

Перспективы реформы Ямайской системы

В.С. Кузнецов

Статья посвящена важнейшим проблемам реформы Ямайской валютной системы. Ее перестройка была начата еще в конце 90-х гг. прошлого века. Проблема смены мирового валютного порядка превратилась в постоянный объект внимания важнейших межгосударственных форумов, прежде всего «Группы 8», «Группы 20», стран-участниц БРИКС. В статье затрагивается ряд сложных проблем и дается оценка предпринимаемых мер и перспектив принятия решений реформаторского характера, способствующих созданию реального мультиполярного мирового валютного порядка, в котором мировая валютно-финансовая система не выступала бы фактором, способствующим зарождению мировых финансово-экономических кризисов.

Ямайская валютная система рассматривается многими экономистами и государственными деятелями как не система, как мировой валютный беспорядок. Об этом говорил президент Франции Н. Саркози, выступая 24 января 2011 г. перед членами своего правительства и представителями дипломатического корпуса в связи с занятием Францией поста председателя «Группы 20» на текущий год. «Весь 2010 г., – заявил он, – был отмечен дебатами о валютах. Некоторые даже говорили о войне валют. Действительность – это нестабильность международной валютной несистемы, мы живем в ней с 1971 г. Говорить, что есть валютная система – это даже серьезная ошибка. Ее нет с 1971 г.»¹. Кроме того, Н. Саркози возвестил миру и о том, что его страна стала лидером движения за реформу мирового валютного порядка, что она первой предложила еще в 2010 г. включить китайский юань в корзину специальных прав заимствования.

Вопрос о юане был поднят президентом КНР Ху Дзиньтао 18 января 2011 г. во время его визита в Америку². С предложением расширить корзину СПЗ за счет включения в нее валют всех стран БРИКС на Давосском экономическом форуме 26 января 2011 г. выступил Президент России Д.А. Медведев³.

Увязка структуры валютной корзины СПЗ и трактовка ее изменения как реформы ямайского порядка свидетельствуют об однобоком и ошибочном понимании современного мирового денежного стандарта. Попытки выдать расширение валютной корзины СПЗ за создание многополярного валютного миропорядка далеки от понимания сути современной мировой валютной системы и не затрагивают ее главные структурные основы.

Современная мировая валютная система или фактический мировой валютно-финансовый беспорядок реализуется через действующую редакцию статьи IV Устава МВФ. Она дает странам-членам этой организации полную свободу выбора режима курса своей валюты, участия в групповых валютных соглашениях типа ЕВС-II, которые предусматривают коллективную привязку нескольких валют к валюте одного государства или общей денежной единице валютного союза. Ст. IV Устава МВФ выступает правовым базисом современного юридически мультивалютного стандарта Ямайской системы. Характеристика некоторыми современными учеными и государственными деятелями ямайского порядка как мировой долларовой системы не созвучна с положениями этой статьи, выступающей важнейшей нормой действующего ныне международного публичного права. Право государства поддерживать или не поддерживать стоимость своей валюты и по отношению к какому якорному активу делать это, дает огромные привилегии и свободы более сильным участникам мировых финансов – США и другим развитым странам – пользоваться благами транснационализации национальных денежно-кредитных систем, распространяющих свои функции на другие государства.

Это позволяет им извлекать огромные выгоды, включая сеньеридж, бесплатный и бессрочный кредит в процессе выполнения долларом и другими мировыми валютами функции замещения национальных валют и валютных активов в других странах – объектах мировой долларизации. Современный вариант ст. IV, открывший свободу широкого применения режима плавающего валютного курса,

Кузнецов Вячеслав Сергеевич – д.э.н., профессор кафедры международных финансов МГИМО(У), почетный профессор МГИМО(У) МИД России. E-mail: vestnik@mgimo.ru

освобождает страны, его практикующие, от обязательств регулировать свою экономику и государственные финансы без ущерба для интересов других стран мирового финансового сообщества. Примеры целенаправленного занижения курсов своих валют, участия в валютных войнах вопреки целям МВФ стали возможны благодаря современной редакции ст. IV Устава Фонда.

В этой связи изменение положений этой статьи в сторону введения принципа симметрии мирового валютного порядка и пересмотра положения о золоте, закрепленного в ней, позволило бы создать основу для повышения ответственности стран за мировой валютно-финансовый порядок, который учитывал бы опыт функционирования механизма валютных курсов, действовавшего в рамках ЕВС-I. Для стабилизации действующей системы в ходе ее реформирования можно было бы предложить введение добровольной привязки странами своих валют к золоту, а также введение права стран покупать СПЗ на золотые слитки. Это позволило бы активизировать мировые золотые резервы и использовать их на цели стабилизации экономик стран, нуждающихся в мировых финансовых ресурсах.

Договоренности стран «Группы 20», достигнутые на Лондонском (2 апреля 2009 г.) и последующих саммитах по пополнению международной ликвидности, увеличению уставных капиталов глобальных регуляторов, региональных банков развития, а также договоренности стран БРИКС имеют важное значение для упрочения стабильности современного ямайского валютного порядка, эволюции его в сторону многополярности. Увеличение в несколько раз капитала МВФ посредством общего увеличения квот, расширение дополнительных источников кредитных ресурсов (Нового соглашения о займах Фонда), активное заимствование МВФ ресурсов у стран на двусторонней основе носят затратный характер. Одним из последствий мировых финансовых кризисов XX–XXI вв. стало существенное увеличение пакетов финансовой помощи МВФ странам. Помимо финансирования дефицитов платежных балансов, Фонд стал выдавать кредиты на урегулирование государственных долгов стран-членов еврозоны. Этот путь регулирующего воздействия МВФ и других глобальных организаций ведет в никуда, поскольку не устраняются мотивы, генерирующие мировые финансовые кризисы.

Проблема создания реального многополярного валютного миропорядка продолжает оставаться на повестке дня «Группы 8», «Группы 20», БРИКС и других межгосударственных форумов. Эволюция Ямайской системы из юридически многовалютного в реальный мультивалютный миропорядок будет носить постепенный характер. Она будет сопряжена с увеличением вовлеченности экономик государств в мировое хозяйство, повышением доли валют стран в международных расчетах, кредитах и мировых резервах. Расширение «перечня резервных валют», о котором говорится в Предложениях России к Лондонскому саммиту «Группы 20», не звучно с реалиями современного международного

финансового права, которое не предусматривает навязывание странам структуры их международных резервов, поскольку это означало бы ущемление их национального суверенитета.

Повышение темпов экономического роста, сопряженное с либерализацией валютного режима в странах БРИКС и других странах, не может не сопровождаться их поступательной интеграцией в мировую экономику и мировое финансовое пространство. Договоренности стран БРИКС о предоставлении кредитов в национальных валютах банками развития, достигнутые на саммите в Дели в марте 2012 г., служат важным шагом в направлении формирования многополярного валютного мира. Однако эти договоренности банков развития стран не распространяются на международные экономические сделки, совершаемые в частной сфере, что сужает диапазон их действия.

Современная реформа квот и голосов МВФ не предполагает кардинальных изменений реформенного характера в системе принятия решений. Она началась в 2008 г. и предусматривает увеличение доли базисных голосов, представляющих принцип суверенности в принятии решений в общем объеме голосов стран, изменение формулы квоты, повышение квот отдельных стран и общий пересмотр квот, предусматривающий увеличение втрое квотных ресурсов Фонда.

Судя по ходу этой реформы квот и системы принятия решений в МВФ, квота США по-прежнему остается точкой отсчета для квот других государств. Не предвидится на горизонте современного перестроечного процесса ямайского порядка изменений консенсусного принципа принятия судьбоносных решений, предусматривающих изменение структурных элементов современного мирового валютно-финансового порядка. Решения реформаторского характера, как и прежде, предполагают наличие согласия и воли всех участников мирового финансового сообщества изменить структурные элементы мировой валютной системы. Основные центры мировой валютной силы – США, ЕС и развивающиеся страны – имеют возможность торпедировать принятие решений по важнейшим вопросам, требующим большинства 85% голосов. Ярким примером торпедирования стало блокирование развивающимися странами специальной разовой эмиссии СПЗ на декабрьской 1994 г. сессии Советов управляющих МВФ-МБРР в Мадриде, а также блокирование конгрессом США с 1997 г. вплоть до июля 2009 г. ратификации и вступления в силу IV поправки к Уставу МВФ.

Реформа ямайского валютного порядка возможна лишь с изменением положений статей IV, VIII и других важнейших статей Устава МВФ. Это не в интересах США и других ведущих стран, так как может оказать воздействие на процесс транснационализации их денежно-кредитных систем и ограничить использование этими странами ресурсов мировых финансовых рынков для процветания своих экономик. Транснационализация денежно-кредитной системы США и других ведущих экономических держав в условиях финансовой

■ Экономика

глобализации повышает риск обратного негативного воздействия мировых финансовых рынков на финансовые системы отдельных государств. Опыт последнего мирового финансового кризиса показал, что его источником выступили не развивающиеся страны, а страны-локомотивы мировой экономики и мировой финансовой системы. Однако эффект обратного воздействия несоизмерим у стран-локомотивов с эффектом такого воздействия на развивающиеся страны и страны с развивающимися рынками.

Огромная емкость финансового рынка США и ряда других ведущих стран служит благом для их национальных финансовых систем. Благодаря сложившемуся в 1990–2000-х гг. новому мировому финансовому пространству, которое формируют страны, полностью отменившие валютные ограничения, полная свобода мирового движения капиталов в рамках этого пространства – в интересах прежде всего сильных экономик. Несмотря на самую низкую ставку процента ФРС США, капиталы со всего мира устремляются прежде всего в эту страну, давая возможность финансировать ее постоянно растущий государственный долг и огромный дефицит текущего счета. Ямайский валютный порядок позволяет Соединенным Штатам не накапливать валютные резервы, как это вынуждены делать многие другие государства. Современная Ямайская система не обязывает США проводить курсовую политику с учетом интересов других стран, заимствования ресурсы у всего мира для финансирования своих дефицитов. В силу современного мирового валютного порядка огромный дефицит федерального бюджета США не выливается в повышение темпов инфляции, которое подрывало бы внешнее финансирование текущего счета и бюджетного дефицита этой страны. В итоге общее сальдо платежного баланса США не носит проблемного, кризисного характера.

Стремлению сохранить ямайский порядок, а фактически – беспорядок отвечает инициатива, с которой выступил в апреле 2012 г. глава Постоянного представительства МВФ в России Одд Пер Брекк. «Нужно отойти от системы, когда государства самостоятельно накапливают какие-то резервы, – заявил он с трибуны Международного форума молодых лидеров. – МВФ попытался усилить свою функцию страхователя. Чтобы усилить способность предотвращать кризисы, нужно развивать систему кредитов. Основной смысл в том, – утверждал О.П.

Брекк, – что мы даем странам постоянный доступ к кредитам, с тем чтобы не было необходимости самостоятельно накапливать резервы»⁴. По словам О.П. Брекка, исследования Фонда показали, что две трети накопленных странами резервов преследуют цель защиты их от возможного кризиса. Но это неэффективный и дорогостоящий способ управления финансовыми ресурсами, приносящий мировой экономике больше вреда, чем пользы.

Принятие странами, нуждающимися в резервах, на вооружение этой инициативы вряд ли может повлиять на контуры современного мирового финансового порядка. В современном мировом финансовом порядке США не нуждаются в огромных резервах. Их золотой запас в течение многих лет остается на неизменном уровне, а валютные резервы несравнимы по объему с уровнем резервов других ведущих стран, так как асимметричный ямайский порядок избавляет США от этой необходимости. Поскольку у подавляющего большинства стран резервы накапливаются для целей обеспечения стабильности курса национальной валюты и обеспечения внешней платежеспособности государства, следование рекомендациям ведущего чиновника МВФ не накапливать резервы, а пользоваться кредитами Фонда означало бы превратиться в хронический объект регулирующего воздействия этого глобального регулятора, социальные издержки которого очень высоки.

Kuznetsov V.S. Perspectives of the Reform of the Jamaica Monetary System.

Summary: *The article deals with the key issues related to the reform of the Jamaica Monetary System. The transformation of it began in the late 1990s and was driven by the Asian financial crisis which affected many countries in other regions including Russia. The recent global financial and economic crisis is to a greater extent caused by the crisis of the banking and financial system of the USA and the debt crisis of several eurozone countries. Taking into account that the Jamaica Monetary System has triggered the recent financial and global crisis, a problem of its transformation is widely discussed at various international forums and primarily at G-8, G-20 and meetings of the BRICS countries. The author examines a number of serious problems and assesses measures and perspectives of reforms aimed at creating a truly Multipolar International Monetary Order which would not itself facilitate economic and financial imbalances which could lead to global crises.*

Ключевые слова

Мировая валютная система, «Группа 8», «Группа 20», БРИКС, специальные права заимствования (СПЗ), ЕВС-II, ЕВС-I, реформа квот и голосов, валютные резервы государства.

Keywords

International monetary system, G-8, G-20, BRICS, special drawing right (SDR), EMS-II, EMS-I, quota and governance reforms, foreign exchange reserves.

Примечания

1. Bouilhet A. G8 – G20: Sarkozy lance sa présidence. // Le Figaro. 24.01.2011.
2. Ibidem
3. Президент России выступил на церемонии открытия Всемирного экономического форума. 26 января 2011 года, Давос // Президент России, официальный сайт. – <http://www.news.kremlin.ru/news/101163/print>.
4. Цит. по: Наумов И. МВФ предложил правительствам ликвидировать резервы. // Независимая газета. 3.04.2012. С.1.