

ФИНАНСЫ И БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

УДК 336.744

JEL E42

DOI 10.26425/1816-4277-2018-10-126-129

Бердышев Александр Валентинович

канд. экон. наук, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», г. Москва

e-mail: AVBerdyshev@fa.ru

О ПЕРСПЕКТИВАХ ДЕДОЛЛАРИЗАЦИИ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Аннотация. Рассмотрены факторы, обусловившие становление национальной валюты США в качестве мировой резервной валюты. Определены условия доминирования доллара на мировой финансовой арене в современных условиях, а также проведена оценка перспектив укрепления позиций евро, китайского юаня и российского рубля в статусе мировой резервной валюты. По результатам исследования сформулирован вывод о существенной ограниченности возможности трансформации на современном этапе одновалютной модели мировой финансовой системы, основанной на долларе США.

Ключевые слова: мировая финансовая система, мировая резервная валюта, доллар США, юань, российский рубль.

Berdyshev Aleksandr

Candidate of Economic Sciences, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow

e-mail: AVBerdyshev@fa.ru

THE PERSPECTIVES OF THE GLOBAL FINANCIAL SYSTEM DEDOLLARIZATION

Abstract. The author examines the factors, conditioning the formation of the US national currency as the world reserve currency. The conditions for the dollar to dominate the world financial arena in modern conditions have been determined. The prospects for strengthening the positions of the euro, the Chinese yuan and the Russian ruble in the status of the world reserve currency, - have been evaluated. Based on the results of the study, a conclusion has drawn on the substantial limitations of the possibility of transforming the single-currency model of the world financial system based on the US dollar at the present stage.

Keywords: global financial system, world reserve currency, US dollar, yuan, Russian ruble.

Вопрос о роли доллара в системе мировых финансов является одним из наиболее обсуждаемых экспертами всего мира [2; 3; 4; 7; 8]. Статус доллара подвергается критике и непрерывно находится под пристальным вниманием скептиков, видящих в его современном статусе угрозу для экономического благосостояния общества. Несмотря на попытки внесения предложений об альтернативных путях организации международной финансовой системы, доллар по-прежнему является лидирующей валютой.

История доллара как доминирующей резервной валюты мира уходит корнями в начало XX в. Мировая резервная валюта испокон веков принадлежала той стране или империи, которая доминировала над своими соседями. Серебряные драхмы Древней Греции, монеты Римской империи, византийский солид, арабский динар – все они были одними из лидирующих валют в условиях доминирования соответствующих государств в древние времена. В Новое время испанский реал и британский фунт распространяли свое влияние на весь мир. Причиной тому являлось их распространение в наиболее могущественной империи, то есть по сути их статус определялся способностью государства удерживать свои колонии. До Первой мировой войны основной мировой валютой был фунт стерлингов – именно Великобритания на пике своего экономического и политического расцвета явила миру первый центральный банк-эмитент. Все изменилось в 1914 г., когда исчерпавшие свои силы страны Европы уступили дорогу США и их национальной валюте. Тем не менее, доллар начал свое

шествие отнюдь не с успеха: в 1929 г. пузырь «американских аппетитов» неожиданно лопнул, и мир погрузился в «Великую депрессию», что привело к коренным изменениям на финансовых рынках. Кризис в значительной степени ударил и по Великобритании, спровоцировав стремительный отток капитала, обусловленный также и политическими причинами, а именно готовящейся Второй мировой войной. Утратив свои колонии, Великобритания более не могла поддерживать высокий статус фунта. Сложившаяся исторически система золотого стандарта также потерпела удар: современные условия требовали быстроты реакции, большей мобильности и гибкости в регулировании мировых финансов. Золотой стандарт предполагал обеспечение каждой денежной единицы определенным количеством золота, что делало невозможным свободное управление денежной эмиссией. Вторая мировая война поставила мировое сообщество перед острой необходимостью разработки финансовой системы, способной отвечать сложившейся экономической и политической обстановке. В результате состоявшейся в 1944 г. Бреттон-Вудской конференции основные валюты мира были привязаны к окрепшему и усилившемуся, в том числе, благодаря золотому обеспечению, доллару. Однако эта система продержалась не долго: очень скоро стало очевидно, что золотых запасов США не хватает для того, чтобы обеспечивать выпущенную ими валюту. В 1971 г. на Ямайской конференции золотое обеспечение доллара было отменено, что фактически означало неограниченные эмиссионные возможности США.

Доллар США правил мировыми финансами большую часть двадцатого века. Тем не менее, в последние годы его позиции на им же возведенном пьедестале стали более уязвимыми. В этой связи следует отметить, что современная мировая финансовая система находится в состоянии продолжительного кризиса, являющегося прямым следствием кризиса Бреттон-Вудской системы. Его вспышки, поразившие мировую общественность неожиданными обвалами рынков, обнаружили значительное количество ранее завуалированных проблем, что символизирует начало распада и гибели всей системы. Кризис 2007 г., эпицентром которого были именно США, в еще большей степени обострил проблему несостоятельности доллара и поставил вопрос о замене мировой резервной валюты. Логика алармистов выглядит весьма убедительно. Ипотечный кризис в США явился импульсом для осознания того, что мир не может полностью контролировать глобальные финансовые процессы. Рынок недвижимости обвалился, а заемщики оказались не в состоянии выполнять свои обязательства по кредитам, и кризис лавиной обрушился на мировую экономику. Колоссальными совместными усилиями и ценой утраты за время кризиса многих крупных игроков рынка, мировая экономика избежала глобального обрушения и постепенно восстановилась. При этом неопределенность, возникшая в условиях практически неконтролируемой ситуации, присутствует и по сей день. Все страны разом оказались бессильны в прогнозах как возникновения кризиса, так и его проявления и возможных рисков. Международные финансовые организации не имеют больше достаточного потенциала и доверия для решения глобальных финансовых проблем. Крупнейшие мировые посредники в современных условиях настолько взаимозависимы, что если один начинает испытывать серьезные трудности, то остальные последуют за ним по цепочке. Иными словами, если один системный банк оказывается не в состоянии пролонгировать долларовые обязательства, он вынужден продавать долларовые активы и, вероятнее всего, объявить дефолт, что провоцирует стремление других банков накапливать безопасные активы. Подобная «эпидемия» подвергает мировую финансовую систему единому риску, что делает лидирующую резервную валюту всеобщей проблемой [7]. В мировой финансовой практике есть уникальный кейс, демонстрирующий уязвимость и взаимозависимость участников финансового рынка. Так называемая «черная среда» (распространенный прием аналитиков называть непредвиденные обвалы рынка «черным днем недели») – день, когда фунт стерлингов резко упал в цене. Экспертное сообщество связывает это событие с действиями американского финансиста Дж. Сороса. Считается, что Сорос и его фонд «Квантум» постепенно скупали фунт, формируя резерв, который они единовременно продали в обмен на немецкую марку, тем самым резко удешевив британскую валюту. Целью финансиста была покупка подешевевшего фунта, что, по мнению отдельных экспертов, принесло ему беспрецедентную прибыль. Несмотря на множество противоречий, этот пример наглядно демонстрирует, что механизмы функционирования рынка валюты очень болезненно реагируют на любые неожиданные изменения. Представим теперь, что мировая экономика начнет отторгать доллар. Едва ли хотя бы одно государство может получить от этого выгоду. В этих условиях пострадают абсолютно все страны, особенно если учесть тот факт, что большинство валютных резервов государств хранится именно в долларах.

Следует отметить, что около 70 % мирового торгового оборота обслуживается американским долларом [3]. При этом госдолг США в сентябре 2018 г. приблизился к отметке 21,5 трлн долл. США, что сопоставимо с валовым внутренним продуктом (далее – ВВП) большинства стран [6]. Именно стремительная динамика роста долговых обязательств США у многих экспертов вызывает наибольшие опасения. США уже повышали допустимый потолок госдолга, но что, если рано или поздно страна объявит о своей неспособности погашения долговых обязательств? Представляется, что дефолт доллара США спровоцирует крах мировой экономики. Эта угроза возвращает к вопросу о поиске альтернативных путей.

Рассматривая мнения экспертов о возможности вытеснения доллара, следует отметить, что отдельные из них выступают сторонниками юаня, полагая в основу способность Китая составить конкуренцию американской экономике по темпам развития, другие рассматривают российский рубль в качестве альтернативы доллара. В современных условиях конкурентный потенциал указанных валют представляется весьма незначительным. Достаточно посмотреть на статистику Forex, свидетельствующую о том, что ежедневный объемом операций составляет более 5 трлн долл. США, при этом на долю сделок с юанем и рублем приходится около 2,5 % [5]. Отметим при этом практическое отсутствие экономико-политических предпосылок значительного укрепления позиций как юаня, так и рубля на мировом финансовом рынке. Рассматривая потенциал евро, как основного конкурента доллару, следует отметить такие существенные проблемы стран еврозоны как выход Великобритании из Евросоюза и проблемы, обусловленные миграционным бумом.

В 1959 г. бельгийским экономистом Р. Триффином сформулирован так называемый «парадокс Триффина», суть которого состоит в том, что страна, национальная валюта которой является параллельно мировой резервной, вынуждена постоянно испытывать дефицит платежного баланса, что, в свою очередь, подрывает доверие к ней и снижает ее ценность [8]. Это противоречие подтолкнуло общество к созданию особого платежного средства, которое бы не являлось ни национальной валютой, ни долговым обязательством. С 1969 г. Международный валютный фонд начинает выпуск «Специальных прав заимствования», или SDR. Прошло немало времени и, хотя SDR занимают некоторую часть резервных фондов государств, реальной заменой доллару это платежное средство не стало по нескольким причинам. В первую очередь потому, что процесс выпуска этой квазивалюты чрезвычайно сложен. Более того, не существует рынка, на котором устанавливался бы ее курс. Кроме того, доверие к валюте, которая по факту не является деньгами и не подкреплена, в отличие от доллара, столь могущественной экономикой, как у США, является на сегодняшний день утопией.

Следует учитывать тот факт, что США обладают наивысшим рейтингом инвестиционного климата. Низкий уровень инфляции, низкая учетная ставка – все это дает огромные возможности для бизнеса и ударных темпов развития экономики страны. Капитализация одной только компании Apple превышает капитализацию всего фондового рынка России. Благодаря освобождению от золотого стандарта, доллар обеспечил возможность безболезненного выхода из рецессий. Стоит также отметить, что при всех негативных прогнозах, предвещавших гибель американской валюты уже к 2000 г., доллар до настоящего времени не допустил дефолта.

Принимая во внимание все вышесказанное, необходимым также представляется акцентировать внимание на нефинансовой стороне этого вопроса. Мировое господство доллара – явление не только экономическое, но и социальное. По словам американского писателя и философа Р. У. Эмерсона: «Ценность доллара – социальная, поскольку он был создан обществом» [1, с. 997]. Весь мир стремится к унификации. Доллар США в сознании современного финансового агента – валюта, за которой стоит страна с наиболее развитой экономикой. Поддержание пусть и имеющей свои очевидные недостатки и риски системы избавляет мировое сообщество от необходимости поиска новых решений, пересмотра международных договоров и изменения глобальной экономической стратегии.

Таким образом, очевидным становится вывод о том, что мировую финансовую систему на данном этапе ее развития без доллара трудно себе представить. Доллар – ведущая мировая резервная валюта, господство которой опирается не на величие колониальной власти, а на силу стабильного рынка – одного из крупнейших производителей и потребителей товаров и услуг. Разумеется, даже самые ярые оптимисты не могут отрицать очевидных недостатков сложившейся системы. Но до тех пор, пока экономика США является ведущей в мире, пока она справляется с возложенной на нее ответственностью и поддерживает этот хрупкий

баланс, и пока не найдены еще неоспоримо лучшие альтернативы, призванные завоевать всеобщее доверие и коренным образом поменять установившийся порядок, все, что остается – двигаться в привычном русле и делать ставку на международную кооперацию в данном вопросе.

Библиографический список

1. Душенко, К. В. Большой словарь цитат и крылатых выражений / Под ред. М. Яновской. – М.: Эксмо, 2011. – 1 216 с.
2. Сухарев, А. В. О перспективах перевода международной торговли России на российские рубли и валюты стран – ее внешнеторговых партнеров // Финансы и кредит. – 2015. – № 20 (644). – С. 2-12.
3. Катасонов, В. Ю. О долларе США и российском рубле в международных расчетах России: [Электронный ресурс] // РЭОШ. – Режим доступа: <http://reosh.ru/valentin-katsonov-o-dollar-ssha-i-rossijskom-ruble-v-mezhdunarodnyx-raschyotax-rossii.html> (дата обращения: 05.08.2018).
4. Красавина, Л. Н. Концептуальные подходы к реформированию мировой валютной системы // Деньги и кредит. – 2010. – № 5. – С. 48-57.
5. Невельский, А. Глобальная торговля валютой сократилась впервые с 2001 года [Электронный ресурс] // Ведомости. – Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2016/09/02/655532-globalnaya-valyutoi-sokratilas-2001> (дата обращения: 23.08.2018).
6. Счетчик внешнего долга США: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.usdebtclock.org/> (дата обращения: 05.09.2018).
7. Prasad, E. S. The dollar trap: how the U. S. dollar tightened its grip on global finance. – New Jersey: Princeton University Press, 2014 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://fr.b-ok.org/book/2641694/96ace6> (дата обращения: 25.07.2018).
8. Triffin, R. Gold and the Dollar Crisis: The Future of Convertibility. – New Haven: Yale University Press, 1960: [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://b-ok.org/book/3483567/878187> (дата обращения: 28.08.2018).

References

1. Dushenko K. V. Bolshoi slovar' tsitat i krylatykh vyrazhenii [*A large dictionary of quotations and cruise expressions*]. Moscow, Eksmo, 2011. 1 216 p.
2. Suharev A. V. O perspektivah perevoda mezhdunarodnoi trgovli Rossii na rossiiskie rubli i valyuty stran – eyo vneshnetorgovykh partnerov [*On the prospects of transferring Russia's international trade to Russian rubles and currencies of countries - its foreign trade partners*]. Finansy i kredit, 2015, I. 20 (644), pp. 2-12.
3. Katasonov V. Yu. O dollare SShA i rossiiskom ruble v mezhdunarodnykh raschetah Rossii [*About the US dollar and the Russian ruble in international settlements of Russia*]. REOSh. Available at: <http://reosh.ru/valentin-katsonov-o-dollar-ssha-i-rossijskom-ruble-v-mezhdunarodnyx-raschyotax-rossii.html> (accessed 05.08.2018).
4. Nevelskii A. Global'naya trgovlya valyutoi sokratilas' vperve s 2001 goda [*Global currency trading declined for the first time since 2001*]. Vedomosti. Available at: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2016/09/02/655532-globalnaya-valyutoi-sokratilas-2001> (accessed 23.08.2018).
5. Krasavina L. N. Konceptualnyye podhody k reformirovaniyu mirovoi valyutnoi sistemy [*Conceptual approaches to reforming the world monetary system*]. Den'gi i kredit, 2010, I. 5, pp. 48-57.
6. Schetchik vneshnego dolga SShA [*US foreign debt counter*]. Available at: <http://www.usdebtclock.org/> (accessed 05.09.2018).
7. Prasad E. S. The dollar trap: how the U.S. dollar tightened its grip on global finance. New Jersey: Princeton University Press, 2014. Available at: <http://fr.b-ok.org/book/2641694/96ace6> (accessed 25.07.2018).
8. Triffin R. Gold and the Dollar Crisis: The Future of Convertibility. New Haven: Yale University Press, 1960. Available at: <http://b-ok.org/book/3483567/878187> (accessed 28.08.2018).