

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ МИРОВЫХ ВАЛЮТ И ИНТЕРЕСЫ РОССИИ

© 2012 К.О. Кузнецова

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва
E-mail: Ksenia.kuznetsova11@gmail.com

Рассмотрены тенденции и перспективы функционирования мировых валют в условиях глобализации и многополярности мировой экономики с учетом уроков современного мирового финансово-экономического кризиса, тенденция интернационализации национальных валют. С учетом усиления валютного полицентризма развито положение о реформировании мировой валютной системы по линии многовалютного стандарта. Обоснованы предложения по развитию процесса интернационализации использования российского рубля.

Ключевые слова: мировая валюта, золото, валютная корзина СДР, полицентризм, современный мировой финансово-экономический кризис, использование валюты, интернационализация.

Актуальность проблемы обусловлена необходимостью развития представлений об особенностях функционирования современных мировых денег в условиях глобализации и полицентричности мировой экономики с учетом уроков мирового финансово-экономического кризиса.

В качестве мировых используются валюты, выполняющие три функции мировых денег (интернациональной меры стоимости, международного платежного и резервного средства). К ним, прежде всего, относят валюты, входящие в валютную корзину СДР (доллар, евро, фунт стерлингов, иена). Охарактеризуем современные тенденции и перспективы их функционирования, а также новые явления в использовании валют, претендующих на роль мировых.

1) Утрата монопольных позиций доллара

Подтверждением перехода от американоцентризма к полицентризму служит постепенное снижение доли доллара в мировых валютных резервах (с 90 % в 1970-х гг. до 62 % в 2011 г.), в среднесуточном обороте мирового валютного рынка (с 90 % в 2001 г. до 85 % в 2010 г.), в эмиссии долговых ценных бумаг (с 49,7 % в 2000 г. до 38,6 % в 2011 г.), в корзине валют международной валютной единицы СДР (с 44 % в 2001 г. до 41,9 % в 2010 г.)¹. Число стран, в которых доллар служил якорной валютой, снизилось с 50 в 2007 г. до 30 стран на конец 2010 г. Это связано с тем, что ряд развивающихся стран, в частности Восточной Европы и СНГ, предпочли евро в качестве якорной валюты либо корзину валют или введение плавающего курса без привязки к мировым валютам². В перспективе тенденция может уси-

литься, если учесть гипотезу регионального эффекта: если несколько основных торговых партнеров выбрали другой валютный режим или якорную валюту, это может стимулировать принятие аналогичных мер их контрагентами.

2) Постепенное укрепление позиций евро как конкурента доллара до современного мирового кризиса

В результате рассмотрения тенденций функционирования евро как мировой валюты обоснован вывод, что евро сравнительно быстро стал главным конкурентом доллара, способствуя подрыву монопольных позиций доллара. До мирового финансово-экономического кризиса евро в качестве валюты цены контракта потеснил доллар в европейском регионе; его доля составила 26 %, а доллара - снизилась до 7 %³. Евро функционирует на мировом финансовом рынке - валютном (его доля как валюты-посредника - 40 %), долговом (29 %), кредитном⁴. Евро используется как якорная валюта 21 страной⁵, в мировых официальных валютных резервах (27 %), возрос объем евро, обращающихся в других странах, не входящих в зону евро, но являющихся членами Евросоюза⁶.

3) Усиление нестабильности доллара, и особенно евро, в связи с бюджетно-долговым кризисом в ЭВС в условиях мирового финансово-экономического кризиса

В период современного мирового кризиса повысилась амплитуда колебаний валютных курсов доллара и евро, наметилась тенденция к некоторому снижению доли доллара и упрочению позиций евро в 2007-2010 гг. (на мировом долго-

вом и валютном рынках, в официальных валютных резервах), за которым последовало снижение доли евро на указанных сегментах (вследствие обострения финансово-экономических проблем ряда членов ЭВС) и постепенное восстановление докризисных позиций доллара в 2011 г. на базе выхода из кризиса, роста ВВП, промышленного производства, внешней торговли. В 2011 г. появилась тенденция к перераспределению активов центральных банков ряда стран в пользу ценных бумаг финансово устойчивых европейских суверенных заемщиков за счет снижения проблемных активов в евро⁷.

4) "Парадокс" и перспективы доллара

Под парадоксом подразумевается особенность функционирования доллара - сохранение его позиций как ведущей мировой валюты при периодическом повышении его курса, несмотря на ухудшение фундаментальных показателей экономики США. В условиях современного мирового финансово-экономического кризиса вырос дефицит государственного бюджета - с 4,7 до 9,7 % ВВП, государственный долг - с 61,9 до 98,2 % ВВП (около 14 трлн. долл.), безработица - с 5,8 до 9 %, инфляция - с 2,7 до 3,8 % в 2008 г. и 3,1 % в 2011 г., снизились темпы экономического роста США - с роста 3,05 % до падения на 3,49 % в 2009 г.⁸ По нашему мнению, доллар сохранит ведущие позиции, в том числе благодаря высокой доле США в мировом ВВП и доминированию американской валюты во всех функциях мировых денег (мировых валютных резервах, в качестве валюты-посредника, в корзине валют международной расчетной единицы СДР) и связанному с этим медленному, инерционному снижению долларовых резервов стран в пользу других валют. Однако в условиях очередного перераспределения сил в мировой экономике от развитых в пользу ведущих развивающихся стран в перспективе позиции доллара как мировой валюты будут продолжать ослабевать.

5) Перспективы сохранения евро статуса мировой валюты

Представляется целесообразным поддержать прогноз о сохранении позиций евро как второй по значению мировой валюты, в том числе исходя из доли еврозоны в мировом ВВП, экспорте, производстве, торговле, несмотря на тяжелый кризис в ЭВС.

В результате рассмотрения прогнозов возможных сценариев распада зоны евро, придержи-

живаемся мнения, что этот риск маловероятен. Это обусловлено высоким экономическим потенциалом евро, опирающимся на диверсифицированную экономику 17 стран ЭВС, сопоставимую по основным показателям с экономикой США. ЭВС лишь немного уступает США по объему ВВП (9 трлн. против 12 трлн. евро), доле в мировом ВВП - 14,3 % против 19,1 % и несколько опережает США по численности населения, объему кредитного рынка, сбережений в экономике, инвестициях в основной капитал⁹.

6) Использование фунта стерлингов и иены как мировых валют "второго эшелона"

При оценке перспектив фунта стерлингов и японской иены как мировых валют "второго эшелона", которые заметно уступают доллару и евро, обоснован вывод о сохранении ими этой роли, особенно английской валютой, и о вероятном снижении значения иены. В валютной корзине СДР доли иены снизилась с 18 % в 2000 г. до 9,3 % и фунта с 13 % в 1981 г. до 11 %, соответственно, повысившись до 11,3 % в 2011 г.¹⁰ Совокупная доля валют "второго эшелона" в мировых официальных валютных резервах составляет 7,6 % (I квартале 2012 г.)¹¹. При этом разрыв между объемами резервов в валютах первого и второго эшелона увеличился с 9,5 раза (1999 г.) до 11,5 раза (2012 г.). Доля фунта как якорной валюты привязки снизилась до 2 %, иены - до 3 % на конец 2010 г.¹²

Аргументирована перспектива сохранения определенных позиций валют "второго эшелона" в силу исторических традиций. Кроме того, их использование не вызывает потрясений на мировых рынках, а в условиях современного кризиса доля фунта стерлингов и иены в операциях на мировом валютном рынке периодически возрастала. Например, фунта стерлингов с 11 до 12,9 %, иены - с 16,8 до 19 % в 2007-2010 гг.¹³

7) Тенденция и перспектива валютной регионализации

При изучении тенденции валютной регионализации (использование международных региональных единиц) выявлено, что существующие экономические и валютные объединения пока ограничиваются использованием национальных валют и региональных валютных единиц; в некоторых ведется разработка проектов создания региональных валют. Однако вероятность формирования конкурентов доллару и евро среди региональных валют в ближайшем будущем не-

велика. Формирующиеся региональные объединения - Североамериканский союз (Канада, США, Мексика), АСЕАН+3 (Япония, Китай, Южная Корея), страны Латинской Америки, страны Западной Африки, Персидского залива - включают не только развитые, но и преимущественно недостаточно взаимозависимые нестабильные экономики¹⁴.

8) Тенденция и перспективы интернационализации национальных валют

Выявлена новая тенденция - международное использование национальных валют, не входящих в валютную корзину СДР. На мировом валютном рынке в 2001-2010 гг. наметилось некоторое увеличение сделок с австралийским, новозеландским, канадским долларами, и валютами некоторых развивающихся стран. За этот период доля четырех мировых валют в среднесуточном обороте мирового валютного рынка снизилась с 83,1 до 79,4%, а валют других развитых стран увеличилась до 9,6 %, валют развивающихся стран - до 1,9 %¹⁵.

Интернационализации использования ряда национальных валют связана с новым перераспределением сил между мировыми центрами. В период 1980-2011 гг. доля США в мировом ВВП снизилась с 21,3 % до 19,1 %; стран Западной Европы - с 19,2 до 14,3 %, Японии - с 26,2 % до 5,6 %¹⁶. Значительно увеличилась доля быстроразвивающихся стран, прежде всего неформальной группы БРИКС. Стремление стран защитить национальные интересы и снизить риски, связанные с нестабильностью доллара и евро, стимулирует интернационализацию национальных валют. В этой связи прокомментируем процесс интернационализации китайского юаня.

Объективная основа интернационализации юаня - усиление экономического потенциала экономики Китая. В 2011 г. его доля в мировом ВВП достигла 14,3 %. Накоплены значительные международные резервы (2,3 трлн. долл.). Разработана валютная стратегия КНР, направленная на поэтапное расширение использования юаня в международных расчетах по внешней торговле (в том числе соглашение о взаимных расчетах в национальных валютах с Россией), операциях на мировом финансовом рынке (рынок офшорных юаней в Гонконге, активизация международных кредитных операций Банка развития Китая, валютные своп-соглашения Народного банка Китая с центральными банками 17 стран - торго-

вых партнеров и др). Вероятность использования юаня наравне с ведущими мировыми валютами будет зависеть от успешного развития его международных функций во всех сферах использования мировых валют, введения его свободной конвертируемости путем отмены валютных ограничений по 23 статьям движения капитала платежного баланса.

9) Формирование многовалютного стандарта

Исходя из рассмотренных тенденций, в том числе полицентризма, валютной регионализации и интернационализации использования национальных валют, целесообразно проводить реформу мировой валютной системы по линии официального введения многовалютного стандарта. Во-первых, многовалютный стандарт уже фактически сформирован в виде корзины свободно используемых валют СДР. Это обусловлено усилением тенденции перехода от валютного моноцентризма (господство фунта стерлингов в XIX в., доллара в XX в.) к валютному полицентризму (валютная корзина СДР). Во-вторых, он наиболее соответствует условиям глобализации, полицентризма, регионализации мировой экономики. В-третьих, реальна перспектива снижения роли валют развитых стран и повышения роли быстроразвивающихся стран в мировой экономике и их национальных валют в международных валютных отношениях и мировой валютной системе в связи с новым перераспределением сил между экономическими и финансовыми центрами.

Приведенные выше аргументы обосновывают положение о формировании многовалютного стандарта с использованием национальных и региональных валют, а также международных валютных единиц. Кроме того, они свидетельствуют и в пользу рассмотрения вопроса о введении наднациональной валюты. При этом необходимо учитывать требования глобализирующейся мировой экономики и опыта использования международных валютных единиц - СДР и более успешного ЭКЮ.

Вышеприведенные тенденции и перспективы отмечают, в частности, высокую активность развивающихся стран, особенно из числа неформальной группы стран БРИКС, по расширению сферы международного использования национальных валют. В этой связи полезно оценить значение мирового опыта для совершенствования процесса интернационализации использования

российского рубля как одной из актуальных проблем валютной политики России.

На основе изучения мирового опыта и работ Л.Н. Красавиной, В.Я. Пищика, М.В. Ершова¹⁷, С.М. Борисова, М.Ю. Головнина и других авторов полагаем целесообразным развитие интернационализации рубля по ряду направлений.

Исходя из мирового опыта необходимо теоретическое обоснование цели и задач данного процесса с учетом достижений отечественной научной школы по проблеме мировых денег и интернационализации национальных валют.

Интернационализация использования рубля должна происходить эволюционно на основе формирования экономического и валютного потенциала страны. Основные направления этого процесса: повышение доли России в мировом ВВП и мировой торговле на основе модернизации экономики; снижение инфляции, переход к реальной конвертируемости рубля, совершенствование валютного регулирования и контроля и др.

Формирование Евразийского экономического союза приобретает важное значение для развития интернационализации использования рубля в этом регионе. В 2010 г. доля расчетов в рублях составила в Таможенном союзе 55 %, в ЕврАзЭС 56 %, 2/3 расчетов в рублях приходится на торговлю России с Белоруссией, 1/3 - с Казахстаном¹⁸. Без участия России расчеты других стран по экспортно-импортным поставкам осуществляются преимущественно в долларах, меньше - в евро. Роль других национальных валют стран ЕврАзЭС незначительна (около 1 %) ¹⁹. По оценкам экспертов, валюта основного торгового партнера обладает преимуществом перед другими при формировании официальных валютных резервов (международное резервное средство) и учитывается в структуре режима валютного курса торговых партнеров как якорная валюта (вклю-

чая использование в качестве валюты привязки и интервенций)²⁰.

Целесообразно стимулировать торговлю России в рублях, в первую очередь, со странами Таможенного союза, на базе которого стало формироваться Единое экономическое пространство и Евразийский экономический союз (2012-2015 гг.). В числе этих мер - предоставление рублевых кредитов государствам-импортерам российской продукции, создание платежно-расчетной системы в национальных валютах стран ЕврАзЭС²¹, формирование региональных рынков ценных бумаг²², создание интегрированной инфраструктуры финансового рынка.

Продуктивно использование опыта формирования Европейского экономического сообщества и ЭВС для создания Евразийского экономического союза²³. В числе аргументов - поэтапность развития - от зоны свободной торговли через Таможенный союз и единый внутренний рынок сначала к экономическому, а затем и к валютному союзу. Вместе с тем необходимо учитывать недостатки ЭВС, проявившиеся в условиях современного кризиса, в частности, отсутствие согласованного экономического управления и эффективной системы регулирования и надзора на наднациональном уровне в региональном масштабе, что привело к несоблюдению Маастрихтских критериев конвергенции и нарушению бюджетной и долговой дисциплины в ряде стран.

Для повышения эффективности интернационализации использования рубля полезен опыт Китая, достигшего наибольшего продвижения по пути интернационализации использования национальной валюты²⁴.

На основе изучения опыта интернационализации китайского юаня можно классифицировать критерии дифференцированного использования рубля в приграничном, региональном или мировом обороте (см. таблицу).

Критерии использования рубля в приграничном, региональном или мировом обороте

Критерий использования рубля	Классификация сферы использования
Институциональный/субъектный признак	Юридические лица (банки, небанковские кредитные организации и т.д.) и физические лица
Географическое местонахождение торговых партнеров	Приграничные зоны, торговые партнеры-соседи, ведущие зарубежные торговые партнеры, прочие
Профиль хозяйственной деятельности национальных предприятий	Экспортноориентированные и прочие
Масштаб хозяйственной деятельности национальных предприятий	Крупные, средние, малые предприятия
Операции субъектов в зависимости от сферы использования валюты	Внешняя торговля, кредитные и финансовые
Степень валютного регулирования	Резиденты/ нерезиденты

Мировой опыт свидетельствует о необходимости формирования спроса и предложения на рубль для повышения его привлекательности как валюты международных сделок. Пока наблюдается фрагментальное использование рубля в некоторых сегментах финансового рынка: рынок рублевых финансовых инструментов (евроблигаций, фьючерсов в рублях), валютный рынок (торговля парой юань/рубль на ММВБ и торговля рублем на валютном рынке Китая), возможность расчетов в рублях через европейские клиринговые системы Euroclear/Clearstream.

Выявлено значение мирового опыта создания институциональных механизмов насыщения международного денежного оборота российской валютой. В их числе - создание разветвленной сети финансово-банковских учреждений за рубежом, формирование МФЦ в Москве как одного из институтов интернационализации использования рубля²⁵.

Изучение мирового опыта подчеркивает необходимость анализа соотношения выгод и потерь интернационализации использования рубля и разработки мер по снижению рисков потерь. Особо отметим необходимость совершенствования правовой основы управления рисками интернационализации национальных валют (риски внешнеторговые, валютные, банковские и процентные, налоговые, финансовые)²⁶ и валютного регулирования как составной части валютной политики России с использованием мирового опыта²⁷.

Таким образом, изучение мирового опыта полезно для совершенствования политики интернационализации российского рубля.

¹ Review of the international role of the euro. European Central Bank. Frankfurt am Main, July 2012. P. 13.

² Bracke T., Bunda I. Exchange rate anchoring-is there still a de facto US dollar standard? // ECB Working Paper. Series № 1353. June 2011. P. 20.

³ Ibid. P. 19.

⁴ Review of the international role of the euro. European Central Bank. P. 54.

⁵ Bracke T., Bunda I. Op. cit. P. 20.

⁶ IMF Statistics Department COFER database and International Financial Statistics. 2011.

⁷ Review of the international role of the euro. European Central Bank. P.11.

⁸ OECD. Main Economic Indicators. 2012. Issue 7. OECD Publishing. URL: <http://dx.doi.org/10.1787/mei-v2012-07-en>.

⁹ Key Characteristics of the euro area, the United States and Japan. European Central Bank, 2005; 2012.

¹⁰ Пресс-релиз МВФ от 15 ноября 2010 г. URL: <http://www.imf.org/external/russian/np/sec/pr/2010/pr10434r.pdf>.

¹¹ IMF Statistics Department COFER database and International Financial Statistics. 2011. P. 3.

¹² Bracke T., Bunda I. Exchange rate anchoring-is there still a de facto US dollar standard? P. 21.

¹³ Triennial Central Bank Survey. Bank for International Settlements. 2010. P. 11.

¹⁴ Кузнецова К.О. Эволюция функциональных форм мировых денег // Внешнеэкономические аспекты инновационной стратегии развития российской экономики : сб. ст. / под ред. Н.В. Лукьяновича, С.Э. Цвирко. М., 2008. С. 140.

¹⁵ Triennial Central Bank Survey. Bank for International Settlements. 2010. P. 11.

¹⁶ Maddison A. The World Economy // Development centre studies, OECD. 2006. P. 125.

¹⁷ Ершов М.В. Мировой финансовый кризис. Что дальше? М., 2011.

¹⁸ Борисов С.М. Российский рубль в международных расчетах: география и статистика // Деньги и кредит. 2011. № 12. С. 16.

¹⁹ Потемкин А.И. Об усилении роли российского рубля в международных расчетах // Деньги и кредит. 2010. № 8. С. 8.

²⁰ Papaioannou E., Portes R., Siourounis G. Optimal currency shares in international reserves // ECB Working Paper Series. 2006. № 694. P. 17.

²¹ О стратегии развития экономики России (из Научного доклада РАН) // Деньги и кредит. 2011. № 11. С. 13.

²² Головин М.Ю. Основные направления развития мировой валютной системы и денежно-кредитная политика России // Междунар. экономика. 2011. № 2. С. 11.

²³ См.: Валовая Т.Д. Испытание интеграцией // Рос. газ. 2012. № 5876 (203). URL: <http://www.rg.ru/2012/09/05/valovaya.html>; Пищик В.Я. Европейская валютная интеграция : учеб. пособие. М., 2007.

²⁴ Андреев В.П. Интернационализация юаня: предварительные итоги и перспективы // Деньги и кредит. 2011. № 5. С. 37.

²⁵ Международные финансовые центры и их роль в развитии мировой экономики : аналит. обзор. М., 2012. С. 175.

²⁶ Потемкин А.И. Об усилении роли российского рубля в международных расчетах // Деньги и кредит. 2010. № 8. С. 9.

²⁷ Красавина Л.Н. Тенденции и перспективы развития международных валютных отношений в условиях глобализации и регионализации мировой экономики и валютная политика России : монография. М., 2012.