

РОЛЬ ЗОЛОТА В ДЕНЕЖНЫХ СИСТЕМАХ XX ВЕКА

Своеобразный парадокс золота, сложившийся в современной экономике, заключается в том, что оно исключено из денежного обращения и относится больше к категории хотя и особых, но товаров. В то же время спрос на него носит больше инвестиционный, нежели промышленный характер. По сути, перестав быть деньгами, золото несколько расширило сферу своего применения, став товаром, финансовым активом (в слитках и монетах), базовым активом (в ценных бумагах, цифровых деньгах), финансовым инструментом (объект бизнеса банков).

На международном уровне такая система была узаконена лишь к концу XIX в. в рамках Парижской международной финансовой конференции 1867 г. и получила название «Золотомонетный стандарт», основанный на золотом монометаллизме и рухнувший в начале Первой мировой войны.

Ее несомненным преимуществом стало повсеместное использование валют, которые, по словам выдающегося канадского экономиста, лауреата Нобелевской премии Р. Манделла, «были всего лишь названиями некоторого количества золота»¹, свободно использовались в международных расчетах. Присоединение к системе золотого стандарта позволяло стране заручиться доверием у зарубежных инвесторов и привлечь потоки международного инвестиционного капитала.

Несмотря на стабильность и удобство расчетов, в случае возникновения малейших проблем в экономике страны-участника большая часть ее национальных банкнот в краткие сроки конвертировались в золото, которое перемещалось предпочтительно за границу, в более безопасный банк. Соответственно золотые резервы государств периодически значительно изменялись, далеко не всегда оказывая благоприятное воздействие на национальную экономику. Основными проблемами этого периода стали инфляция, спад производства, дефляция и безработица. Сложившаяся экономическая ситуация требовала большей эластичности от национальных валют.

Окончательный итог золотомонетному обращению подвела Первая мировая война. Обеспеченные золотом банкноты в условиях военного времени оказались непригодными к обслуживанию товарооборота. Все европейские государства, втянутые в войну, были вынуждены отказаться от размена их на золото для увеличения эмиссии бумажных денег с целью финансирования затрат на военные действия, а также сохранения ликвидного

¹ Бернстайн П. Власть золота. История наваждения / Пер. с англ. М.: Олимп-Бизнес, 2004. С. 212.

металла в государственной казне². Поддерживать дальнейший фиксированный курс банкнот было сложно и бессмысленно.

Все монетарные операции с золотом были приостановлены. Оно перестало быть свободным средством платежа, а в послевоенное время восстановление золотомонетного стандарта ставило массу проблем.

В золотовалютных резервах европейских государств наблюдался весомый дисбаланс, а внешний долг США достиг более \$2 млрд. Значительная доля золота уже была сконцентрирована в Америке. Девальвация национальной валюты для многих европейских государств оказалась в этот период времени большим благом. На фоне послевоенной разрухи проявилась немаловажная выгодная черта бумажных банкнот — гибкость валютного курса.

Позднее, в 1920-х гг., золото частично восстановило свои позиции, но лишь для укрепления бумажных денег и складывающейся кредитной системы. Фактически произошло вытеснение монет стандартными золотыми слитками и девизами, а благородный металл как средство платежа почти полностью перешел в распоряжение государственной власти. В связи с этим Дж.М. Кейнс остроумно отметил: «Золото больше не переходит из рук в руки, и жадные ладони больше не касаются его. Маленькие домашние божки, которые обитали в кошельках и хранились в консервных банках, во всех странах были поглощены единым золотым символом, хранящимся в подземельях и остающимся невидимым. Золото исчезло из поля зрения — ушло под землю. Но когда боги, облаченные в золотые доспехи, становятся невидимыми, мы начинаем освобождаться от них. Недалеко то время, когда от них ничего не останется»³.

По решению Генеузской международной финансовой конференции 1922 г. на замену золотому монометаллизму, как известно, были выдвинуты золотослитковый и золотодевизный (золотовалютный) стандарты. Период золотослиткового стандарта ушел в историю с началом Великой депрессии 1926-1933 гг. вместе с американским золотомонетным режимом.

Основные сущностные характеристики данного периода заключались в том, что обеспеченные золотом банкноты обменивались на золото лишь крупными суммами, так как стандартные слитки весили 400 унций (более 12 кг). Поэтому для внутреннего денежного обращения подобная система была непригодна и использовалась на

² Подобные прецеденты в отдельных странах уже случались во время наступлений Наполеона и Гражданской войны в США.

³ Бернштейн П. Указ. соч. С. 257.

международных рынках исключительно с целью погашения краткосрочного дефицита платежного баланса страны. Ввиду того что розничные обменные операции с золотом ограничились объемами, весомыми для кошелька простого обывателя, обмен банкнот на золото со стороны населения значительно ограничился.

Золотодевизный стандарт не предусматривал прямого обмена всех валют на золото, но предоставлял возможность их конвертации в валюты государств, поддерживающих обмен банкнот на золото. Поэтому золотым девизам удалось на сравнительно длительное время пережить золотослитковый стандарт. Во многом этому способствовала экономическая политика США.

Надломленная войной европейская экономика испытывала острую потребность в инвестициях и заемных средствах, что обусловило закрепление за США роли ее преимущественного кредитора. В сравнении с другими валютами американский доллар обладал несомненной привлекательностью: твердо сохранял конвертируемость в золото. Нетронутая войной экономика США на тот момент олицетворяла стабильность и процветание. Поэтому национальное хозяйство ведущих европейских государств быстро приобрело устойчивую зависимость от американской экономики. Спровоцированный спекулянтами кризис привел к необходимости приостановить обмен банкнот на золото и ограничить валютные операции, что предопределило уход от золотослиткового стандарта. Этот решительный шаг был обусловлен стремлением стран сохранить золото на своих территориях в качестве государственного резерва.

В связи с решением Бреттон-вудской международной финансовой конференции 1944 г. была определена роль золота в качестве государственного резерва в целях погашения возможного дефицита платежных балансов. Конвертируемость в золото была сохранена, в сущности, только у доллара США, но исключительно для обслуживания внешнеторговых операций. При этом вплоть до конца 1974 г. в США частная собственность на золото в виде слитков и монет была запрещена. Одновременно в целях укрепления и регулирования новой системы на международном уровне, расширения межгосударственного денежно-кредитного сотрудничества и поддержания финансовой стабильности была создана межправительственная организация International Monetary Fund (МВФ). Его первоначальный золотой баланс — 1246,1 т⁴ — был учрежден из взносов государств-участников, установленных в размере 25% размера квоты (рассчитанной в зависимости от финансовых резервов и экономической развитости государства) страны в МВФ или 10% ее золотодолларовых резервов на дату вступления.

⁴ По состоянию на 1948 г. согласно данным World Gold Council.

При этом самая большая квота в фонде досталась, конечно, США. Золото стало олицетворением национального достояния, а также окончательным запасным активом. Такая позиция доллара сулила США неоспоримые преимущества на мировом финансовом олимпе, поскольку позволяла выдавать кредиты и производить погашение задолженности перед другими странами своей национальной валютой, конвертируемой в золото по фиксированному курсу. С этого момента было положено начало открытой экспансии доллара в мировую экономику. В данном случае можно согласиться с С.Р. Моисеевым, который отмечает, что фундаментальной причиной эволюции международной системы в золотодолларовый стандарт была необходимость разрыва неэффективной зависимости экономик от рынка золота.

Рассматриваемый период принято называть эпохой золотодевизного стандарта, основанного на золоте и резервных валютах — долларе США и фунте стерлингов, фактически завершившей свое существование 15 августа 1971 г., когда США официально прекратили обмен национальной валюты на золото. Ямайская международная финансовая конференция 1976 г. юридически закрепила факт перехода золота в разряд товаров и официально исключила его из денежного обращения.

Таким образом, процесс демонетизации золота имел поэтапный характер, связанный с постепенным изменением форм его обращения в экономике и рядом внешних факторов, среди которых значительную роль сыграли две мировые войны, несогласованность денежно-кредитных политик европейских государств и целеустремленная долларовая экспансия США.

Для полного перехода к бумажно-денежному обращению и отказа от золота как средства платежа в середине XX в. накопилось достаточно объективных факторов. По мнению С.Р. Моисеева, их можно разделить на две основные группы: обусловленные естественной эволюцией денежного обращения и спровоцированные межгосударственными политическими и экономическими действиями.

К первой группе С.Р. Моисеев относит:

- исторически сформировавшееся мировое признание золота мерилем богатства и ценности благ, основой национального благосостояния;
- планомерное усиление государственного регулирования и контроля над обращением монетарного золота;
- неравномерное распределение золота в мире в виде монетарных сокровищ и природных месторождений;
- государственные убытки, связанные с частичной утратой золота в результате мошенничеств и спекуляций;

- неэластичность курсов национальных валют, привязанных к золотому обеспечению;
- ограничение эмиссии денежных знаков золотыми запасами государства, замедленная реакция на потребности рынка в дополнительной денежной массе;
- видимые преимущества бумажных денег: удобство в расчетах, транспортировке, дешевизна материала, сложность подделки и отсутствие мотивация для умышленной порчи.

Ко второй группе, по мнению исследователя, относятся:

- мировые войны, нанесшие сокрушительный удар по господству золота в международной монетарной системе; Первая положила конец золотому стандарту, Вторая — золотослитковому;
- отсутствие единой экономической политики государств-участников золотомонетного денежного обращения, различные подходы к укреплению национальных экономик в кризисные периоды времени;
- превалирование национальных интересов над международными;
- валютная политика США, направленная на экспансию доллара в страны послевоенной Европы с целью установления лидерства доллара на международном финансовом пространстве (вытеснение золота бумажным долларом) и перемещения международного финансового центра на территорию США.

В совокупности эти факторы обусловили разрыв денежного обращения с драгоценным металлом, что привело к ряду последствий, проявляющихся в мировой экономике и по настоящее время. Среди них можно рассматривать следующие:

1. Утрата золотом основных денежных функций предопределила его дальнейшее развитие в финансовой сфере в качестве инвестиционного актива и одного из существенных инструментов банковского бизнеса. В немалой степени это обстоятельство обусловлено тем, что в ходе демонетизации интерес и доверие к золоту со стороны частного и корпоративного секторов остался актуальным, однако перешел в русло инвестирования в золото как актив. Данное обстоятельство в большей степени объяснимо не только собственной ценностью золота, но и привычкой людей относиться к золоту как естественному богатству, деньгам, тем более что возможность обратного перехода к нему так и не была полностью оспорена.

2. Кардинально изменилось представление о сущности денежной единицы: естественная, т.е. исторически возникшая, форма стоимости денег была заменена кредитной, базирующейся на доверии к кредитору. Это обстоятельство неблагоприятно

повлияло на реализацию денежной функции сбережения и накопления, обусловив в большинстве случаев планомерный рост инфляции.

В связи с тем, что курсы валют были отпущены в свободное плавание (результатом которого должно было стать определение их оптимальной величины при взаимодействии спроса и предложения, а также поддерживаться равновесие платежных балансов), было положено начало развитию мирового валютного рынка. Деятельность данного рынка основана на сделках купли-продажи валют по согласованным курсам на определенную дату. Зачастую подобные операции носят сугубо спекулятивный характер и производятся с целью получения прибыли от изменения курсов валют.

Выход валюты в свободное плавание во многом поспособствовал расширению спекуляций, увеличению доли фиктивного капитала и росту неопределенности в среде денежного обращения. Бумажные деньги как средство долгосрочного сбережения капитала часто стали проигрывать альтернативным инвестиционным активам (драгоценным металлам и камням, ювелирным изделиям, предметам антиквариата, недвижимости и другим ликвидным товарам).

3. Доминирование политики США и постепенная демонетизация золота обусловили переход к резервным валютам и далее исключительно к доллару США. Хотя в рамках Бреттон-вудской конференции в резервах присутствовал и фунт стерлингов, американское правительство, удерживая конвертируемость доллара в золото до середины 1971 г., обеспечило первенство доллара на мировом денежном рынке.

Ключевым моментом послужило время проведения Бреттон-вудской конференции (основанной на плане специалиста от американского Минфина Г.Д. Уайта и идеях Дж.М. Кейнса, представлявшего британское казначейство), а именно 1944 г., когда война еще не была окончена, но ее исход в пользу стран-союзниц был, в сущности, предопределен.

Дестабилизированные войной страны Европы уже не обладали тем экономическим потенциалом, который был необходим для выдвижения национальных дензнаков в качестве резервной валюты. Поэтому основным претендентом мог стать только доллар США. Между тем было принято решение в качестве второй резервной валюты утвердить фунт стерлингов, но он уже тогда проигрывал доллару в том, что не обеспечивал конвертации в золото. Поэтому в мире начал утверждаться безусловный долларовый стандарт, ставший основой паритетов всех остальных валют. Основной недостаток идей системы, разработанной Г.Д. Уайтом и Дж.М. Кейнсом, базируется на вере в незыблемость предложенных резервных валют.

Объективно доллар и фунт обладали необходимыми предпосылками для приобретения статуса глобальной резервной валюты, так как страны-эмитенты:

- занимали лидирующие позиции в реальном производстве, экспорте товаров и услуг, в инвестировании капиталов;
- доминировали по объемам золотовалютных резервов;
- имели развитый рынок ссудных капиталов;
- обладали широкой сетью банков и кредитных учреждений, пользующихся мировым доверием;
- обеспечили свободную конвертируемость национальной денежной единицы;
- не имели ограничений на совершение текущих валютных операций и операций по движению капитала;
- поддерживали стабильность и рост национальной экономики⁵.

С момента получения статуса резервной валюты в мировой денежной системе открылась эпоха золотого доллара, который активно распространился в мире, открывая неоспоримые перспективы для экономики США.

Отрыв доллара от золотого обеспечения не изменил картину происходящего: за вторую половину XX в. американская валюта в значительных объемах распространилась по миру, возможные неблагоприятные явления в экономике США автоматически повлияли на страны с золотодолларовыми резервами. В настоящее время вне территории США, по данным Федеральной резервной системы, циркулирует порядка 50-70% общего объема долларовой наличности, которая в конце мая 2006 г. составила \$762 млрд⁶.

4. Преобладание в качестве глобальных денег и универсального средства платежа национальной валюты одного или группы государств не всегда позитивно влияет на развитие мировой экономики и вследствие этого создает проблемы в системе денежного обращения:

- зависимость большинства государств и мировой экономики в целом от финансово-экономической политики одной или нескольких держав, эмитирующих резервные валюты;
- несомненные преимущества держав-эмитентов перед остальными государствами, выражающиеся, главным образом, в возможности покрытия дефицита платежного баланса национальной валютой;

⁵ Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2001.

⁶ Попов А., Борисов Ю. Металл против бумаги // РБК. 2006? № 9. С. 16.

- подверженность национальной валюты, как всякого бумажного обязательства, инфляционным процессам (в зависимости от целей проводимой государством денежно-кредитной политики);
- возможная борьба государств-лидеров, обладающих сильной экономикой и стабильной денежной единицей, за доминирующее положение национальных валют в мировом денежном обращении.

В совокупности эти проблемы предопределили разделение мировой денежной системы на три условные области: доллара, евро и иены.

Опираясь на данный факт, Р. Манделл предлагает «рассматривать современную международную денежно-кредитную систему как своего рода олигополию промышленности денег. Имеется одна большая фирма и некоторые группы меньших фирм, которые объединяются вместе, чтобы оспорить лидерство первой и в дальнейшем многих других фирм в этой области. Именно этот элемент олигополии характеризует международную денежно-кредитную систему»⁷. Наиболее развитые государства с мощной экономикой пытаются расширить сферу внешнеэкономического влияния и навязать свою национальную валюту в качестве международного средства расчетов и платежей. Для государств-эмитентов данная политика выгодна тем, что позволяет поставить в зависимость от своей денежно-кредитной политики более слабые в экономическом развитии страны и повысить объем эмиссии национальных валют.

5. С начала демонетизации так и не определена подлинная роль золота в мировых финансах. С одной стороны, золото официально признано товаром и исключено из устава МВФ как средство платежа, а с другой — большинство государств мира предпочитают держать часть своих резервов именно в золоте и зачастую стараются без веской причины не выбрасывать его на рынок.

Такая национальная позиция, с одной стороны, обусловлена стремлением застраховаться на случай внезапного масштабного экономического кризиса, а в качестве базовой основы страхования может послужить золото, которое когда-то уже было мировыми деньгами. И нельзя полностью исключать возможность частичного восстановления им своих позиций на случай обвалов курсов глобальных валют на международных финансовых рынках. Безусловно, подобный шаг может отбросить современную экономику на несколько лет назад, но в условиях значительной дестабилизации существующей валютной системы и гиперинфляция он может оказаться одним из рациональных решений.

⁷ *Mundell R. The Future of the Euro, the Dollar and Gold // Conference on Gold: The Euro, the Dollar and Gold. Berlin, November 2001. World Gold Council, 2001. P. 53.*

С другой стороны, на решение о реализации части золотых авуаров государств рынок незамедлительно отреагирует обвалом цен на драгоценные металлы, поскольку объем золота из национальных резервов настолько велик, что способен удовлетворить спрос на несколько лет вперед. В подобном развитии событий вряд ли заинтересованы основные участники рынка. Ввиду снижения цен центральным банкам придется распродавать свои запасы практически за бесценок. Золотодобыча может стать нерентабельной, а инвесторы могут потерять вложенный капитал.

Примечания