

УДК 336.744.1

ВАЛЮТА СЫРЬЕВЫХ ПОДСИСТЕМ-ДОМИНАНТ¹Дудина О.И., ²Кремлева В.В.¹Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина, Екатеринбург, e-mail: almas-78@mail.ru;²Махачкалинский финансово-экономический колледж (филиал), Финансовый университет при Правительстве РФ, Махачкала, e-mail: kriemlievav@mail.ru

Настоящая статья посвящена изучению валютных объединений и валютных зон, существовавших и существующих в современной мировой валютной системе. Изучены характеристики и специфика каждого валютного объединения. Дана авторская оценка потенциала или причин неудач каждого валютного объединения. Раскрыто понятие и дано определение оптимальной валютной зоны. Изучены проблемы противостояния сырьевой валюты свободно конвертируемым валютам, а также выявлены причины несостоятельности данной валюты на данный момент. Даны основные характеристики и преимущества сырьевой валюты в сравнении с другими валютными объединениями. Также раскрыты проблемы устойчивости и конкурентоспособности сырьевой валюты с традиционными свободно конвертируемыми валютами. Кроме того, в России на данный момент в большей степени не выполняются пока два главных требования: устойчивость валютного курса в течение длительного времени и гибкость внутренних цен.

Ключевые слова: сырьевая валюта, оптимальная валютная зона, валютный союз, сырьевая подсистема доминант

COMMODITY CURRENCIES SUBSYSTEMS-DOMINANT¹Dudina O.I., ²Kremleva V.V.¹Ural Federal University named after the first President Boris Yeltsin, Yekaterinburg, e-mail: almas-78@mail.ru;²Makhachkala financial-economic college (branch), Financial University under the Government of the Russian Federation, Makhachkala, e-mail: kriemlievav@mail.ru

This article is devoted to the study of currency unions and currency areas, existing and existing in the modern world currency system. The characteristics and peculiarities of each currency union. The author evaluates the potential and the reasons for the failure of each currency union. Opened concept and defines the optimum currency area. We studied the problem of commodity currencies confrontation freely convertible currencies, as well as the causes of insolvency of the currency at the moment. Given the main features and benefits of the commodity currencies in comparison with other currency unions. Also disclosed stability problems and competitiveness of raw materials to the traditional currency freely convertible currencies.

Keywords: commodity currencies, the optimal currency area, monetary union, raw subsystem dominants

Среди финансистов неоднократно ведутся дискуссии о том, что экспорт сырья из России необходимо переводить в рубли. Но российский рубль в настоящее время является достаточно неустойчивой валютой с высокой волатильностью. Эксперты говорят о неизбежных проблемах, которые возникнут на пути к финансовой независимости. Возможно ли вести дела без опоры на американскую валюту? Ведь США занимают незначительную долю во внешнеторговом обороте России (около 3%). А что если странам – экспортерам сырья вступить в валютный союз и создать свою сырьевую валюту?

Валютные теории и валютные политики претерпевают изменения с введением понятия «сырьевая валюта», поскольку обеспечением этой валюты является сырьё – источник всякого благосостояния. Потребуется исследовать надежность валюты, используемой в международных расчетах. Под надежностью понимается способность

валюты обеспечить эквивалентный международный обмен. Это простое требование оказалось трудно выполнимым.

Понятие «сырьевая подсистема-доминант» означает группу стран, которая занимает в мировом хозяйстве лидирующее положение по запасам (разведанным или доказанным), добыче или экспорту определенного вида сырья (невозобновляемого или возобновляемого). Подсистемы-доминанты, будучи созданы, получают возможность значительно влиять на процесс ценообразования на мировом рынке сырья. Они как генераторы новых валют имеют самое надежное обеспечение – само сырьё, которым они обладают. Разумеется, валюты должны завоевать себе достойное место на мировом валютном рынке в конкурентной борьбе с существующими резервными валютами.

Конъюнктурные факторы изменения валютного курса могут значительно изменять

величину курса любой валюты, включая сырьевую. Курс сырьевой валюты будет зависеть от обеспечения валюты, темпа инфляции, процентных ставок, использования сырьевой валюты в международных расчетах и валютных резервах, состояния платежного баланса эмитирующего субъекта, характера валютных операций на мировых валютных рынках, авторитета (конъюнктуры) сырьевой валюты на мировых валютных рынках, дисциплины международных платежей, валютной политики эмитирующего банка.

Как видим, сырьевую валюту отличает от других валют только два оригинальных свойства – это обеспечение сырьем и конъюнктура на валютных рынках. Привлечение теории паритета покупательной способности (ППС) к изучению проблемы курса сырьевой валюты возможно, если только эта валюта служит платежным средством на потребительском рынке во всех странах сырьевого альянса. Это следует из основного положения теории ППС: валютный курс определяется отношением стоимости денег двух стран (группы стран), то есть зависит от уровня цен.

Даже в периоды устойчивой тенденции повышения цен на минеральное сырье и рост его производства экспортеры его остаются в рядах беднейших стран. Но есть и исключения: Канада, Австралия и нефтедобывающие страны Персидского залива. Высокий жизненный уровень населения первых двух стран объясняется низким уровнем безработицы по сравнению с сырьевыми странами третьего мира, что является причиной высоких ставок заработной платы. Кроме того, производство сырья не является для этих стран ключевой отраслью и единственным источником доходов, что характерно для развивающихся стран. На узком фронте в 4,7% от ВМП (доля возобновляемого сырья от валового мирового продукта) сырьевым странам невозможно обеспечить своему населению достойное существование [1, с. 200]. При этом необходимо учитывать его численность и размер душевого дохода от экспорта сырья.

Предположим, удалось перераспределить доходы между отраслями мирового хозяйства пропорционально их трудовым затратам или по иному критерию путем перемещения доходов из финальных отраслей в добывающие. Тем самым установится гипотетически справедливое разделение благ между участниками мирового производства. Достигнутое каким-то образом равновесие между удельными доходами отраслей мирового хозяйства очень быстро наруша-

ется. Так, при увеличении доходов добывающих отраслей доходы остальных будут падать. Статус-кво может быть восстановлен повышением цен на конечный продукт, что влечет инфляцию и падение покупательной способности валют платежа, то есть СКВ. Этого не допустят страны – эмиттеры СКВ и все сделают для того, чтобы оставить цены на сырье на прежнем низком уровне. В обозримом прошлом мы не наблюдали в этих странах повышения уровня инфляции сверх традиционного уровня в несколько процентов в год. Развитые страны не смогут пойти на снижение жизненного уровня своего населения. Отсюда можно делать следующие промежуточные выводы, свидетельствующие о проблемах противостояния новой сырьевой валюты СКВ:

1. Сырьевым странам сложно поднять цены на свой продукт при существующей системе обмена в условиях существующей мировой валютной системы.

2. Этим странам сложно включиться в орбиту платежей в СКВ.

Рассмотрим далее различные варианты отхода от однополярной мировой валютной системы с тем, чтобы рассмотреть возможности ее преобразования. Всякая попытка создания новой валюты или валютного объединения порождает ряд проблем взаимоотношения с существующими. Национальная валюта наряду с охраняемыми границами и языком является необходимым признаком независимости страны. Поглощение национальной валюты иностранной валютой означает потерю суверенитета страны. Слияние валют двух и более стран влечет ликвидацию национальных валют, но не означает потерю этими странами суверенитета. Слияние может явиться эффективным инструментом формирования единого экономического пространства в части свободного движения капиталов стран, составляющих это пространство.

Корпоративные валюты появились после того, как национальные валюты золотовалютного стандарта, в первую очередь доллар США, не оправдали ожиданий стабилизации мирового валютного рынка. Первоначальные привилегии доллара и других резервных валют состояли в том, что эмитирующие государства получали беспроцентные займы, пропорциональные суммам данной валюты, вовлеченным в международный оборот. На деле это означает эксплуатацию стран с второстепенной валютой. Перед нами не что иное, как новая форма колониализма, финансового. Причем число колоний значительно превышает их количество в период классического колониализма.

Объемы эмиссии резервных валют не соответствовали потребностям мирового валютного рынка, что подрывало к ним доверие и понижало ликвидность. Страны резервных валют для поддержания их курса вынуждены были осуществлять интервенционные операции на международных валютных биржах с использованием значительных средств для поддержания авторитета национальных валют и удержания их в статусе резервных.

На мировом рынке образовались два вида валют – первоклассные, используемые в международных расчетах и для резервирования, среди них – доллар США с большим отрывом от остальных, и второстепенные (подчиненные), пригодные только для внутреннего обращения. Послевоенная практика показала, что страна-эмитент ключевой валюты неминуемо превращается из всемирного кредитора в нетто-должника, как это случилось в 1925 г. с Великобританией и в 1985 г. с США. Наблюдая это, Германия и Япония, а в настоящее время Китай и Россия не желали повышать курс своих валют относительно доллара [4, с. 15].

Кроме ключевых валют, доллара и евро, в мировом обороте применяются так называемые суррогатные деньги, эмитируемые в принципе кем угодно. Но нас интересуют прежде всего те, обеспечение которых находится в распоряжении международных организаций. Самый показательный и крупномасштабный пример суррогатных денег – СДР. Соглашение о СДР действует с 1 января 1970 г. как мера по повышению международной ликвидности, которую уже не обеспечивали обе резервные валюты – доллар и фунт стерлингов. Резкие колебания курса доллара не позволяли ему выполнять функции мировых денег. Предполагалось, что СДР будут резервным активом, регулирующим сальдо платежного баланса, и будут пополнять официальные резервы стран-членов МВФ. Фактически СДР должен был выполнять функцию универсального эталона стоимости национальных валют, т.е. играть роль мсде. Однако с момента рождения СДР были жестко привязаны к доллару и перенял все болезни доллара и, так же как доллар, не могли быть надежными мировыми деньгами. Вывод, который можно сделать из опыта использования СДР, – **ни одна валюта не может стать мировой без широкого распространения в частном секторе.** В самом деле, всеобщим средством платежа может стать только валютный инструмент, обслуживающий большую часть международного оборота, тогда как СДР были задуманы только для межгосударственных расчетов, которые составляют

лишь малую часть от общих международных. Вряд ли неудача СДР явилась следствием ошибки и тем более недомыслия. Если бы СДР обслуживали частный сектор международных расчетов, они выступили бы конкурентом доллара как мировой валюты, чего США, контролирующие МВФ, допустить не могли. Опыт использования СДР показал, что суррогатные деньги, обеспеченные соответствующим покрытием, могут противодействовать монополии национальных резервных валют, несмотря на фактический провал проекта СДР.

К середине XX в. в Европе был накоплен опыт использования многочисленных мсде (международная счѐтная денежная единица). На базе одной из них возникла европейская валютная единица (European Currency Unit) – ЭКЮ, предназначенная для развития интеграционных процессов шестерки, основы будущего ЕЭС. Предшественником ЭКЮ была мсде – счѐтная единица Европейского платежного союза (ЕПС), равная доллару США по своему золотому содержанию. Расчет курса ЭКЮ не мог осуществляться посредством котировок на валютных биржах в соответствии со спросом и предложением как для свободно конвертируемых валют. Курс ЭКЮ, как и курс любой мсде, может определяться только косвенными методами на основе курсов установленного списка валют, взятых в определенных пропорциях, что получило название «валютная корзина». Расчет доли каждой валюты в корзине сам по себе не имеет четкой теоретической основы. Доля определяется на основе ряда экономических показателей государств-эмитентов, включенных в корзину валют, с учетом удельного веса в торговом обмене между участниками Общего рынка. Объем эмиссии определялся также расчетным путем. Выпуск данной расчетной единицы осуществлялся путем зачисления сумм на специальных счетах.

Состав корзины ЭКЮ способствовал успеху этой валюты в международных расчетах. В общем, ЭКЮ выполнял все функции мировых денег и особенно успешно в качестве резервной валюты. Использование ЭКЮ в качестве платежного и покупательного средства было проще, чем СДР, но он не намного превзошел эту денежную единицу МВФ в качестве мировых денег. При этом доллар не оказывал прямого воздействия на ее курс. Об успехе ЭКЮ свидетельствует тот факт, что он был признан частными банками через посредство различных финансовых институтов Содружества и стал стандартной единицей всех органов Общего рынка. Опыт, приобретенный при использовании ЭКЮ, стал центральной

теоретической и методической идеей создания объединенной валюты евро.

Противодействие диктату первоклассных валют представляется неизбежным, и первыми объявили о создании коллективной валюты 11 государств ЕЭС, создав зону новой валюты евро. Проект «евро» был запущен 1 января 1999 г. В зону вошли как государства с первоклассной валютой (Германия, Франция, Италия, Голландия), так и страны с второстепенной (Португалия, Ирландия, Люксембург). Ни одна из национальных валют зоны евро не могла в одиночку конкурировать с долларом США на мировом валютном рынке. Новая коллективная валюта имеет эту возможность. Суммарный ВВП стран зоны, численность населения, территория и другие макроэкономические показатели сопоставимы с аналогичными показателями США.

Оптимальная валютная зона – географическая область, «в пределах которой общим средством платежа выступает единая валюта либо ряд валют, чьи курсы привязаны друг к другу на условиях полной конвертируемости, как по счету текущих операций, так и по счету движения капитала, но которые согласованно изменяются по отношению к валютам остальных стран» [2, с. 195]. Однако общность интересов не следовало бы ограничивать неким географическим ареалом. Есть более существенные объединительные начала, чем топография субъектов мирового хозяйства.

Объединенная европейская валюта является высшей формой валютной зоны – единственный пример объединения значительного числа государств (в 2010 г. их уже 17) со значительной разницей в уровнях экономического развития, но с общими целями. Среди целей: образование единого рынка капиталов, организация полной взаимной обратимости национальных валют государств – членов ЕЭС, добиться на первом этапе фиксированных соотношений курсов национальных валют и на втором этапе создать единую валюту. Разумеется, для этого необходимо было обобщение золотовалютных резервов государств – членов Союза, что потребовало создание специального органа – Фонда валютного сотрудничества (ФВС), целью которого было поддержание валютных курсов и равновесия платежных балансов стран Европейского союза.

С обретением политической независимости после Второй мировой войны развивающиеся страны искали способы получить независимость экономическую. Ключевой проблемой здесь была проблема устойчивости национальных валют. Бывшие метрополии воспользовались трудностями раз-

вивающихся стран и взяли на себя решение задачи организации денежного обращения в этих странах посредством эмиссии колониальных денег и их гарантированной конверсии в свою валюту. Франция создала валютные союзы, включающие саму метрополию и все свои заморские территории и департаменты (DOM-ТОМ – *Departements outre mer – Territoires outre mer*). Заморские департаменты входили в зону французского франка, а в заморских территориях, то есть колониях, были созданы две федерации – Западной и Экваториальной Африки с местными валютами: Франк CFA (*Communauté financière Africaine*), находившийся в денежном наличном обороте в четырнадцати странах бывших французских колоний Западной и Центральной Африки и Франк CFP – в заморских департаментах Франции.

Французский франк покрывал лишь 1/3 массы валют этих двух федераций. Это создавало для колоний возможность более широкого кредитования экономики колоний. Эмиссия колониальных валют строго контролировалась французскими властями, а сама эта валюта свободно обменивалась на французский франк. Эти взаимоотношения базируются на соблюдении условий: наличие твердого паритета зональных валют с франком, который не может быть изменен самовольно, контроль над эмиссией и кредитной политикой центральных банков зоны, подчинение валютным законодательствам зоны, главная часть которых – свобода валютных переводов внутри зоны.

Многие бывшие колонии и зависимые территории Франции вскоре покинули валютные союзы по причине контроля Франции над эмиссией, французского диктата в области валютного законодательства, которое затрудняло экономические связи со странами вне зоны (все страны французской части Индокитая, Ливан, Сирия, Джибути, Гвинея, страны Магриба, Мадагаскар). Некоторые страны, покинувшие союз, вернулись в него. Так, Республика Мали восстановила свое членство, надеясь на валютную поддержку Франции. Членство стран в зоне франка позволяет им избегать катастрофических дефицитов платежных балансов и, как следствие – девальваций, отказываться от крупных кабальных внешних займов. После достижения независимости большинство стран Экваториальной и Западной Африки остались в зоне франка, но им удалось несколько изменить политику бывшей метрополии. В конце колониального периода были образованы два центральных банка с правами эмиссии – Центральный банк Западной Африки – *Banque centrale des Etats de l'Afrique de l'Oueste* (БЦЕАО) и Банк

государств Центральной Африки – Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC). Руководство этими банками находилось в руках французских властей, но постепенно в руководящих органах двух банков две трети голосов стали принадлежать африканским представителям. Однако административный перевес в пользу африканских государств не изменил существенно экономическую политику банков. Франция оставляет за собой экономические средства давления – угрозу лишить африканские валюты франкового покрытия. Кроме того, Франция полностью контролирует эмиссионную политику двух банков. Эмиссия франков CFA обеспечивалась не столько ресурсами эмиссионного банка (ВСЕАО или BEAC), сколько лимитами французского казначейства. За гарантию казначейства приходится платить валютным суверенитетом и экономическими выгодами.

Проведённое выше исследование различных валютных образований систематизировано в табл. 1.

В табл. 1 включена «сырьевая» валюта, являющаяся объектом настоящего исследования. По нашему мнению, обеспеченность этой валюты обладает наибольшей надёжностью среди альтернативных в данной таблице.

Однако, согласно критериям оптимальности валютной зоны, как было определено выше устойчивость валютного курса в течение длительного времени является одним из главных условий. Обратившись к событиям 2014–2015 гг., можно увидеть, что российский рубль оказался самой нестабильной валютой среди стран – экспортеров сырья [4]. За 12 месяцев российская валюта подешевела на 67%, как видно в табл. 2. Если в конце сентября 2014 г. доллар в России стоил 38–39 руб., то теперь он подорожал до 65–66 руб. Российский рубль оказался самой нестабильной валютой среди стран – экспортеров сырья (за исключением Венесуэлы с дефицитом товаров, черным рынком валюты и административным регулированием потребительского рынка).

Таблица 1

Характеристики валютных образований

Тип валютного объединения	Функции объединения	Котировка валюты	Обеспечение валюты
Международные счётные денежные единицы (мседе): ЭКЮ, СДР и др.	Международные расчёты записью, резервная валюта	Расчётная, внебиржевая	Не учитывается для ЭКЮ; производное от обеспечения МВФ
Корпоративные валюты: ЕВРО, Золотой динар и др.	Международные расчёты, резервная валюта	Биржевая	Обеспечение стран зоны ЕВРО и Золотого динара
Валютные зоны	Зона ЕВРО – высшая форма, Фонд валютного сотрудничества (ЕЭС)	Расчётная внутри зоны	Внутри зоны отдельно по валютам стран зоны
Валютные союзы	Проведение совместной валютной политики	Независимая котировка	Не учитывается
Сырьевая валюта	Корпоративная валюта сырьевых стран, резервная валюта	Биржевая	Стоимостью доказанных запасов сырья

Примечание. Составлено автором.

Таблица 2

Динамика курса доллара и инфляция в основных странах – экспортерах сырья

Страна	Курс доллара к местной валюте на 27.09.2015	Курс доллара к местной валюте на 27.09.2014	Динамика курса доллара США за 12 мес., %	Инфляция в 2014, %	Инфляция в 2015 (август 2015 к августу 2014 г.)
Россия	65,52	39,15	67	11,4	15,8
Саудовская Аравия	3,748	3,75	-0,1	2,4	2
Норвегия	8,5	6,4	33	2,1	2,3
Австралия	1,42	1,14	25	1,7	2,6
Азербайджан	1,05	0,78	35	-0,1	8,9
Нигерия	198,95	163,9	21	7,9	12
Казахстан	267,7	181,88	47	7,4	4,9
Венесуэла	6,29	6,3	-0,2	68,5	94,9

По итогам 2014 года инфляция в РФ составляла 11,4%. Затем рост цен ускорился, и в годовом выражении инфляция на 01.09.2015 составляла почти 16%.

Таким образом, в настоящее время говорить о реальных возможностях стран – экспортеров сырья, которые бы входили в валютный союз или валютную зону сырьевой валюты, еще рано. Согласно принципиальным критериям оптимальности валютной зоны (инфляция и устойчивость курса национальной валюты) сырьевая валюта – это прежде всего валюта резерва (табл. 1). На примере Еврозоны (согласно Маастрихтским критериям 1999 г.), известно, что инфляция в стране, входящей в зону евро, не должна превышать показатель инфляции в трех наиболее экономически эффективных странах – членах ЕС более чем на 1,5 % [5].

На основе изложенного выше можно выделить следующие факторы, которые могут объединять страны в единое валютное пространство: степень открытости национальной экономики, гибкость внутренних цен или допущение плавающего курса валют (что облегчает процесс адаптации национальных экономик к условиям мирового или регионального рынка, избегая роста безработицы и инфляции), мобильность факторов производства внутри зоны, устойчивость валютного курса в течение длительного времени, свободный доступ к ресурсам стран зоны как проявление взаимопомощи, валюта-доминанта в золотовалютном резерве стран. Однако в странах – потенциальных участниках возможно-

го валютного объединения не выполняются пока два главных требования: устойчивость валютного курса в течение длительного времени и гибкость внутренних цен или допущение плавающего курса валют, избегая роста безработицы и инфляции. Именно на решение данных проблем должна быть ориентирована политика Централных банков данных стран.

Список литературы

1. Ломакин В.К. Мировая экономика: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2007. – 433 с.
2. Моисеев С.Р. Международные валютно-кредитные отношения: учеб. пособие. – М.: Дело и сервис, 2003. – 576 с.
3. Основные направления единой денежно – кредитной политики на 2016 год и на 2017–2018 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/DKP>.
4. Рубль – самая нестабильная сырьевая валюта в мире. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ng.ru/economics/2015-09-29/1_rubl.html.
5. EUROPA – L’histoire de l’Union européenne: 1990–1999. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://europa.eu/about-eu/eu-history/1990-1999/index_fr.htm.

References

1. Lomakin V.K. Mirovaja jekonomika: uchebnik. M.: JUNITI, 2007. 433 p.
2. Moiseev S.R. Mezhdunarodnye valjutno-kreditnye otnoshenija: ucheb. posobie. M.: Delo i servis, 2003. 576 p.
3. Osnovnye napravlenija edinoj denezhno – kreditnoj politiki na 2016 god i na 2017–2018 gg. [Jelektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <http://www.cbr.ru/DKP>.
4. Rubl – samaja nestabilnaja syrevaja valjuta v mire. [Jelektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: http://www.ng.ru/economics/2015-09-29/1_rubl.html.
5. EUROPA – L’histoire de l’Union européenne: 1990–1999. [Jelektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: europa.eu/about-eu/eu-history/1990-1999/index_fr.htm.