

Т. Джанатаев

МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА: ВОЗВРАЩЕНИЕ ЗОЛОТОГО СТАНДАРТА?

Постановка вопроса

В последние годы на фоне развала мировой валютной системы центральные банки начали активно скупать золото. Венесуэла в 2012 г. вывезла к себе золотые запасы, хранившиеся в других странах. Германия, имеющая запасы за границей, проводит ревизию. Россия энергично пополняет золотые резервы. Казахстан ускоренными темпами наращивает объём физического золота. Значит ли это, что мировая валютная система возвращает золоту функцию мировых денег? В 2009 г. Генеральная Ассамблея ООН образовала Комиссию финансовых экспертов по реформе международной валютно-финансовой системы [1]. Однако Комиссия не предложила переход на золотой стандарт. Почему?

Катаклизмы XX в. привели к краху золотого стандарта (1865–1914), и попытка его восстановления не увенчалась успехом. Лорд Кейнс в «Трактате о денежной реформе» (1923 г.) писал: «Пусть золотой металл и не обладает всеми теоретическими преимуществами искусственно регулируемой денежной единицы, но всякое шарлатанство здесь исключается и на практике он оказался надёжным» [2, с. 93]. В 1960-е годы Франция призывала восстановить золотой стандарт, но не нашла поддержки со стороны США [3, с. 479]. Под давлением экономического кризиса в 1982 г. Президент США Рональд Рейган образовал «Золотую комиссию», чтобы рассмотреть возможность возвращения золотого стандарта. Политические соображения взяли верх, и вопрос остался открытым. Алан Гринспен на посту председателя ФРС США (1987–2006) проводил политику «долларизации», но был убеждён в необходимости золотого стандарта: «Политические соображения требуют отказа от золотого стандарта в качестве средства противодействия нарастающему инфляционному давлению, однако те же политики... могут прибегнуть к нему под воздействием недовольства населения» [4, с. 456]. С 2009 г. вопрос о золотом стандарте начали поднимать как руководители финансовых институтов, так и представители научных кругов. В 2010 г. президент Всемирного банка Роберт Зеллик высказался о необходимости привязки валют к золоту. В 2012 г. на Астанинском эко-

Такен ДЖАНАТАЕВ — канд. экон. наук, старший научный сотрудник Института экономики Комитета науки Министерства образования и науки Республики Казахстан (с 2012 г.). В 1972 г. окончил философско-экономический факультет Казахстанского государственного университета по специальности «Политическая экономия». В 1982 г. защитил кандидатскую диссертацию в Ленинградском государственном университете. В 1991 г. окончил курсы Международного валютного фонда (Вена, Австрия); в 1993 г. проходил стажировку в Министерстве финансов США. В 1972–1989 гг. занимался преподавательской и научной деятельностью. В 1990 г. — секретарь Государственной комиссии по экономической реформе Совета Министров КазССР; 1991–1992 гг. — руководитель группы по рыночной экономике при президенте РК; 1993 г. — Советник премьер-министра РК. В период 1993–2011 гг. занимался предпринимательской и научной деятельностью. Имеет свыше 70 публикаций, среди них одна монография. Автор концепции Налогового кодекса Республики Казахстан (1993–1995); e-mail: taken.janataev@gmail.com

© Т. Джанатаев, 2013

номическом форуме Нобелевский лауреат Роберт Манделл предложил подумать над вопросом о наделинии специальных прав заимствования (SDR) золотым содержанием. Осенью 2012 г. Республиканская партия США в предвыборной программе по выборам Президента США выдвинула предложение о возврате к золотому стандарту. В то же время существует очень много противников золотого стандарта. Почему?

В мировой экономике происходит смена эпохи. Экономическое и политическое господство принадлежит транснациональному капиталу, для которого золотой стандарт является помехой в углублении международного разделения труда, развитии кооперации производства, централизации мирового денежного капитала. Для транснационального капитала нужна «собственная» валюта, в роли которой сегодня выступают доллар и евро. Золотой стандарт предполагает систему национальных денежных единиц, обеспеченных золотом, что не в интересах транснационального капитала.

Золотой стандарт необходим для суверенных государств, чтобы через платёжный баланс регулировать взаимные торгово-экономические и валютно-финансовые отношения. Однако засилье доллара и евро как мировых резервных валют свело на нет функции национальных валют, оказавшихся привязанными к доллару, что отразилось на развитии внутреннего рынка большинства стран. Жертвой транснационального капитала пали прежде всего США, ЕС, Япония. Меры «количественного смягчения» уже не помогают восстановлению их экономик. Доллар, евро, йена фактически перестали быть национальной валютой, а являются инструментом транснационального капитала для бегства из страны происхождения в виде переноса производства в третьи страны, аккумуляирования денежных единиц в офшорных зонах и т. д.

Возникла трудноразрешимая дилемма: золотой стандарт необходим для суверенных государств, но мешает транснациональному капиталу. В то же время золотой стандарт необходим транснациональному капиталу, чтобы национальные валюты, обеспеченные золотом, могли выполнять функции меры стоимости, средства обращения и мировых денег для развития экономического потенциала суверенных государств. Золотой стандарт мешает суверенным государствам, потому что будет тормозить перелив капитала, ограничивать привлечение иностранных инвестиций. Как решить эту дилемму?

До тех пор пока существуют суверенные государства, необходимы национальные валюты. Транснациональному капиталу нужна единая валюта, но условия для её возникновения в мировом масштабе еще не созрели, о чем говорят драматические события в еврозоне, где евро не является национальной валютой стран-членов еврозоны, но и не стал единой валютой еврозоны, поскольку эти страны не представляют собой единое государство. Для мировой валютной системы, опирающейся на национальные денежные единицы, требуется золотой стандарт, но практические шаги перехода к нему крайне сложны, если вообще возможны. Почему?

Золотой стандарт: быть или не быть?

Платежный баланс. Хозяйка дома ежедневно рассчитывает доходы и расходы семейного бюджета, фирмы ежемесячно анализируют бухгалтерскую отчетность, где активы и пассивы показывают отклонения от валюты баланса. Центральные банки такие же хозяйственные единицы, только институционального масштаба. В своем платежном балансе они используют такие показатели, как «счет текущих операций», отражающий движение товаров и услуг; «счет операций с капиталом и финансовый счет»,

включающий в себя кредитные операции, прямые, портфельные и иные инвестиции, а также «резервные активы». Расходы должны соответствовать доходам, активы и пассивы в бухгалтерии сальдируются в валюте баланса, счет текущих операций должен сбалансироваться со счетом операций с капиталом и финансовым счетом.

Принцип образования резервов одинаков и для хозяйки дома, и для фирмы, и для банков, и даже для МВФ. Однако представители МВФ почему-то решили, что вместо обычных понятий «активы» и «пассивы» можно использовать «суммарный баланс», где отражены элементы фиктивного капитала: специальные права заимствования (SDR), иностранные валюты сомнительного достоинства из-за отсутствия у них стоимости, шатких и неустойчивых облигаций, акций и прочих деривативов.

Международная валютная система построена так, что профицитные страны держат этот фиктивный капитал на своих счетах и становятся резервными. Казахстан покупает ценные бумаги США, тем самым финансируя их дефицит текущего счета. Если до 1971 г. США расплачивались золотом, то теперь — долговыми обязательствами. Золото как резервный актив после 1971 г. во всех странах было заменено на фиктивный капитал, что привело к разрушению международной валютной системы, которое проявляется в дисбалансе платежей.

Дисбаланс платежей. При золотом стандарте ни одно правительство не могло финансировать дефицит платежного баланса без оглядки на свой золотой запас. Золотой стандарт не допускал длительного дисбаланса текущего счета, так как профицит означал приток золота, соответственно, росло денежное предложение. Чем больше печатались деньги под объёмы поступающего золота, тем больше возникал риск инфляции. В дефицитных странах, наоборот, развивалась дефляция, так как его золотые резервы и, следовательно, денежное предложение сокращались.

Если возникает внешнеторговый дефицит, его финансирование можно осуществить за счет операций с капиталом и финансовыми инструментами двумя путями: 1) за счет долга и 2) путем продажи материальных и финансовых активов.

1. Правительство может заимствовать средства на внутреннем или международном рынке посредством эмиссии ценных бумаг. Это нормальное явление. Однако в случае излишней эмиссии наступает дисбаланс платежей. Когда внешнеторговый профицит сопровождается покупкой иностранных материальных и финансовых активов, наступает отток денежных средств из страны. Так происходит сегодня в США, которые, пользуясь возможностью эмитировать долларовую денежную массу, наводнили весь мир бумажной массой, не обеспеченной золотом.

2. Можно продавать материальные и финансовые активы. Казахстан продаёт минерально-сырьевые ресурсы. Это также нормально. Однако проблема заключается в том, что вырученные средства не идут на диверсификацию внутреннего рынка. Поэтому в Казахстане (как и в РФ, КНР и др.) сложился очевидный дисбаланс платежей.

Если дефицит баланса счета текущих операций меньше, чем положительное сальдо счета операций с капиталом и финансовыми операциями, то запасы иностранной валюты в ЦБ увеличиваются; если больше, то нехватка поступлений в страну иностранной валюты по сумме этих счетов компенсируется из резервов ЦБ. При методологически правильном составлении платежного баланса в сумме сальдо счета текущих операций, сальдо счёта операций с капиталом и финансовыми инструментами должно составлять нуль, т. е. платежный баланс в итоге должен быть сведен без остатка на определённый период времени. Тогда как быть с изменениями официальных резервов

Банка Казахстана в сумме 85 млрд долл., которые, согласно «Руководству по составлению платежного баланса», отнесены к статье «Счёт капитала и финансовый счёт»? Нарушив принцип формирования платёжного баланса, МВФ запустил разрушительный финансовый механизм. Оказалось, что Казахстан выступает «вечным» кредитором, пока не исчерпает свои минерально-сырьевые ресурсы. США выступают «вечным» дебитором, пока имеют возможность расплачиваться долговыми инструментами. США уже накопили долгов свыше 16 трлн долл., с которыми не рассчитаются «до конца света». США покупают, ничего не продавая. Казахстан продаёт, ничего не покупая.

Резервные активы. Накопленные в платежном балансе Казахстана резервные активы в сумме свыше 85 млрд долл. есть не что иное, как выражение дисбаланса между торговлей и движением капиталов. Для МВФ эта сумма лишь «суммарный баланс», а не валюта баланса. Если бы «суммарный баланс» был выражением активов и пассивов, то резервные активы носили бы кратковременный характер. При золотом стандарте разница между текущим счётом и счётом движения капитала и финансовым счётом была бы быстро устранена через механизм «золотых точек». Золотой стандарт не допустил бы образования резервных активов в 85 млрд долл. Однако МВФ заинтересован в том, чтобы Казахстан сохранял профицит «суммарного баланса». Чем больше эксплуатируются минерально-сырьевые ресурсы Казахстана, тем больше резервные активы. Чем больше резервные активы, тем меньше возможности Банка Казахстана и Минфина Казахстана уравновесить платёжный баланс выпуском ценных бумаг с целью поглотить избыточную массу денег. В Казахстане фактически образовывается скачок денежного предложения. Это банальный финансовый пузырь, который происходил в Японии в 1980-е годы и странах Юго-Восточной Азии в период кризиса в 1997–1998 гг.

В этих странах профицит «суммарного баланса» был настолько велик, что центральные банки и правительства не смогли стерилизовать колоссальную денежную массу выпуском ценных бумаг. Оказалось, что выпускать долговые обязательства просто нецелесообразно. Проще было подставить шею под гильотину кризиса, что и сделали правительства этих стран, подписавшись в своём бессилии справиться с кризисом. Это же ожидает и Казахстан, поскольку всё возрастающая сумма резервных активов попросту разорвет платёжный баланс. МВФ насаждает мысль, что большой объём резервных активов поможет справиться с надуманной «второй волной кризиса». На самом деле Казахстан теряет эти деньги, финансируя дефицит текущего счёта США и ЕС. Тогда зачем Казахстану нужны эти резервные активы, номинированные в долларах, евро, если он не может использовать их для диверсификации внутреннего рынка?

Бумажные деньги. При золотом стандарте правительство в лице Минфина покупает у центрального банка деньги в обмен на ценные бумаги, обеспеченные золотом. В этом случае бумажные деньги выступают как кредитные деньги, готовые по первому требованию превратиться в золото. Поэтому центральные банки при золотом стандарте ограничены в выпуске бумажных денег. Допустим в качестве примера следующее: примерно из 80 т золота 40 т принадлежит Банку Казахстана, а 40 т — его Правительству. При этом ООН приняла предложение Казахстана провести в Астане в мае 2013 г. международную конференцию по реформированию валютно-финансовой системы и внесла рекомендацию в G-Global внедрить золотой стандарт. G-Global на международной конференции на уровне ООН установил масштаб цен в золоте на бумажные деньги. В соответствии с решением Конвенции по золоту 40 т золота Банка Казахстана оценили в 100 условных тенге и 40 т золота Правительства Казахстана — в 100 услов-

ных тенге. Тогда Банк Казахстана под свои 40 т золота печатает 100 условных тенге, столько же — под 40 т золота Правительства Казахстана. Эти банкноты поступают в обращение в качестве кредитных денег.

При этом платёжный баланс будет выглядеть следующим образом. Актив платёжного баланса Казахстана: 100 условных тенге — собственный капитал Банка Казахстана, 100 условных тенге — вклад Правительства Казахстана и 200 условных тенге — ссуды. Итого актив: 400 условных тенге. Пассив платёжного баланса Казахстана: собственный капитал Банка Казахстана — 100 условных тенге, вклад Правительства Казахстана — 100 условных тенге, банкноты — 200 условных тенге. Итого пассив: 400 условных тенге. С таким платёжным балансом Банк Казахстана — абсолютно надёжный банк, так как золотой запас на все 100% покрывает объём выпущенных бумажных денег. При золотом стандарте вступает в силу правило капитала: вторую корову надо покупать на деньги, которые выдоишь из первой. При существующей системе «долларового стандарта» правительство не может избежать искушения приобрести «вторую корову» на кредитные деньги.

Кредитное плечо. Деньги, не обеспеченные золотом, создают возможность образования длинного кредитного плеча — leverage. Допустим, ФРС США имеет 4000 т золота в виде собственного капитала и 4000 т золота в виде вклада Правительства США. ФРС США выпустит денежную массу в объёме, в 20 раз превышающем стоимость золота в 8000 т, оценённого в 10 000 условных долларов, в том числе 5000 условных долларов под золото ФРС и 5000 условных долларов под золото Правительства США.

Тогда актив платёжного баланса США составит: собственный капитал ФРС — 5000, вклад Правительства США — 5000, ссуды — 200 000; пассив: собственный капитал ФРС — 5000, вклад Правительства США — 5000, объём выпущенных банкнот — 200 000. В этом примере размах кредитного плеча равняется 1 : 20.

Золотой запас составляет всего 5%. ФРС США начал действовать с огромным риском, так как вся сумма кредитных денег в 200 000 долл. обеспечена золотом всего на 10 000. Что будет, если держатели доллара потребуют обменять 150 000 кредитных денег на золото? ФРС не может их выплатить. Это случилось в 1960-е годы, когда Франция и другие страны потребовали обменять накопившиеся у них доллары на золото. Так было во Франции в 1690 г., когда французский банкир Ло выпустил акции, не обеспеченные золотом и серебром, тем самым разорив кредиторов.

Так было в империи Чингисхана, когда Кубилай-хан распространил бумажные деньги по всей империи, но вынужден был приостановить, потому что не получил поддержки среди купцов. Они не всегда могли обменять бумажные деньги на золото и серебро.

После отмены золотого стандарта банки пошли на авантюру мирового масштаба. Объём выпуска бумажной массы в долларах, евро и т. п. достиг немислимых размеров. Резервные активы в мире равнялись 8 трлн долл. Правительства многих стран оказались в ловушке ликвидности. Кроме того, банки — это инструмент государства для получения кредитных денег. Когда вклады правительства на счетах центрального банка не обеспечены золотом, они требуют кредитных денег в неограниченном количестве не только для кредитования экономики, но и для финансирования бюджетного дефицита. Появляется проблема инфляции из-за чрезмерно широкого кредитного плеча.

Target-инфляция. Малейшее движение в денежном предложении со стороны центрального банка вызывает инфляционный всплеск на рынках. В отсутствие золотого

стандарта инфляция может стать неуправляемой и центральный банк вместе с правительством вынуждены прибегать к target-инфляции (target — цель, план, контрольная цифра). В США и ЕС установлены контрольные цифры в пределах 2%, в Казахстане — 6–8%. Со стороны США и ЕС это попытки сохранить дефицит счёта текущих операций и запустить инфляционный процесс в профицитных странах. КНР, РФ, Казахстан вынуждены бороться с гораздо более высоким уровнем инфляции и тратят на эти цели большие средства из резервных активов. Это своеобразное противостояние вызвано тем, что, например, Казахстан, как чистый кредитор, испытывает давление от роста денежного предложения, который усиливает инфляцию. Однако «разгон» инфляции в Казахстане и других профицитных странах — это в то же время и дефляционное давление в США и ЕС, т. е. падение цен как на реальные активы, так и на фиктивный капитал. Объективно в США и ЕС денежное предложение сокращается. Субъективно они принимают решение по «количественному смягчению», т. е. искусственному вливанию денежной массы в экономический организм, что приводит и уже привело к «отравлению» валютно-финансовой системы «токсичными финансовыми продуктами». Экономика США и ЕС начинает стагнировать, что отражается на профицитных странах и на всей мировой экономике. В профицитных странах, таких как Казахстан, РФ и др., прямые и портфельные иностранные инвестиции расширяют депозитную базу банков в связи с размещением счетов иностранных инвесторов, что приводит к росту депозитов в долларах и евро и вынуждает Банк Казахстана к таргетированию инфляционного процесса. Однако это не может продолжаться долго. Рано или поздно дефляция в дефицитных странах и инфляция в профицитных странах схлестнутся и вынудят мировое экономическое сообщество принять золотой стандарт. В противном случае все национальные валюты, включая доллар и евро, будут находиться в состоянии перманентной девальвации.

Пока доллару и евро удаётся избежать участи перманентной девальвации, но в 2012 г. они встали перед необходимостью тяжелой расплаты за свою высокую искусственную стоимость. США и ЕС уже охватила жесточайшая рецессионная дефляция, что вынуждает доллар и евро отказаться от роли мировых резервных валют в принудительном порядке. Экономика США и ЕС пошла на убыль. Товарная продукция становится неконкурентоспособной из-за высокой цены. Меры строгой экономии вызвали беспрецедентное социальное напряжение, политический разброд и рецессию в экономике. Падение цен, снижение уровня зарплаты, урезание социальных выплат ведут к увеличению реальной стоимости госдолга и к банкротству правительств. Рецессионная дефляция уже привела еврозону на грань развала.

Мировые деньги. Мировые деньги исключают понятия «наднациональная валюта», «региональные валюты». Они становятся таким же оксюмороном, как «деревянное железо». Национальная валюта, обеспеченная золотом, — это неотъемлемый атрибут суверенного государства. Внутри страны она выполняет функцию меры стоимости и средства обращения. На мировом рынке национальная валюта, обеспеченная золотом, выполняет функцию мировых денег. Золотое содержание национальной валюты является условием конвертируемости. Если страна делится на определённые регионы в зависимости от развития тех или иных секторов экономики, то от внутреннего рынка зависит эластичность национальной валюты. Если страны делятся на регионы, в которых они группируются по экономическим интересам, то это мировой рынок. Здесь обращаются мировые деньги в лице национальных валют, обеспеченных золотом. При

золотом стандарте казахстанский тенге может обращаться на рынках США и ЕС, точно так же, как доллар и евро — на внутреннем рынке Казахстана.

Так, единое экономическое пространство Беларуси, Казахстана и Российской Федерации — это регион мирового рынка, где обращаются национальные валюты этих стран. Но мировыми деньгами они становятся только в том случае, если имеют золотое обеспечение. Их внутренний рынок становится частью мирового рынка, и взаиморасчёты по торговым сделкам осуществляются в национальных валютах. При золотом стандарте казахстанский тенге на мировом рынке выступает как мировая денежная единица. Поскольку функционирование тенге связано с небольшой по объёму экономикой Казахстана, то его обращение в качестве мировых денег ограничено. Соответственно, и роль тенге как мировой валюты ограничена, в отличие от юаня или доллара.

Хождение тенге как мировой валюты регулируется платёжным балансом Казахстана и посредством «золотых точек», которые не допускают инфляции, дефляции и девальвации тенге. Другое дело, если единое экономическое пространство Беларуси, Казахстана и Российской Федерации преобразуется в единое государство. Тогда потребуется единая валюта. Это будет означать, что суверенных государств Беларуси, Казахстана, Российской Федерации больше не существует. Но при их наличии говорить о «региональных валютах», «единых эмиссионных центрах» и прочих «эзотерических идеях» бессмысленно. Реальный практический смысл имеет только золотой стандарт.

Мировые деньги: что кроме золота?

Золото мира. За всю свою историю человечество добыло золота, по оценке специалистов, примерно 170 000 т [5]. Из этого объёма свыше 31 000 т золота находится в резервах центральных банков мира, в основном США и ЕС, около 100 т — в Банке Казахстана. Примерно 140 000 т используется в промышленности и в целях тезаврации. Ежегодная добыча золота в мире составляет в среднем 2500 т. Среднее содержание золота по многим месторождениям равняется 1–3 г на 1000 кг руды.

Согласно статистике Всемирного совета по золоту, центральные банки мира увеличили долю золота в резервах с 425,4 метр т в 1964 г. до 30 116,9 метр т в 2010 г. [6]. В Банке Казахстана доля золота превысила 16% и продолжает расти; в 2012 г. он приобрёл 25 т золота и продолжает наращивать объёмы. Несмотря на то что в 1970-е годы произошла демонетизация золота и оно утратило функцию мировых денег, большинство стран, прежде всего США и ЕС, сохранили золото в своих активах в качестве сырьевого товара. Золото всегда служило всеобщим эквивалентом, и это своё свойство оно сохранило по сей день, несмотря на попытки доллара и евро вытеснить его из сферы денежного обращения.

Стоимость золота. Золото — это прежде всего товарный продукт, обладающий потребительной и меновой стоимостью. Для промышленности и для целей тезаврации золото представляет интерес как потребительная стоимость. В системе товарного обращения интерес к золоту обусловлен не потребительной, а меновой стоимостью. Субстанцией потребительной и меновой стоимости является труд, затраченный на производство золота. Стоимость измеряется затратами общественно необходимого рабочего времени. Для производства 1 г золота затрачивается столько рабочего времени, сколько, условно говоря, на 100 бочек бензина. Поскольку затраты общественно необходимого рабочего времени выступают мерой стоимости, то золото как товарный

продукт и золото как мера стоимостей — совершенно разные понятия. Поскольку золото выступает всеобщим эквивалентом, то относительная стоимость товаров, число которых превышает 20 млн видов, также находит выражение в эквивалентной форме стоимости золота. Источником стоимости всех товаров, включая золото, выступает труд. Поэтому «изменение стоимости золота не препятствует его функции в качестве меры стоимости. Оно затрагивает все товары одновременно и поэтому не изменяет их взаимных относительных стоимостей...» [7, с. 108]. В огромной массе товаров золото выступает лишь как особенный товар, выражающий меновую стоимость всех товаров. В этом своём качестве золото становится деньгами как всеобщий эквивалент всех товаров. По определению Карла Маркса, «меновая стоимость, отделённая от самих товаров и существующая наряду с ними как самостоятельный товар, есть деньги» [8, с. 87]. Именно поэтому доллар, евро и т. п. в строгом понимании сущности денег не являются таковыми. На сегодня доллар и евро представляют собой лишь денежные знаки, соответствующие военной-политической силе США и ЕС. Доллар был настоящей денежной единицей при золотом стандарте, когда он выражал экономические отношения между странами. Теперь доллару это не свойственно, поэтому перспективы его существования, на наш взгляд, весьма ограничены. Доллар силен политически, золото — экономически.

В качестве мировых денег физические свойства золота выполняют функцию хранителя стоимости. При золотом стандарте (1875–1914) стоимость валют всех основных торгующих стран была фиксирована по определённому количеству золота, который выступал как мера стоимости. «При оценке товаров золотом, — писал Карл Маркс, — предполагается лишь одно: что в данное время производство определённого количества золота стоит данного количества труда» [7, с. 108]. Фундаментально стоимость золота определяется не спросом и предложением, а затратами общественно необходимого труда на производство 1 г чистого золота. Товарная цена золота может подниматься и понижаться в зависимости от конъюнктуры рынка и системы валютных отношений. Сам факт, что на рынке золото оценивалось от 35 долл. до 1900 долл. за унцию, говорит лишь о спросе и предложении промышленности на товарное золото и его значении как актив-убежища для инвесторов.

Цена золота. Резкий взлёт цен: в 1970 г. — 97,3 долл., 1975 г. — 160 долл., 1979 г. — 512 долл. за унцию был связан с отменой золотого обеспечения доллара США. Цена золота оказалась в режиме свободного плавления в качестве сырьевого товара. Причиной такого состояния стало то, что в начале 1960-х годов началась экспансия доллара в мировой валютной системе. В середине 1960-х годов Франция потребовала от США обмена долларов на золото, что привело к значительному сокращению золотых запасов США и ухудшению платёжного баланса. Франция стремилась повысить цены на золото, чтобы решить проблемы платёжного баланса США. При переоценке общемировых резервов золота можно было бы погасить накопленные долларовые и стерлинговые долги. Франция надеялась, что как только США восстановит равновесие платёжного баланса, мир сможет вернуться к золотому стандарту [9, с. 230].

Как мера стоимости, цена должна быть фиксирована. Однако при Бреттон-Вудской системе произошла односторонняя фиксация — 35 долл. за унцию, тогда как фиксация должна была произойти для всех национальных валют. В результате оказалось, что национальные валюты привязаны не к золоту, а к доллару, а золото само привязано к доллару. По Бреттон-Вудской валютной системе цена золота составляла 35 долл. за

унцию. По этой цене центральные банки мира рассчитывались между собой в целях регулирования платёжного баланса. Доллар узурпировал власть над мировой валютной системой. В 1976 г. были приняты поправки к Уставу МВФ, которые исключили золото из расчётов между членами МВФ, а также отменили его официальную цену. Доллар, не имея собственной стоимости, стал контролировать цену золота. Рыночные цены на золото сегодня сдерживаются Вашингтонским соглашением 1999 г., в соответствии с которым институциональные инвесторы выбрасывают на рынок только запланированные суммы. Тем не менее фундаментальные факторы, прежде всего закон стоимости, который движет рынком золота, оказывают мощное давление на мировую валютную систему, требуя возврата золоту функций меры стоимости и мировых денег. Рыночные цены золота к этим функциям никакого отношения не имеют. Для выполнения функций меры стоимости и мировых денег достаточно 20 000 т валютного золота, хранящихся в центральных банках мира. Вопрос лишь в техническом согласовании масштаба цен на валютное, а не на товарное золото, но этот вопрос стал политическим. Только валютное золото может регулировать систему платёжного баланса стран, тогда как товарное золото выступает лишь в качестве сырьевого товара для промышленности и для целей тезаврации. Речь идёт не о хождении в обращении золота в виде звонкой монеты, а о слитках золота в центральных банках для взаиморасчёта между странами для приведения в порядок платёжного баланса. Масштаб цен на золото означает, что под физические объёмы валютного золота эмитируется денежная масса в объёме, обусловленном запасом валютного золота. Здесь цена валютного золота — это денежное выражение стоимости всех товаров. И только валютное золото может обеспечить конверсию всех национальных валют, имеющих золотое содержание.

Конверсия золота. После краха золотого стандарта в 1913 г. мировая валютная система перешла к золотовалютному стандарту, который был закреплён Бреттон-Вудскими соглашениями 1944 г. На самом деле золотовалютный стандарт был превращён в долларовый стандарт, так как в послевоенные годы 75% мировой торговли осуществляли США, и доллар был выражением этой торговли [3, с. 462]. Чем больше усиливалась роль доллара в международной торговле, тем больше конверсия доллара в золото становилась прозрачной, тем больше увеличивался дефицит платёжного баланса США. Пользуясь возможностью эмитировать доллары, США осуществили полномасштабную финансовую колонизацию почти всего мира. Ещё в 1965 г. Президент Франции Шарль де Голль выступал против того, чтобы США за доллары скупали промышленные активы третьих стран, назвав эти действия «своего рода экспроприацией» [3, с. 463]. Франция настаивала на том, что золото — это одна из опор мировой валютной системы. Национальные валюты являются конвертируемыми только тогда, когда резиденты и нерезиденты могут свободно использовать, например, тенге, для осуществления платежей и трансфертов, связанных с расчётом по текущим международным сделкам. Условием конвертируемости тенге является то, что только золото может выступать в функции мировых денег, а тенге, обеспеченный золотом, мог бы быть свободно конвертируемым в любую национальную валюту при условии, что любая национальная валюта была бы обеспечена золотом.

Концепция конверсии золота основана на золотом содержании всех национальных валют мира. Конверсия золота регулирует платёжный баланс, показывает дефицит или профицит текущего счёта и счёт движения капитала. Конверсия золота не означает его функционирования в качестве средства обращения во взаимоотношениях

рыночных контрагентов. С начала XX в. золото не является средством обращения на внутреннем и внешнем рынках. Золото используют только для урегулирования платёжного баланса. Однако в экономическом сознании закрепился предрассудок, что золото должно иметь хождение в качестве звонкой монеты. Этим пользуются противники золотого стандарта, прежде всего Нобелевский лауреат Пол Кругман, который осенью 2012 г. заявил, что золотой стандарт отбросит США на 200 лет назад. Это не более чем риторика в защиту долларového стандарта. Золото обслуживает товарообмен между странами не своим физическим присутствием, а бумажными и кредитными деньгами, обеспеченными золотом. Так, на тыльной стороне банкнот Российской империи 1855–1872 гг. печаталась выдержка из Высочайшего манифеста о кредитных билетах: «Государственные кредитные билеты обеспечиваются всем достоянием Государства и безостановочным во всякое время разменом на звонкую монету из предназначенного фонда» [10, с. 151]. Тогда 1 рубль = 1/15 империала и содержал 17,424 долей чистого золота. В Советском Союзе билеты Государственного банка СССР номиналом 10 рублей и выше были обеспечены «золотом, драгоценными металлами и прочими активами Государственного банка» (1961 г.).

Сегодняшнее состояние мировой валютной системы обусловлено демонетизацией золота, что привело к накоплению долларовых долгов. Доллар перестал конвертироваться в золото, у которого отобрали функции меры стоимости и мировых денег. Конверсия золота означает, что центральные банки всех стран мира выпускают банкноты в виде бумажных денег или государственных ценных бумаг с привязкой к валютному золоту монетарных властей. Конверсия золота служит своего рода индикатором состояния платёжного баланса. Например, США в обмен на нефть Казахстана должны расплачиваться реальными активами, прежде всего в тенге, а не в долларах. В случае если у США не хватает средств, он вынужден расплачиваться валютным золотом. Тогда США, у которых возникла дефицитная статья в платёжном балансе, обязаны обменять на золото свои избыточные ценные бумаги, накопившиеся в Банке Казахстана. Именно поэтому выпуск бумажных или кредитных денег, в том числе долговых обязательств, будет находиться под жестким контролем валютного золота. В противном случае неизбежно инфляционное давление, как это происходит сегодня в мировой экономике.

Золотой паритет. Конверсия золота обеспечивается золотым паритетом национальных валют. Золотой паритет (лат. *paritās* — равенство) — это соотношения валют разных стран, выраженные в золоте и означающие равноправие всех национальных валют мира. Это единая цена золота, соответствующая официальным курсам между центральными банками. Золотой паритет — это стоимость валюты непосредственно в золотом выражении, т. е. в весе золота, например: 1 доллар США = 0,888671 г чистого золота (1934 г.), 1 греческая драхма = 0,0272838 г чистого золота (1972 г.), 1 фунт стерлингов = 2,60571 г чистого золота (1971 г.), 1 индийская рупия = 0,118489 г чистого золота (1978 г.) [11] и т. д.

Золото играло роль общего знаменателя для валют. С момента установления золотых паритетов система национальных валют находилась в упорядоченных отношениях до 1978 г., когда произвели демонетизацию золота, что привело к разжиганию «валютных войн» через механизм девальвации национальных валют.

15 февраля 2013 г. министры финансов и руководители центральных банков G-20 в Москве обсудили проблему конкурентной девальвации валют («валютные войны») и приняли решение вынести этот вопрос на саммит G-20 в сентябре 2013 г.

в Санкт-Петербурге. Механизм реализации этого решения пока не ясен. «Валютные войны» могут быть исключены лишь путем установления золотых паритетов национальных валют. В этом случае стоимость валют всех основных торгующих стран будет фиксирована по определённому количеству золота, что исключает возможность несогласованной девальвации. Один и тот же вес золота должен соответствовать определённому количеству национальных денежных единиц. Золотой паритет мог бы полностью исключить предпосылки и условия возникновения инфляции и конкурентной девальвации («валютных войн»). Золотой паритет обеспечивает стабильность валют. При этом необязательно, чтобы цена валютного золота совпадала с ценами товарного золота, используемого в промышленности и в целях тезаврации. Более того, цена тех вероятных 20 000 т золота, необходимых в качестве валютного золота для обеспечения золотого паритета национальных валют, должна быть фиксирована. Только этот объём золота может быть признан в качестве мировых денег. Золотой паритет предполагает единую цену для валютного золота, соответствующую официальным обменным курсам стран, принявшим золотой стандарт. США, ЕС, Япония упорно не хотят возврата к золотому стандарту. Причина понятна: для них обесценение доллара, евро, йены — благо. Они хотят избавиться от колоссальных размеров госдолга. К конкурентной девальвации («войне валют») с января 2013 г. подключился Банк Японии, готовится Банк Англии. Масштабная эмиссия приведёт к полному обвалу финансовой системы таких стран, как Казахстан, Россия и др.

Золотые резервы. При золотом стандарте международные резервные активы состояли только из золота и использовались странами для финансирования дисбаланса в своей международной торговле и в движении капиталов. После демонетизации золота резервные активы резко пошли вверх за счёт эмиссии доллара, евро, фунта, йены. Торговый дисбаланс вызвал невероятную кредитную экспансию, что привело к тому, что такие страны, как Казахстан, Китай, Россия, с большим профицитом платёжного баланса переживают тяжелейший сверхрост стоимости активов, в результате которого последовали «нервное расстройство» и даже «обширный инфаркт» банковской системы.

Подсчитано, что за 1969–1973 гг. мировые резервные активы выросли больше, чем за все предыдущие века, вместе взятые. Если с 1949 по 1969 г. их объём увеличился на 55%, то с 1969 по 1989 г. — на 700%, а с 1969 по 2005 г. резервные активы выросли в 20 раз [12, с. 16–18]. Необеспеченные золотом доллар, фунт, йена, евро вызвали взрыв кредитования и привели к практическому развалу мировой валютной системы. До 2008 г. Казахстан испытывал «экзальтацию» от кредитных потоков, а сегодня у него «нервный шок» от прекращения зарубежных кредитов и нависших долгов от кредитной экспансии.

Государства-дебиторы — эмитенты резервных активов, расплачиваясь фиктивным капиталом, вывозят национальные природные ресурсы из таких стран, как Казахстан и др. Это привело к образованию немислимых резервных активов в платёжном балансе: свыше 85 млрд долл. в Казахстане, 520 млрд долл. в России, свыше 3,0 трлн долл. в Китае, в целом свыше 8 трлн долл. в мире. США и ЕС на самом деле «выстроили плотину» против утечки своих золотых резервов. На сегодня из 30 200 т золота, находящихся в центральных банках мира, в США — свыше 8100 т, в странах ЕС — примерно столько же. Страны-дебиторы вывозят национальное богатство стран-кредиторов, а в случае с Китаем это связано с беспощадной эксплуатацией дешевой рабочей силы.

Современный кризис привёл к тому, что центральные банки начали увеличивать свои резервы не в форме фиктивного капитала, а в физических объёмах золота. Так, только Казахстан увеличил долю золота в резервах до 20% в 2012 г., тогда как в 2011 г. она составляла 14–15% [13]. Китай за период с 2004 по 2009 г. увеличил свои золотые резервы на 76% (1054 т [14]). В 2011 г. центральные банки стран купили 148,4 т золота. Такого большого объёма закупок не было в истории центральных банков [15]. Рост золотых резервов в центральных банках стал тенденцией, и вероятность превращения золота в мировые деньги возросла. Золотые резервы решают две задачи:

1) являясь резервным фондом мировых денег (если платёжный баланс страны складывается с отрицательным сальдо, то они уходят к кредитору и выполняют функцию мировых денег);

2) обеспечивают платежи инвестиционных проектов внутри страны (в этом случае они поддерживают национальные валюты в их функции средств обращения).

Мандат золота. Золотые резервы национальных банков в качестве валютного золота могут быть наделены мандатом для выполнения следующих функций:

1. Регулировать макроэкономические параметры объёма денежного предложения со стороны центральных банков в глобальном масштабе в целях подавления инфляции и недопущения длительных диспропорций в платёжных балансах стран.

2. Обеспечивать стабильность мировой валютной системы посредством золотых паритетов национальных денежных единиц.

3. Сдерживать чрезмерный рост государственных расходов путём регулирования соотношения валютного золота, принадлежащего центральному банку, и валютного золота правительства с учетом целей ограничения размера кредитного плеча (делеверидж).

4. Ликвидировать спекулятивный характер перелива капитала.

5. Покончить с игрой на валютных курсах, так как валютное золото в качестве якоря стабилизирует курс национальных денежных единиц.

6. Устранить «долларизацию» экономики, поскольку импорт будет оплачиваться в валюте страны, откуда вывозится товар. Так, США, ЕС, вывозящие минеральные ресурсы из Казахстана, оплачивают их в тенге, а не в евро и долларах. Если Казахстан закупает товары в ЕС, то оплачивает их в евро согласно золотому паритету.

7. Поставить заслон для кредитной экспансии. Стабильность валютной системы, основанной на золотых паритетах, усилит тенденцию к диверсификации портфеля ценных бумаг государств и корпораций. Исчезнут «своднические» функции доллара и евро.

8. Зарыть топор «валютной войны». Отпадает необходимость в экспортоориентированном росте, основанном на занижении курса национальных валют.

9. Развивать производственную инфраструктуру стран, привлекающих прямые и портфельные инвестиции. Золотой стандарт гарантирует доходность вложенных инвестиций.

10. Придавать устойчивость торгового оборота между странами, так как обменный курс национальных денежных единиц, обеспеченный валютным золотом, избавляет от волатильности цен и связанных с ними неопределённостей.

11. Снять вопрос о резервных валютах. Единственной резервной валютой остаётся золото. Корзина валют будет выражаться всеми национальными денежными единицами, обеспеченными валютным золотом.

12. Мандатарием валютного золота может стать преобразованный и структурно изменённый Международный валютный фонд.

Золотой союз. Новая архитектура мировой валютной системы невозможна без международных договорённостей. Чтобы наделить валютное золото мандатом для выполнения указанных функций, необходимы конвенция на уровне ООН и образование Золотого союза стран, согласных фундаментально пересмотреть принципы формирования мировой валютной системы в следующих направлениях:

1. Целью проекта программы реформирования мировой валютной системы должны стать определение масштаба цен на валютное золото и содержание золотых паритетов национальных денежных единиц.

2. Вопрос о золотом стандарте следует перевести из плоскости академической риторики и теоретических разработок в область практических решений, для чего необходимо:

а) на Астанинском экономическом форуме АЭФ-2013 открыть специальную площадку «Мировая валютная система: золотой стандарт?», с тем чтобы выявить методологические принципы, обосновать теоретические положения и разработать концепцию, программу и план работ по подготовке предложений по реформированию мировой валютной системы;

б) от имени АЭФ-2013 внести предложение для саммита G-20, который состоится в сентябре 2013 г. в Санкт-Петербурге, имея в виду стабилизацию финансовой системы, избавление от инфляции и избежание конкурентной девальвации («валютных войн»);

в) предложить Правительству Российской Федерации, исполняющей роль председателя группы G-20, внести на рассмотрение глав государств проект плана образования Золотого союза.

3. На базе Астанинского экономического форума необходимо образовать «золотую» комиссию для разработки программных вопросов практической реализации золотого стандарта, включающую представителей денежных властей G-Global, с участием следующих организаций: Международного валютного фонда, который является представителем интересов мирового денежного капитала; Комиссии ООН по промышленному развитию (ЮНКТАД), выражающей интересы производительного капитала; Всемирной торговой организации, которая держит пульс динамики развития торгового капитала.

До тех пор пока экономическая система функционирует по законам движения капитала, деньги будут выполнять функцию меры стоимости, средств обращения и мировых денег. Функция мировых денег принадлежала и будет принадлежать валютному золоту на основе действия закона стоимости, и альтернативы золоту как всеобщему эквиваленту не существует.

Литература

1. Доклад Стиглица. О реформе международной валютно-финансовой системы: уроки глобального кризиса. Доклад Комиссии финансовых экспертов ООН. М.: Международные отношения, 2010. 328 с.
2. Кейнс Дж. М. Избранные произведения / пер. с англ. М.: Экономика, 1993. 543 с.
3. Карро Д., Жюйар П. Международное экономическое право: учебник / пер с фр. М.: Международные отношения, 2001. 608 с.
4. Гринспен А. Эпоха потрясений: проблемы и перспективы мировой финансовой системы / пер. с англ. М.: Альпина Бизнес Букс, 2008. 496 с.

5. Курсив. 2012. 23 февр.
6. Курсив. 2010. 20 мая.
7. *Маркс К.* Капитал. Критика политической экономии. Т. 1. Процесс производства капитала. М.: Политиздат, 1983. 905 с.
8. *Маркс К., Энгельс Ф.* Соч. Т. 46, ч. I. М.: Изд-во политической литературы, 1969. 618 с.
9. *Моисеев С. Р.* Международные валютно-кредитные отношения: учеб. пособие. М.: Дело и сервис, 2007. 816 с.
10. *Грибов А. Ю.* Институциональная теория денег: сущность и правовой режим денег и ценных бумаг. М.: РИОР, 2008. 200 с.
11. Валюты стран мира: справочник. М.: Финансы и статистика, 1987. 383 с.
12. *Дункан Р.* Кризис доллара: причины, последствия и пути выхода. М.: ЕВРО, 2008. 295 с.
13. Деловая неделя. 2012. 15 июня.
14. Деловая неделя. 2009. 25 дек.
15. Курсив. 2011. 21 нояб.

Статья поступила в редакцию 15 апреля 2013 г.