

ОСНОВЫ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ ИНСТИТУТА РЕЗЕРВНЫХ ВАЛЮТ

Завгородний А.А.,
аспирант

Харьковский национальный университет имени В.Н. Каразина

Статья посвящена исследованию фундаментальных экономических процессов, которые лежат в основе развития нового институционального формирования – института резервных валют.

В начале статьи приведена актуальность темы, которая базируется на необходимости более детального рассмотрения влияния резервных валют на экономическую систему государства через множественные каналы трансляции кризисных явлений. Описаны основные работы авторов по исследуемой тематике. Проведен анализ влияния банковской сферы как одного из каналов трансляции негативных экономических явлений, изучено влияние денежных потоков на динамику развития мировой финансовой системы.

Выдвинуто предположение о связи культурных и религиозных различий стран мира на особенности монетарной политики и потенциал создания валютных блоков. Описан вопрос стоимости денег, дано его определение с точки зрения исследуемых процессов.

Ключевые слова: институт резервных валют, Al-Rahn, цикличность экономики.

ОСНОВИ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО РОЗВИТКУ ІНСТИТУТУ РЕЗЕРВНИХ ВАЛЮТ

Стаття присвячена дослідженню фундаментальних економічних процесів, які лежать в основі розвитку нового інституційного формування – інституту резервних валют. На початку статті наведена актуальність теми, яка базується на необхідності більш детального розгляду впливу резервних валют на економічну систему держави через множинні канали трансляції кризових явищ. Описано основні роботи авторів з досліджуваної тематики. Проведено аналіз впливу банківської сфери як одного з каналів трансляції негативних економічних явищ, вивчено вплив грошових потоків на динаміку розвитку світової фінансової системи. Висунуто припущення про зв'язок культурних та релігійних відмінностей країн світу на особливості монетарної політики та потенціал створення валютних блоків. Описано питання вартості грошей, дано її визначення з точки зору досліджуваних процесів.

Ключові слова: інститут резервних валют, Al-Rahn, циклічність економіки.

BASICS OF THE FUNDAMENTAL DEVELOPMENT OF THE INSTITUTION OF RESERVE CURRENCIES

This article studies of fundamental economic processes that underlie the development of a new institutional form - the Institute of reserve currencies. At the beginning the article shows the relevance of the topic that is based on the need of a more detailed discussion of reserve currencies impact on the economic system of the state through multiple channels broadcast the crisis. The basic work of the authors on the study subjects are given. The article analyzes the influence of the banking sector, as one of the channels of transmission of the negative economic effects, the influence of cash flow on the dynamics of the global financial system. The article suggests a cultural and religious differences in the characteristics of the world of monetary policy and the potential of a currency unit. The research describes the question of the value of money, and gives the definition in terms of the processes studied.

Key words: Institute of reserve currencies, Al-Rahn, cyclicity of economy.

Актуальность данного исследования состоит в том, что в современных условиях развития международных хозяйственных связей увеличивает свое значение валютно-финансовая сфера, в рамках которой формируется новая институциональная структура – институт резервных валют, которая нуждается в системном рассмотрении для более глубокого понимания экономических потрясений начала двадцать первого века.

Исследование процессов мировой валютной системы затрагивалось неоднократно как иностранными специалистами, такими как Дж. Шнайдер, Г. Йозге, К. Миллер, так и российскими и украинскими учеными, такими как Н. Г. Щеголева, Л. Н. Красавина, Д. В. Смыслов, Я. Линкер.

Д. С. Карнеевым были исследованы особенности валютно-финансовой интеграции в странах СНГ. Известные работы по анализу экономических циклов рассматриваются в трудах М. И. Туган-Барановского, Н. Д. Кондратьева, Е. Ф. Авдокушина и др. Институциональная составляющая исследования валютного сегмента экономической науки встре-

чается в статьях таких ученых, как В. В. Вольчик, В. А. Щеголевский, Р. Нурива, А. Е. Шаститко и их иностранных коллег: Д. Норт, А. Грейф, Р. Коуз, Дж. Коммонс и др.

Целью данной работы является описание аспектов фундаментальных преобразований мирового валютного рынка, выделение основных направлений развития, а также описание четких связей культурных преобразований с экономическими факторами.

Стоит отметить тот факт, что экономика на данный момент является более реакционной, чем десять лет назад, её экономические циклы становятся короче, смена валютных режимов стран мира обуславливается не только политическим перестроением, но и эволюционными предпосылками развития мирового хозяйственного комплекса.

По утверждению О. Носова [1], с 1970-х годов появление финансовых кризисов несколько ускорило. Он утверждает, что из-за изменяющейся частоты появления и неравномерности данного процесса кризисы современности отличаются от

циклических явлений, которые были исследованы учеными ранее. Циклы Кондратьева, которые определяют временной интервал прохождения циклов конъюнктуры до пятидесяти лет ("большие циклы"), в данном случае нехарактерны. Однако в исследованиях Н.Д. Кондратьева имеются следующие утверждения [5]:

- большие циклы можно рассматривать как нарушение экономического равновесия;

- начало такого цикла совпадает с моментом перенасыщения страны капиталом до уровня, когда становятся рентабельными капитальные вложения в научно-техническое переоснащение производства;

- различие цикла хозяйственной жизни с промышленно-капиталистическими циклами средней длительности вызывает нарастающие социальные конфликты;

- после чего происходит рассеивание свободного капитала.

Вышеуказанные этапы характерны и для последнего экономического кризиса 2008–2011 годов. Данный кризис, согласно Н. Д. Кондратьеву, находится на нисходящей части волны цикла, которой характерен рост реэкспорта капитала, целью которого является трансляция инфляционных напряжений. Данные явления имеют влияния, в основном, на страны с развивающейся экономикой [12]. Стремление к усилению динамики развития таких стран заставляет их правительства активно привлекать иностранный капитал [10], что является каналом трансляции кризисных явлений.

Одной из главных черт современной финансовой системы, по утверждению О. Носова, является присущая ей внутренняя нестабильность. Всё это происходит в условиях асимметрии информации в среде функционирования контрагентов.

Международные финансовые потоки приобретают всё более спекулятивный характер, что обусловлено высоким объемом свободного от реального сектора экономики капитала. Кроме описанной проблемы он выделяет еще несколько, из них нас интересуют следующие:

- стимулы международных инвесторов расходятся со структурными потребностями реальной экономики страны;

- экономика, основанная на субъективных оценках, в условиях асимметрии информации имеет тенденцию к самоусилению колебаний (к большему разогреву в фазе подъема и ещё большему охлаждению в фазу спада).

Исходя из вышесказанного, можно прийти к следующему утверждению. Асинхронность информации и возможность быстрой реакции клиентов финансовых учреждений на изменение конъюнктуры рынка сделали реакционность непрогнозируемой. Из-за разрыва в хозяйственных циклах государств мира их правительства прибегают к искусственному замедлению реакционных процессов законодательными решениями. В данном случае примером могут являться постановления Национального банка Украины № 319 от 11.10.2008 и № 413 от 04.12.2008, которые утратили свою силу в связи с внутренними противоречиями. В них говорилось о возложении следующих обязанностей на банки страны:

- обеспечить позитивную динамику объемов депозитов с целью недопущения досрочного возврата средств, размещенных вкладчиками [6];

- проводить с целью недопущения досрочного снятия денежных средств разъяснительную работу со своими клиентами. Выплаты при наступлении срока по договору осуществлять незамедлительно [7].

Принятие этих законодательных решений было вызвано необходимостью приведения в соответствие двух циклов, информационного и мирохозяйственного. Говоря о субъективных оценках, О. Носов имел в виду организации, осуществляющие независимый мониторинг, а также назначающие определенный рейтинг организациям финансовой сферы.

Возвращаясь к вопросам института резервных валют, можно заметить, что в таком режиме работы основных контролирующих органов валютного рынка резервные валюты постепенно утрачивают первоначальную экономическую сущность. Если ранее главенствующим мнением о стоимости валюты являлось определение её полезности, что было основой их функциональности и цены, то теперь, говоря о современных деньгах как о финансовых инструментах, а не как знаков стоимости какого-то товара, можно утверждать, что их полезность в доверии. В соответствии с этим положением их цена неизбежно становится спекулятивной, что обеспечивает их невозможность быть инструментом оценки. Исследуя вопросы происхождения кризисных явлений последних годов, часто встречаются статьи, в которых банковская сфера описывается как первоисточник финансовых потрясений. Хотя структура кредитного портфеля международных банков и имеет большую значимость, монетарная политика правительств также значительно влияет на формирование экономического климата. Ведь кризис банковской сферы определялся невозвратом потребительских кредитов, что происходило по двум причинам:

- 1) из-за курсовой разницы в теле кредита и потребительской суммой в национальной валюте;

- 2) по причине отсутствия вышеуказанного количества свободных от обращения денег, что могло быть связано с ростом безработицы и снижением прибыли компаний-работодателей, большая часть которых прямо или опосредовано являлась участниками тех или иных спекулятивных рынков. Данные процессы стали возможны благодаря многочисленному росту инвестиционных фондов с высоким уровнем риска.

Вопреки мнению о связи банковского сектора и кризисных явлений следует выделить тенденцию последних лет в росте финансового сектора услуг. Данный рост фактически не управляем, фондовый рынок является пиком проявления иррациональности поведения «экономического человека». Поскольку заработок игроков на бирже зависит лишь от разницы в прогнозе движения котировок, он является спекулятивным.

Тем самым можно сказать, что инфляция и безработица, вызванная сокращением спроса на финансовые инструменты страны в целом, являются побочным эффектом долгосрочной спекуляции, а не структурными изменениями банковской сферы.

Влияние же банковского сектора на развитие кризиса не может являться основным и имеет непрямой характер влияния на развитие инвестиционного сектора. И в соответствии с этим утверждением можно сказать, что спекуляция банковского сектора выражалась, прежде всего, в использовании резервных валют.

В данный момент, в силу сложности описания фундаментальных основ кризисных явлений 2005—2011 годов, многие ученые параллельно разрабатывают и психологическую составляющую реформирования мировой финансовой сферы. Так, одним из важных факторов успешного формирования институциональных объединений регионального характера в рамках института резервных валют являются религиозные воззрения стран регионов. Говоря о регионализации как об одном из немногих возможных вариантов перестроения мировой валютной системы, кроме политической и экономической близости следует также учитывать религиозную схожесть. В данном вопросе интересно построение некоторых арабских государств на принципах теократии. Исламские республики, такие как Иран, Афганистан, Пакистан и другие, в своем управлении руководствуются религиозной философией. Этим процессам подчинена и экономическая система данных государств. Существование некоторых запретов финансовой деятельности внутри религии, такой как ислам, и принципов построения общества в буддизме определяет интеграционную близость стран регионов, где доминируют эти религии. Эта сторона не является уже чисто культурной составляющей, но и формирует реальные правительственные инициативы. Так была разработана теория перестроения института резервных валют на основе золотого динара системы «Al-Rahn»¹. Рассматривая азиатский регион, следует говорить о философии буддизма, которая стала основой ментальности большей части населения основных стран Азии (Китая, Индии и Японии) [2]. Следует также сказать, что социализм приобрел такую популярность и распространение в азиатском регионе из-за тесной связи с религиозными убеждениями. Данное явление позволило плавно реформировать устройство экономики в соответствии с требованиями глобализационных явлений. Советский союз, при отсутствии значительного влияния близких к социализму религиозных воззрений, лишь накапливал внутреннее противоречие. План вывода советского рубля в число мировых резервных валют противоречил последовательности действий по наращиванию внешнего спроса на него, вызываемого культурным сближением стран-контрагентов, что в итоге привело к распаду вследствие неиз-

бежности реформирования при отсутствии иных, кроме экономических интеграционных факторов. Исследуя тенденции азиатского региона, ученые В. Арора и А. Вамвакидис [3] пришли к такому выводу. Результаты, основанные на расчетах по данным за последние двадцать лет, свидетельствуют, что изменение темпа роста Китая на 1 пункт влечет соответствующее изменение мирового показателя на 0,4 пункта в период от двух до пяти лет. Но самым интересным есть факт, что чем ближе к КНР страны, тем сильнее взаимозависимость. Конечно, можно вспомнить и гравитационную теорию, однако в данном случае большая часть стран-соседей Китая являются экспортоориентированными, соответственно либо зависят от товаров из КНР, либо поставляют их на экспорт, чем и обеспечивают такую сильную корреляцию. Полученные учеными данные за кратко-, средне- и долгосрочный периоды практически идентичны в относительном выражении, из чего можно сделать следующие выводы:

- явление, не зависящее от своей продолжительности, имеет нециклический характер, соответственно не связано с фондовым рынком;

- данная схожесть может также являться свидетельством незначительности влияния выбранных факторов на мировую конъюнктуру.

Описывая построение резервной валюты на основе национальной, следует определить основные характеристики современных денег. Экономист Л. Рябина пишет в своей работе о том, что если говорить о стоимости денег с точки зрения трудовой теории, то парадокс заключается в том, что затраты на их производство в сравнении с номинальной стоимостью настолько ничтожны, что можно выдвинуть предположение об отсутствии стоимости у денежных знаков как таковой. Кроме этого, из-за того, что современные деньги в виде денежных билетов и бilonной монеты никогда не были товаром сами по себе, они представляют «деньги-нетовар» [4].

Если современные деньги не являются товаром, а также не могут быть мерой стоимости из-за полного отсутствия собственной ценности, то говорить о неравновесности рыночной системы нельзя. Данное утверждение может считаться ложным, поскольку влияние государственных решений на курс той или иной валюты, его регулирование или ограничение в определенном диапазоне нарушает правило формирования равновесия. Современные деньги могут привести к сбалансированности, но не к рыночному равновесию. В качестве долговых обязательств центрального банка страны догора мировой резервной валюты они являются лишь инструментом финансового сеньоража². Сама ценность таких денег либо абстрактна, либо регламентирована. Доллар имеет

¹ «Al-Rahn» — система построения внутригосударственных отношений для поддержания экономики путем внедрения в оборот дополнительной валюты, условно называемой «золотой динар». Фактически эта система может представлять собой преобразованный золотой стандарт и включает три основные составляющие: «Bait al-Mal», «Kedai Al-Rahn» и «International Gold Dealer». Первая организация несет основные расходы по поддержанию ликвидности золотого динара и в любой момент времени предоставляет спрос на него вне зависимости от предложения. Вторая организация от имени первой или вместе с ней продает золотой динар населению и покупает обратно по розничной цене золота на мировом рынке. А «International Gold Dealer» поставяет нужное количество золота для чеканки монет и слитков «золотого динара». Расчет по данной системе может проводиться также через систему e-commerce и «old dinar cards» [8].

² Сеньораж — разница между ценностью дополнительно выпущенных банкнот и издержками их изготовления. Получателем такого чистого дохода является эмитент дополнительных денег, т.е. государство [9].

высокую цену, потому что на этапе реформирования валютно-финансовой системы данная валюта была выбрана в качестве «нового золота». Если исследовать причину широкого использования евро, можно утверждать, что такая распространенность имеет рыночный характер, однако, возвращаясь к происхождению этой валюты, нельзя не учитывать проблему контроля над её курсом. Возложены эти обязательства на Центральный Европейский Банк, который имеет значительные запасы долговых обязательств, номинированных в долларах США. А поскольку золото кроме меры стоимости являлось товаром, его возврат в обмен на обязательства перед другой страной мог быть эквивалентен и взаимовыгоден. Современные деньги, не имея собственной стоимости, не могут обеспечить долг в реальном выражении натурального сектора экономики. Соответственно кризисные явления имеют длительный характер из-за сложности конвертации долговых бумаг (денег) в товар. Под товаром здесь имеется в виду внутреннее обеспечение неким абстрактным ресурсом, который, имея мировую полезность, может быть быстро обменян на интересующее правительство страны-заемщика благо. По мнению Рябининой, изменившаяся сущность денег выражается также и в том, что претерпела изменений их функция как средства накопления. Все современные деньги без внутренней стоимости, за исключением резервных валют, не могут ни сохранять, ни накапливать стоимость. С нашей точки

зрения, это объясняется тем, что резервные валюты заменили важное свойство внутренней стоимости как товара на ценность как средства всемирной конвертации — «мирового обменного средства». И если раньше государство предпринимало меры по предотвращению оттока драгоценных металлов, имеющих собственную стоимость, в XXI веке политика направлена на повышение внутренней ценности национальной валюты, что является ещё одной предпосылкой усиления спекулятивного характера мировой экономики.

Фактически уникальность сущности резервных валют является основой будущих финансовых потрясений. В силу глобализационных процессов решение данного несоответствия функций потребностям усложнено, потому как возможно при частичной, региональной дивергенции. Для Украины возможны два основополагающих варианта внешнеэкономической политики внутри такого формирования, как институт резервных валют. Первый — это стратегия интеграции, или ассоциации с европейским союзом, в силу чего возможно дальнейшее встраивание национальной валюты в общую систему объединения. Второй — регионализация в рамках существующего таможенного союза с Россией вследствие создания валютного блока на базе российского рубля, однако такое развитие трехсторонних отношений менее прогнозируемо [11].

Научный руководитель – к.э.н., проф. Сидоров В.И.

Список литературы

1. Носов О. О фундаментальных причинах финансовых кризисов и жизнеспособности финансовых рынков в современной форме / О. Носов // Экономика Украины. — 2011. — № 4(585) — 96 с.
2. Возний К. Економічне вчення буддизму / К. Возний. — Тернопіль : Економічна думка.
3. Арора В. Оценка влияния Китая / В. Арора, А. Вамвакидис // Финансы и развитие. — 2010. — № 12.
4. Рябинина Л. Сущностные особенности современных денег и их функции / Л. Рябинина // Экономика Украины. — 2011. — № 6(587) — 96 с.
5. Кондратьев Н. Д. Большие циклы конъюнктуры и теория предвидения : Избранные труды / Н. Д. Кондратьев. — М. : Экономика, 2002. — 767 с.
6. Постановление правления Национального банка Украины от 4 декабря 2008 года № 413 «Про отдельные вопросы деятельности банков».
7. Постановление правления Национального банка Украины от 11 октября 2008 года № 319 «Про дополнительные меры в деятельности банков».
8. Ahamed Kameel Mydin Meera «Integrating al-Rahn with the Gold Dinar: The initial building-blocks towards a gold-based economy»/Department of Business Administration Faculty of Economics and Management Sciences//International Islamic University of Malaysia.
9. Тарасевич Л. С. Макроэкономика : учебник / Л. С. Тарасевич, П. И. Гребенщиков, А. И. Леусский. — 6-е издание. — М. : Высшее образование, 2006. — 654 с.
10. Авдокушин Е. Ф. Международные экономические отношения : учебное пособие / Е. Ф. Авдокушин. — 4-е изд. — М. : Маркетинг, 1999. — 264 с.
11. Сидоров В.И. Преимущества интеграции Украины в фондовый рынок Лондона / В.И. Сидоров, Н.В. Непрядкина // Вісник Харківського національного університету імені В.Н. Каразіна. — 2008. — № 802. Сер.: Економіка.
12. Голиков А.П. Размещение производительных сил и регионалистика [Текст] : учебное пособие / А. П. Голиков, А. Г. Дейнека, Н. А. Казакова. — Х. : Олант, 2002. — 319 с.