные расходы на конвертирование валют.

## **Список Литературы**

1. Аврамчикова, Н. Т. Государственные и муниципальные финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата / Н. Т. Аврамчикова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 174 с.
2. Алехин, Б. И. Государственные финансы : учебник для академического бакалавриата / Б. И. Алехин. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 184 с.
3. Ибрагимов, Р. Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Р. Г. Ибрагимов. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 184 с.
4. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 189 с.

5. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы : учебное пособие для среднего профессионального образования / Н. И. Берзон, Т. В. Теплова, Т. И. Григорьева ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 212 с.
6. Берзон Н. И. Финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата / Н. И. Берзон [и др.] ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 498 с.
7. Бураков Д. В. Финансы, деньги и кредит : учебник и практикум для академического бакалавриата / Д. В. Бураков [и др.] ; под редакцией Д. В. Буракова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 366 с.
8. Биткина, И. К. Финансы организаций. Практикум : учебное пособие для среднего профессионального образования / И. К. Биткина. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 123 с.
9. Ишина И. В. Финансы некоммерческих организаций : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. В. Ишина [и др.] ; под редакцией И. В. Ишиной. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 319 с.
10. Ключников, И. К. Финансы. Сценарии развития : учебник для вузов / И. К. Ключников, О. А. Молчанова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 206 с.
11. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников ; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 189 с.
12. Романовский М. В. Финансы в 2 ч. Часть 1 : учебник для академического бакалавриата / М. В. Романовский [и др.] ; под редакцией М. В. Романовского, Н. Г. Ивановой. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 305 с.
13. Чалдаева, Л. А. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для среднего профессионального образования / А. В. Дыдыкин ; под редакцией Л. А. Чалдаевой. — 3-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 381 с.
14. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для академического бакалавриата / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под редакцией Л. А. Чалдаевой. — 3-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 381 с.
15. Чалдаева Л. А. Финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под редакцией Л. А. Чалдаевой. — 2-е

изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 439 с.

16. Эскиндаров М. А. Мировые финансы в 2 т. Том 1 : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / М. А. Эскиндаров [и др.] ; под общей редакцией М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 373 с.