

**Хватов Ю.Ю.,**

*к.э.н., доцент Днепропетровского университета им. А.Нобеля,  
г. Днепропетровск, Украина*

## **РОЛЬ ЗОЛОТА В СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЕ: ВОЗМОЖЕН ЛИ ВОЗВРАТ К ЗОЛОТОМУ СТАНДАРТУ?**

15 августа 2011 года исполнилось 40 лет со дня знаменитого воскресного телеобращения к стране Президента США Ричарда Никсона в котором он заявил: «Я поручил министру Конналли (Connally) временно приостановить конвертируемость американского доллара (в золото)» [1, с.889]. Эта «временная» мера, которая так никогда и не была отменена США, означала конец эпохи золотого стандарта в международной валютной системе. Многие экономисты и политики считают, что современный мировой финансовый кризис практически вырос из августа 1971 года.

Действительно, мировой финансовый кризис, начавшийся в 2008 году, со всей остротой обнажил недостатки современной мировой валютной системы. Кризис доверия к основным резервным валютам (доллару США и евро) привел к резким колебаниям курсов этих валют и бегству к золоту. В мире серьезно заговорили о возврате мировой валютной системы к золотому стандарту. Президент Всемирного банка Роберт Зеллик (Robert Zoellick) в своей статье опубликованной 7 ноября 2010 года в газете Financial Times высказался в пользу привязки мировых резервных валют к золоту [2]. Суть предложений сторонников восстановления золотого стандарта в «широком» смысле, к которым можно отнести Катасонова В.Ю., Комбарова С.М., Кузнецова В.С., Юрьева М., Уго Салинаса Прайса, Уэрта де Сото, Нейтан Льюис, Майкла Мэлони, Льюиса Э. Лермана сводится к возврату золоту функций мировых денег в той или иной форме. Сторонники восстановления золотого стандарта в «узком» смысле, к которым можно отнести Барсегяна А.Г., предлагают использовать золото в системе международного валютного обмена в качестве ограничителя необеспеченной эмиссии международных денег, инфляционного ориентира и номинального якоря валютных курсов, хотя конкретный механизм воплощения этих благих пожеланий не раскрывается. Похожей позиции придерживаются сторонники добавления золота в корзину валют, обеспечивающих специальные права заимствования, к которым относятся М. Грубб и А. Дворкович. Представляется необходимым рассмотреть эти предложения в трех аспектах: экономическом, морально-этическом и политико-правовом.

**Экономический аспект.** Исторические стадии развития золотого стандарта характеризовались постепенным вытеснением золота сначала из внутреннего денежного обращения, а затем и из международного. Еще одним труднопреодолимым препятствием на пути восстановления золотого стандарта и соответственно конверсии внешних валютных пассивов стран эмитирующих мировые валюты (прежде всего США) в золото является необходимость единовременного повышения его мировой рыночной цены. Если сопоставить денежную массу ФРС США по агрегату M1 2,256 трлн.долларов (июнь 2012 г.) [3] с объемом их золотых резервов 261,4 млн. тройских унций или 8133,5 тонн золота [4], то новая балансирующая цена золота должна составить \$8630 за тройскую унцию. Такая многократная девальвация доллара и других резервных валют приведет к краху международного долгового рынка, обесценению валютных резервов, сокращению мировой торговли и натурализации мирового хозяйства.

**Морально-этический аспект.** Сторонники золотого стандарта часто называют его более справедливой системой по сравнению с существующей мировой валютной системой, когда сеньораж поучает лишь узкий круг стран-эмитентов резервных валют. Однако, залежи золота тоже не равномерно распределены по миру. На 10 крупнейших золотодобывающих стран (Китай, Австралия, США, ЮАР, Россия, Перу, Индонезия, Канада, Гана, Узбекистан) приходится 2/3 мировой добычи золота. И если при среднемировых затратах (включая амортизацию) в 2011 году в \$1044 на добычу одной тройской унции золота, мировая среднегодовая цена в \$1,572 не выглядит заоблачной, то при цене в \$8000, а тем более \$20000, вряд ли можно говорить об отсутствии сеньоража. **Политико-правовой аспект.** Правовой основой современной мировой валютной системы является IV статья «Обязательства в отношении валютного режима»

Соглашения МВФ с поправкой, вступившей в силу 1 апреля 1978 года в результате изменений, утвержденных резолюцией Совета управляющих № 31–4 от 30 апреля 1976 года. Соглашение МВФ содержит прямой запрет на использование золота, как эталона стоимости валют государств – членов МВФ. Чтобы ввести золотой стандарт в глобальном или региональном масштабе, или в пределах отдельной страны, надо либо изменить редакцию этой статьи, либо выйти из числа государств-членов МВФ. Подпункт (с) этой же статьи определяет, что ее редакция может быть изменена большинством в 85% от общего числа голосов государств - членов МВФ. Учитывая то, что США даже после реформы квот 2010 года, будут иметь 16,47% голосов, это означает необходимость получения согласия США на изменение статьи IV Соглашения МВФ и, соответственно, на восстановление золотого стандарта. Какова же позиция США по восстановлению золотого стандарта? 22 июня 1981 года, в соответствии с Разделом 10(b) публичного закона 96-389 была создана Комиссия Конгресса США, получившая название Золотой (Gold Commission), которой предлагалась ничего не менять в существующей системе гибких обменных валютных курсов и «использовании золота в работе нынешних механизмов обменного курса» [5, с.20]. Нерешённость проблемы конвертируемости в золото огромного количества долларов распространившихся по всему миру была названа в качестве главного аргумента против реставрации международного золотого стандарта. Кроме того, комиссия сослалась на отсутствие видимого международного интереса к восстановлению золотого стандарта, более того отмечался тот факт, что многие зарубежные официальные лица высказываются против золотого стандарта. С той поры ни одна из названных причин не была устранена, так что позиция США по поводу реставрации золотого стандарта вряд ли изменится.

**Литература:** 1. Office of the Federal Register . Richard Nixon, containing the public messages, speeches and statements of the president - 1971. - Washington: US Government Printing Office, 1972.- p. 886-890 2. The G20 must look beyond Bretton Woods II By Robert Zoellick , Financial Times, November 7, 2010. 3. Money Stock Measures [Электронный ресурс] / Federal Reserve Statistics Release. – 2012 – Режим доступа: <http://www.federalreserve.gov/releases/h6/current/default.htm> 4. Government Affairs: Reserves [Электронный ресурс] / World Gold Council. – 2012 – Режим доступа: [http://www.gold.org/government\\_affairs/gold\\_reserves/](http://www.gold.org/government_affairs/gold_reserves/) 5. Report to the Congress of the Commission on the Role of Gold in the Domestic and International Monetary Systems [Электронный ресурс] / Federal Reserve Archives. – 1982 – Режим доступа: <http://fraser.stlouisfed.org/publication/?pid=339>

**Чорная О.Е.,**

*к.э.н., доцент, старший научный сотрудник отдела экономической теории  
Института экономики и прогнозирования Национальной академии наук Украины,  
г.Киев, Украина*

## **ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА И ЕЕ РОЛЬ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

Анализ финансового сектора экономики США дает возможность выявить факторы, провоцирующие изменения, как в финансовом секторе, так и степень его влияния на реальный. Определяющим является поиск системно динамических связей и зависимостей. На современном этапе развития мировой экономики кризисы в финансовом секторе вызывают системные сбои, мультиплицируя динамические эффекты в разных секторах экономики. Безработица, являясь отражением или реакцией на изменение темпов экономического роста, требует детального анализа и оценки с позиции ее места и роли в общей системе мировой динамики [1].

Большое количество банкротств банков в 30-е годы было обычным явлением и существенно подрывало доверие населения в банковскую систему. С 1934 года и вплоть до 1980 года, после введения федерального страхования вкладов, банкротство сберегательных учреждений в США стало редкостью и не превышало 15 в год. Катастрофический рост банкротств и общий финансовый кризис 80-х годов был вызван в первую очередь развитием финансовых инноваций, которые привели к снижению прибыльности традиционных банковских услуг. Поиск возможностей получения прибыли был связан с повышением конкуренции среди финансовых учреждений и с принятием завышенного уровня риска. Перевод банковских операций из сферы кредитования в область спекулятивных операций с ценными бумагами и секьюритизации существенно повышал прибыльность, но также и рисковость операций. При этом дополнительную негативную роль сыграло страхование вкладов, гарантировавшее