

# РЕИНКАРНАЦИЯ ЗОЛОТОГО СТАНДАРТА – ВОЗМОЖНА ЛИ?

**М.Д. Колганова**

Московский государственный институт международных отношений (университет) МИИД России. Россия, 119454, Москва, пр. Вернадского, 76.

*В статье приводится хронология исторических событий, повлекших кризис современной финансовой системы – несовершенство принципов современной Ямайской валютной системы, развитие рынка производных финансовых инструментов и т.д. Дискуссии о перспективах восстановления золота в своих монетарных правах начались еще в 1980-х гг. В США была создана специальная комиссия по золоту, которая занялась изучением вопроса возможности возвращения к золотому стандарту. Также автором делается предположение относительно дальнейшего развития мировых финансов. Среди возможных путей реформирования мировой валютной системы особое внимание обращает на себя идея реанимирования золота в качестве универсального и естественного эталона стоимости (функция меры стоимости), позволяющего оценить и сопоставить свойства, а в конечном счете – стоимость различных товаров (в том числе активов). Так, текущий объем золотых резервов стран мира является достаточным для построения современной электронной международной системы клиринга (безналичных расчетов) по международным торговым операциям. В статье описаны возможные трудности, связанные с восстановлением золотого стандарта в полной или частичной форме, а также делается предположение относительно возможности введения золотого стандарта в рамках регионального объединения БРИКС. Многополярность мира приводит к ослаблению гегемонии США – экономики стран БРИКС, ЕС сопоставимы с американской экономикой. Безусловно, вопрос о возможном полном либо частичном восстановлении золотого стандарта относится к области не только и не столько экономики, сколько затрагивает политические интересы. Учитывая данную особенность, перспектива реинкарнации золотого стандарта на международном либо (что представляется более вероятным) региональном уровне зависит непосредственно от геополитического «веса» участников данного соглашения.*

**Ключевые слова:** золото, золотой стандарт, мировые финансы, мировая финансовая система.

За всю историю существования мировой финансовой системы, начавшей формироваться с конца XVII в. в Амстердаме как мировом финансовом центре, экономическая роль золота претерпела ряд преобразований с соответствующим изменением набора реализуемых им функций – мера стоимости, средство обращения, средство накопления (тезаурионная), средство платежа, мировые деньги. В силу ряда причин, в большей степени неэкономического характера, монетарные функции золота были существенно сокращены. В современном мире золото играет скорее роль финансового актива, используемого экономическими агентами – инвесторами, с целью хеджирования рисков – валютного, процентного, инфляционного.

Однако нестабильность, сотрясающая мировую финансовую систему на протяжении последних 20 лет, служит существенным основанием для все чаще поднимаемого вопроса о:

- необходимости реформирования существующего финансового порядка;
- поиске более эффективных форм денег;
- иных принципах устройства мировых и национальных финансов.

С момента становления действующей Ямайской валютной системы, утвержденной Соглашением 1976 г., условия существования мировых финансов претерпели существенные изменения. Структурные принципы, положенные в основу Ямайской валютной системы под действием процесса глобализации, изменения в расстановке сил в пользу многополярного мира, постепенного ослабления гегемонии США и выдвигания на мировой арене новых экономических и политических центров [1], перестали соответствовать новым условиям мирохозяйствования, порождая серьезные структурные потрясения.

Поистине безграничная либерализация, положенная в основу существующей мировой финансовой системы, спровоцировала резкое и быстрое развитие финансовых рынков, капитализация которых выросла в тысячи раз. Транснациональное движение капитала принесло с собой как колоссальные прибыли, так и колоссальные кризисы, обусловленные отнюдь не внутристрановыми факторами. Рост фиктивного капитала посредством развития рынка производных финансовых инструментов – деривативов – усугубляет противоречия. Фактически действующая Ямайская финансовая система поставила перед мировым сообществом проблему коллективной ответственности за состояние мировой экономики. Среди основных противоречий Ямайской финансовой системы, свидетельствующих о необходимости ее реформирования, следует выделить несовершенство системы плавающих валютных курсов и неконтролируемый рост фиктивного капитала. Монетаристский подход и идея либерализации экономики провозгласили существенное ослаблению государственного валютно-кредитного регулирования.

Между возможными вариантами реформирования мировой валютной системы особое внимание обращает на себя идея реанимирования золота в качестве универсального и естественного эталона стоимости (функция меры стоимости), позволяющего оценить и сопоставить свойства, а в конечном счете стоимость различных товаров (в том числе активов). Так, текущий объем золотых резервов стран мира является достаточным для построения современной электронной международной системы клиринга (безналичных расчетов) по международным торговым операциям. Валютные клиринги получили широкое применение в международных расчетах в годы Великой депрессии (30-е г. XX в.). Также клиринговые расчеты использовались в рамках международных расчетов стран СЭВ. Привлекательность клиринга заключается, во-первых, в избежании физического перемещения золота, а во-вторых, необходимое количество золота (в условиях его текущей цены) значительно меньше, нежели при осуществлении физических платежей.

Однако следует определить ряд возможных трудностей использования золота в качестве стандарта. Основная из них заключается в том, что большая часть запасов золота сосредоточена в узкой группе стран. Так, согласно данным World Gold Council, на январь 2013 г. крупнейшими хранителями золота в официальных резервах являлись США – 8133,5 т (76,3% общего объема официальных резервов страны), Германия – 3391,3 т (73,5%), МВФ – 2814 т. Объем золота в международных резервах Российской Федерации составляет 937,8 т. (9,9%).

Самым весомым аргументом в пользу идеи восстановления золотого стандарта стала потеря доверия инвесторов к доллару США на фоне разразившегося в 2008–2010 гг. финансового кризиса. Летом 2012 г. в прессе стала появляться информация о стремлении Китая реструктурировать свои международные резервы в пользу золота и довести долю принадлежащего государству желтого металла до уровня 6000 т [2]. Учитывая, что объем международных резервов страны превышает 3 млрд долларов США, очевидно, какой удар может быть нанесен по курсу американской валюты в случае такого масштабного его выброса на рынок. Современная мировая финансовая система основывается на долларе США, который выступает в качестве резервной валюты, является средством расчетов по основному объему международных сделок, выступает в качестве меры стоимости товаров, в том числе и золота.

И если еще несколько лет назад идеи восстановления золотого стандарта казались утопическими, то в настоящее время все большее число экономистов всерьез склоняются к мысли о целесообразности возврата к золоту в качестве основы построения мировой финансовой системы или, как один из вариантов, построению регионального золотого стандарта. В частности,

в исламском мире существует проект создания единой валюты – золотого динара. Страны-экспортеры нефти в обмен на реальные природные ресурсы получают фидуциарные, то есть необеспеченные, «зеленые бумажки» (или же, как их еще именуют, – «fiat money» – деньги, не имеющие внутренней стоимости), поскольку расчеты на рынке энергоресурсов происходят в долларах США. Возврат к золотому стандарту позволил бы свести монополию США на нет и сделать возможным для стран-экспортеров получать за свои природные богатства эквивалентное количество товара, каковым является золото. В пользу возврата к золотому стандарту в мусульманском мире также свидетельствует вопрос менее прозаичный, чем мировой экономический порядок, ибо речь идет о религиозном порядке. В исламском мире существует особый ежегодный налог «в пользу бедных» – закят, выплата которого по нормам шариата должна осуществляться только золотом или серебром, а не бумажными деньгами.

Дискуссии о перспективах восстановления золота в своих монетарных правах начались еще в 1980-х гг. В США была создана специальная комиссия по золоту, которая занялась изучением вопроса возможности возвращения к золотому стандарту. Однако в 1982 г. комиссия пришла к заключению, что возвращаться к золотому стандарту нет необходимости. И тем не менее обсуждение данного вопроса происходило весьма бурно. В 1981 г. будущий председатель ФРС Алан Гринспен в Wall Street Journal высказался за то, что США должны обеспечивать свои казначейские обязательства золотом.

В течение долгого времени доллар США был обеспечен золотом, представляя собой «золотой сертификат». Однако в 1971 г. власти страны принимают решение об отмене обмена доллара на золото. К такому решению США привел начавшийся в 1965 г. кризис. До этого, в 1965 г., генерал де Голль произнес знаменитую речь, в которой заявил, что Бреттон-Вудские соглашения создали США несправедливые преимущества перед другими странами и потребовал их изменения. Генерал считал, что доллар должен быть смещен с центрального места, которое он занял в мировой финансовой системе и замещен золотом.

Начиная с 1965 г. доллар попал под давление на рынке золота, инвесторы всего мира старались дифференцировать свои активы в пользу золота. Они ожидали девальвации доллара по отношению к золоту. По Бреттон-Вудским соглашениям цена доллара к золоту была фиксированной, ее невозможно было изменить на свободном рынке. Но центральные банки стран стали обменивать аккумулированные долларовые запасы на золото. Это сделала Франция (в полной мере), Испания, Португалия, Голландия, Италия, Бельгия и даже Великобритания. К ав-

густу 1971 г. обстановка настолько ухудшилась, что президент Никсон сделал специальное заявление об отказе от Бреттон-Вудских соглашений, от конвертируемости доллара в золото. Как он тогда сказал – о «временном» отказе. Никсон тогда представил отказ от конвертируемости как чрезвычайную временную меру.

Однако «временный» характер данной меры сохраняется и по сей день. И несмотря на то что Ямайская конференция официально провозгласила демонетизацию золота, желтый металл по-прежнему остается последним оплотом финансовой стабильности, «тихой гаванью», к помощи которой прибегают инвесторы и «простые смертные» во имя сохранения своих накоплений.

В 2009 г. в прессе появилась информация о том, что якобы представители ряда стран (Россия, Китай, Германия, Бразилия и Индии), в том числе и производителей нефти, проводили встречи, на которых обсуждался вопрос о возможности ослабления роли доллара в мировой экономике, о частичном отказе от использования данной валюты в международной торговле. В частности, поднимался вопрос о создании некоего подобия валютной корзины. В марте 2012 г. в рамках очередного саммита БРИКС руководителями банков развития стран-участниц было подписано Соглашение о предоставлении кредитов в национальных валютах и подтверждении аккредитивов между этими банками. Данное соглашение послужило реальной основой достигнутых ранее договоренностей о создании системы прямых взаиморасчетов в национальных валютах между странами БРИКС [3].

Как уже говорилось ранее, в последнее время наблюдается тенденция наращивания рядом стран своих золотых запасов, что свидетельствует о снижении доверия в мире к доллару. Однако при каждом сокращении запасов доллара в одной стране должны найтись страны, желающие пополнить свои долларовые запасы, в противном случае общемировые запасы долларов должны сократиться. Описанные процессы создают определенное давление на учетные ставки в США, в ответ на которое ФРС эмитирует все больше долларов. Этот путь неизбежно приводит к системному монетарному кризису, в основе которого – постепенная утрата долларом статуса резервной валюты. Многополярность мира приводит к ослаблению гегемонии США – экономики стран БРИКС, ЕС сопоставимы с размером американской экономики.

Безусловно, вопрос о возможном полном либо частичном восстановлении золотого стандарта относится к области не только и не столько экономики, сколько затрагивает политические интересы. Учитывая данную особенность, перспектива реинкарнации золотого стандарта на международном либо, что представляется более вероятным, региональном уровне зависит непосредственно от геополитического «веса» участников данного соглашения.

### Список литературы

1. Помыткин Павел. Многополярный мир – геополитическое будущее//Военное обозрение. 01.03.2012.
2. Китай хочет озолотиться//Независимая газета 09.08.2012// [http://www.ng.ru/economics/2012-08-09/4\\_gold.html](http://www.ng.ru/economics/2012-08-09/4_gold.html).
3. Страны БРИКС договорились о кредитовании в национальных валютах//Ведомости. 29.03.2012.

### Об авторе

**Колганова Мария Дмитриевна** – магистр экономики, главный специалист Департамента регионального развития «Газпромбанк» (открытое акционерное общество). E-mail: [vestnik@mgimo.ru](mailto:vestnik@mgimo.ru)

## THE POSSIBILITY OF THE GOLD STANDARD REINCARNATION

M.D. Kolganova

Moscow State Institute of International Relations (University), 76, Prospect Vernadskogo, Moscow, 119454, Russia.

**Abstract:** *This article provides a chronology of events that led to the crisis of the modern financial system. Also, the author makes an assumption for the further development of global finances. Restoration of the gold standard in a particular seems to be one of these scenarios. The article describes the possible difficulties associated with the restoration of the gold standard in complete or partial form as well as the assumption of the possibility to introduce the gold standard in the framework of the regional integration BRICS.*

**Key words:** gold, gold standard, global finances.

### References

1. Pomytkin Pavel. Mnogopolyarny mir – geopoliticheskoye budushee [“Multipolar world – geopolitical future”]//Voennoe obozrenie 01/03/2012// <http://topwar.ru/11887-mnogopolyarnyy-mir-geopoliticheskoe-budushee.html> (accessed 17 May, 2013).
2. “Kitay khochet ozolotit’sya” [“China wants to get rich”]//Nezavisimaya gazeta 09/08/2012// [http://www.ng.ru/economics/2012-08-09/4\\_gold.html](http://www.ng.ru/economics/2012-08-09/4_gold.html) (accessed 1 July 2013).
3. “Strany BRICS dogovorilis o kreditovanii v nacional’nyh valutah” [“BRICS countries agreed on lending in local currencies”] //Vedomosti 29/03/2012. // [http://www.vedomosti.ru/politics/news/1577664/strany\\_briks\\_dogovorilis\\_o\\_kreditovanii\\_v\\_nacionalnyh](http://www.vedomosti.ru/politics/news/1577664/strany_briks_dogovorilis_o_kreditovanii_v_nacionalnyh) (accessed 1 July 2013)

### About the author

**Maria D. Kolganova** – Senior specialist of the Regional development department, Gazprombank (Open joint-stock company). E-mail: [vestnik@mgimo.ru](mailto:vestnik@mgimo.ru)

---