

Г.Э. Филявина, Н. Ш. Яхибаев

ОТ ЯМАЙСКОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ К 2009 году

Совершенствование мировой финансовой системы продолжается. Устройство современной международной валютной системы (МВС) было официально принято на конференции Международного валютного фонда (МВФ) в Кингстоне (Ямайка) в январе 1976 г. Основой новой системы стали плавающие обменные курсы и многовалютный стандарт. Переход к гибким обменным курсам предполагал достижение трех основных целей:

- выравнивание темпов инфляции в различных странах;
- уравнивание платежных балансов;
- расширение возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.

В качестве важнейших характеристик Ямайской валютной системы были заявлены следующие положения:

1. полицентричность, когда система основана не на одной, а на нескольких ключевых валютах (доллар, евро);
 2. отмена монетного паритета золота;
 3. основным средством международных расчетов стала свободно конвертируемая валюта, а также СДР и резервные позиции в МВФ;
 4. пределы курсов колебаний валютных курсов нет, курсы валют формируются под воздействием спроса и предложения;
 5. Центральные банки стран не должны вмешиваться в работу валютных рынков для поддержания фиксированного паритета национальной валюты, но они вправе осуществлять валютные интервенции для стабилизации курсов валют;
 6. страны сами выбирают режим валютного курса, который им запрещено выражать через золото;
 7. МВФ наблюдает за политикой стран в области валютных курсов; страны-члены МВФ должны избегать манипулирования валютными курсами, позволяющего воспрепятствовать действительной перестройке платежных балансов или получать односторонние преимущества перед другими странами-членами МВФ.
- Между тем состояние и функционирование Ямайской валютной системы достаточно противоречиво. Ожидания, связанные с введением плавающих валютных курсов, исполнились лишь частично. Одной из причин является разнообразие возможных вариантов действий стран-участниц, доступных им в рамках данной системы. Режимы обменных курсов в чистом виде не сохраняются в течение длительного периода.

Другой причиной противоречивости системы остается сохранение долларом США лидирующих позиций в Ямайской валютной системе. Объясняется это следующим рядом обстоятельств:

- а) со времен Бреттон-вудской валютной реформы сохранились значительные запасы долларов у частных лиц и правительств во всем мире;
- б) альтернативные к доллару, признанные всеми участниками системы резервные и транзакционные валюты, будут постоянно в дефиците до тех пор, пока платежные балансы стран, валюты которых могут претендовать на эту роль (Германия, Швейцария, Япония), имеют стабильные активные сальдо;
- в) евродолларовые рынки «порождают» доллары независимо от состояния платежного баланса США и, тем самым, способствуют снабжению мировой валютной системы необходимым средством для транзакций.

В ответ на нестабильность Ямайской валютной системы страны ЕЭС создали собственную международную (региональную) валютную систему в целях стимулирования процесса экономической интеграции.

Пост номер один

В канун саммита Большой 20-ки (G-20) неожиданно резко прозвучали заявления о необходимости подыскать замену американскому доллару на «посту» мировой резервной валюты. Идея поиска альтернативной валюты объединила в один лагерь финансовых спекулянтов и руководителей стран экономической периферии. Скорее всего, ни те, ни другие не рассчитывали всерьез на успех заявленного ими

предприятия. Однако каждый из них рассчитывает, что атака на доллар может принести ему свои политические и экономические дивиденды.

«Спасительная» периферия

Первым идею создания новой мировой валюты специально для преодоления экономического кризиса высказал в январе 2009 г. известный финансовый спекулянт Дж. Сорос, полагавший, что такой шаг поможет странам экономической периферии получить доступ к долгосрочному финансированию. Пробразом новой валюты г-ну Соросу виделось СДР (специальные права заимствования) как искусственное платежное средство, созданное в 1969 г. МВФ для некоторых международных расчетов. СДР имеет только безналичную форму в виде записей на банковских счетах. Его курс рассчитывается на корзину валют, включая американский доллар, евро, английский фунт и японскую иену.

Идея американского финансиста пришлась по душе лидерам ряда периферийных государств. Так, среди российских предложений к саммиту G-20 значится возможность создания на базе СДР наднациональной резервной валюты, эмиссия которой осуществлялась бы международными финансовыми институтами.

Председатель Банка Китая Чжоу Сяочуань в своем выступлении 23 марта 2009 г. предложил использовать СДР не только в межгосударственных, но и в коммерческих расчетах, например, при торговле биржевыми товарами.

Однако представители европейских Центробанков идею альтернативной валюты не поддержали. В МВФ уклончиво ответили, что дебаты по этому поводу представляют в целом несомненный интерес, а в Вашингтоне на защиту доллара встал президент Б. Обама. «Никакой необходимости в новой международной резервной валюте нет, — заявил Барак Обама. — Инвесторы считают США государством с сильнейшей экономикой и наиболее стабильной политической системой в мире. Я уверен и в американской экономике, и в долларе».

Мировое правительство или удар по суверенитету

Планы искусственного создания новой «главной» валюты также рассматриваются экономистами как весьма утопичные — управлять такой валютой будет крайне сложно. К тому же пока ведущие государства не могут договориться и по менее значимым вопросам, например, о протекционизме в экономике. Для осуществления эмиссии и проведения кредитно-денежной политики понадобится как минимум «мировой Центробанк» и «мировое правительство», что почти равносильно отказу от суверенитетов. Вряд ли страны решатся на такой шаг.

Наконец, имеющийся мировой опыт подсказывает, что резервную валюту нельзя придумать. Ей де-факто становится валюта страны с самой сильной и передовой экономикой, способной контролировать экономики менее развитых стран. До конца Первой мировой войны таковой была Великобритания, а ее фунт стерлингов считался основной резервной валютой в большинстве стран и использовался при международных расчетах. По мере того, как в промежутке между двумя мировыми войнами Британия сдавала лидерские позиции Соединенным Штатам, американский доллар стал теснить фунт на международной арене. К концу Второй Мировой войны Америка была безоговорочным экономическим лидером, а доллар США по праву, закрепленному Бреттон-вудским соглашением, начал играть роль резервной валюты.

Переход к новейшему порядку

30 марта 2009 г. Всемирный банк опубликовал доклад о прогнозе мирового развития в связи с кризисом. В докладе выделены стремительное ухудшение финансовых и экономических условий, слабеющие экономики. Рост мирового ВВП к 2010 г. составит 5% по сравнению с 10% в 2004 г. Кризис коснется экономического развития всех стран, но если темп роста экономик развитых стран может стать отрицательным, то развивающиеся экономики лишь замедлят свое движение. Скромное восстановление ожидается только в 2010 г., да и то эксперты склоняются к тому, что это может быть лишь незначительное «сглаживание рецессии». Потребительский спрос будет расти лишь в случае увеличения (активизации политики) инвестиций, монетарного и фискального стимулирования. Однако

безработица и дефицит госбюджета почти наверняка и в дальнейшем сохранятся на высоком уровне.

Известный экономист, профессор Пристонского университета, нобелевский лауреат Пол Кругман, отвечая на вопросы журналистов о том, какие страны более всего пострадают во время кризиса, прежде всего назвал Исландию, Ирландию и Австрию. Тем самым ученый опроверг предсказания ряда экспертов, которые пророчили крах не только Исландии, но и Венгрии с Латвией.

По мнению Пола Кругмана, картина будет выглядеть иначе. Австрия попадет под удар из-за того, что в прошлом активно раздавала кредиты странам Восточной Европы. На фоне рецессии страны бывшего соцлагеря оказались неспособны обслуживать внешние заимствования.

Как считают многие эксперты, в зоне риска окажутся Аргентина, Эквадор, Филиппины, Малайзия. Дефолт может грозить также Таиланду, Колумбии, Турции и Украине. Весьма тяжело придется Пакистану.

Между тем лидеры G-20 согласовали меры, которые могут поддержать мировую экономику (объем помощи на общую сумму \$1,1 трлн), а также приняли решения, которые должны стать основой новой системы мирового финансового регулирования.

Согласно тексту итогового коммюнике, лидеры G-20 одобрили увеличение ресурсов Международного валютного фонда на \$500 млрд – с \$250 млрд до \$750 млрд (в том числе \$250 млрд в форме немедленного финансирования от стран-участниц).

Страны G-20 также договорились организовать более эффективный контроль за деятельностью кредитных рейтинговых агентств. В частности, в коммюнике отмечается, что все рейтинговые агентства, чьи оценки используются в регуляторных целях, должны стать субъектами надзорного режима, который в качестве обязательного условия будет включать процедуру регистрации. Такой режим должен быть запущен к концу 2009 г. Национальные регуляторы в рамках нового подхода требуют от рейтинговых агентств усиления контроля за конфликтом интересов и обеспечения прозрачности процесса присвоения рейтингов. Надзорные механизмы во всех странах не должны противоречить друг другу, а регуляторы должны обмениваться необходимой информацией.

Также новый порядок затронул социальные аспекты. Предполагается оказать содействие тем, кто уже пострадал от кризиса путем восстановления рабочих мест или финансовой поддержки. Беспрецедентное финансовое вливание в сумме, которая до конца 2010 г. составит около \$5 трлн, позволит сохранить и создать миллионы рабочих мест, поднимет уровень производства на 4% и ускорит переход к экологически чистой экономике.

На Саммите обсуждались вопросы по предоставлению беднейшим странам доступных средств в качестве социальной защиты, включая инвестирование в продукты питания с длительным сроком хранения и получения донорской помощи через добровольные вклады в структуру Vulnerability Framework Всемирного банка, включая фонды Infrastructure Crisis Facility и Rapid Social Response Fund.

Лидеры стран G-20 договорились покончить с «налоговыми гаванями» и банковской тайной, принять меры по устранению различий в юрисдикции, включая законы о налоговых оазисах.

Решено также создать эффективную систему прогнозирования экономических кризисов, для чего будет сформирован новый Совет по финансовой стабильности. В него войдут представители стран G-20, всех членов форума финансовой стабильности и Еврокомиссии. Кроме того, предполагается создать новый Финансовый совет по стабильности (FSB) с дополнительными полномочиями как преемника Финансового форума стабильности (FSF). В него будут включены представители всех стран-участников G-20, а также участников FSF, плюс Испании и Европейской комиссии.