УДК 339
ключевые слова: международная валютная система, абсорбция, торговый баланс, центральный банк

Е. В. Роженцова

СРАВНЕНИЕ МИРОВЫХ ВАЛЮТНЫХ СИСТЕМ: ЗА КАКОЙ СИСТЕМОЙ БУДУЩЕЕ?

Статья посвящена сравнению трех актуальных в настоящее время валютных систем. Первой, где в качестве мировой валюты выступает национальная валюта — валюта, эмитентом которой является центральные банки одной из стран. Второй, где в качестве мировых выступает несколько национальных валют. Третьей, где в качестве мировой валюты выступает ненациональная валюта, эмитентом которой является независимая мировая организация. По нашему мнению, именно эти валютные системы в ближайшем будущем будут рассматриваться в качестве возможных для организации международных валютных отношений.

В статье предлагается показатель сравнения валютных систем, по которому рассматриваемые системы сравниваются, и выявляется лучшая из них — система, в которой в качестве мировой валюты выступает ненациональная валюта. В конце работы приводятся три возможных способа перехода к валютной системе, основанной на ненациональной валюте.

Данная статья посвящена сравнению трех валютных систем:

— первой, где в качестве мировой валюты выступает национальная валюта — валюта, эмитентом которой является ЦБ одной из стран;

— второй, где в качестве мировых выступает несколько национальных валют;

— третьей, где в качестве мировой валюты выступает ненациональная валюта (примером которой является «банкор», предложенный Джоном М. Кейнсом в работе «План международного клирингового союза» [7]), эмитентом которой является независимая мировая организация.

По нашему мнению, именно эти валютные системы в ближайшем будущем будут рассматриваться в качестве возможных для организации международных валютных отношений. Первая система, которая фактически просуществовала несколько десятков лет, — система, при которой в качестве мировой валюты выступал доллар. Сначала это была система с фиксированными относительно доллара курсами валют, затем — с

плавающими. Вторая — валютная система настоящего времени, при которой в качестве мировых валют выступают две валюты: доллар и евро и развитие которой видится максимально вероятным в ближайшее время (возможно, с введением еще одной мировой валюты). Третья система, основанная на ненациональной валюте, фактически не существовала прошлом и не существует в настоящем, но, возможно, именно за этой системой будущее, так как, в соответствии с доводами, приведенными в данной статье, именно эта валютная система в большей мере выгодна для стран — неэмитентов мировой валюты.

Показатель сравнения валютных систем

Каждая из трех рассматриваемых валютных систем имеет свои плюсы и минусы, причем они разнообразны и измеряются в отличных друг от друга единицах. Для сравнения систем необходимо свести их к единому показателю.

Определимся сначала с тем, кто оценивает качество валютной системы. Будем исходить из того, что его оценивает каждая отдельная страна, а именно ее институты, представляющие интересы граждан. Они решают, поддержать или нет мировую валютную систему, сравнивая для себя выгоды и потери от совершения международных сделок в рамках рассматриваемой валютной системы.

Рассмотрим основную выгоду стран от международных отношений. Закрытая экономика при определенных затратах на производство получает некий объем выпуска, который потребляется внутри страны. Открытая же экономика в результате взаимодействия с другими странами может потреблять больше при тех же затратах на производство, что и закрытая экономика, так как страны имеют сравнительное и абсолютное преимущество в производстве товаров [3, с. 30].

Для страны важен объем выгод, который она получит в результате взаимодействия с другими странами. Поэтому в виде единого показателя измерения качества валютных систем был выбран показатель расходов резидентов (включая правительство) на отечественные и иностранные товары и услуги при фиксированном уровне затрат на производство в стране.

В научной литературе показатель расходов резидентов, включая правительство, на отечественные и иностранные товары и услуги называют абсорбцией (А) [1, с. 42–43]:

$$A = (C + G) + I, \qquad (1)$$

где $C + G$ — потребление (домашних хозяйств, предприятий и правительства); I — внутренние инвестиции (капиталовложения).

Данный показатель был выбран по двум причинам:

1. Это принципиально важный показатель, так как для граждан страны имеет большое значение, сколько они будут расходовать на товары и услуги (потреблять и совершать капитальные вложения в свою страну, тем самым формируя основу для производства и потребления в будущем) при заданном уровне затрат на производство в стране. Показатели дохода, производства, занятности населения и др. важны, но максимизация потребления является конечной целью материальной стороны человека.

2. Он позволяет измерить основные плюсы и минусы валютных систем, основанных на национальной и ненациональной валюте, на одной и нескольких валютах.

Сравнение валютных систем, основанных на национальной и ненациональной мировой валюте

В рамках валютной системы, основанной на национальной мировой валюте, происходит перераспределение потребления в пользу страны — эмитента мировой валюты. Поясним этот процесс. Выделим два основных направления получения выгод страной — эмитентом мировой валюты.

1. Каждой стране, совершающей международные сделки, необходима мировая валюта для текущего осуществления этих сделок и ее запас для возможности покупать товары, услуги и финансовые активы за рубежом в будущем. Поэтому страны, не являющиеся эмитентами мировой валюты, «покупают» мировую валюту у страны-эмитента за товары, услуги, финансовые активы, произведенные в их стране.

Наилучшим вариантом для стран, не являющихся эмитентами мировой валюты является ситуация, когда страна — эмитент мировой валюты постоянно покупает у них их финансовые обязательства — выдает постоянно возобновляемый кредит в мировой валюте, процент по которому достаточно низкий. Но именно страна — эмитент мировых денег решает, что купить у стран; и ей выгодно покупать не низкодоходные финансовые обязательства других стран, а товары и услуги. В результате чего потребление и капиталовложения стран — эмитентов мировой валюты превышают ее производство. При этом в остальных странах происходит обратная ситуация — они больше производят, чем расходуют. Вышеописанное представим аналитически.

Рассмотрим одновременно основное макроэкономическое тождество, значение абсорбции

(А) и равенство чистого экспорта (Nx) торговому балансу (ТВ):

$$\begin{cases} \text{С} + G + I + Nx = \text{ВВП} \\ \text{А} = \text{С} + I + G \\ Nx = \text{ТВ}. \end{cases} \quad (2)$$

Сделав соответствующие подстановки, получаем равенство:

$$\text{ТВ} = \text{ВВП} - \text{А}. \quad (3)$$

Оно наглядно показывает, что отрицательная величина торгового баланса страны отражает превышение потребления и капиталовложений (А) в стране над ее производством (ВВП). И наоборот, положительная величина торгового баланса страны отражает превышение производства над расходами резидентов.

2. Покупательная способность мировой национальной валюты, находящейся в валютных резервах стран, снижается, т. е. отдав первоначально за мировую валюту определенное количество товаров, услуг и финансовых активов, страна — неэмитент мировой валюты через период времени получает за нее меньший объем товаров, услуг и финансовых активов.

Наилучшим вариантом для стран, которые не являются эмитентами мировой валюты, будет ситуация, когда страна — эмитент мировой валюты не будет допускать снижения покупательной способности своей валюты. Но как уже было отмечено, стране — эмитенту мировых денег выгоднее покупать больше товаров и услуг, тем самым больше потреблять. Последнее приводит к тому, что страна — эмитент мировой валюты наполняет мировую экономику своими деньгами, что ведет к снижению их покупательной способности.

Рассмотрим вариант мировой валютной системы, основанной на ненациональной валюте, которую выпускает независимый мировой институт.

Процесс получения странами ненациональной валюты может проходить строго через выдачу кредитов под низкий процент — мировой институт эмитирует ненациональную валюту и выдает ее в кредит стране, нуждающейся в покупке товаров, услуг и финансовых активов за рубежом. При этом система может быть такой, что мировая валюта дается в кредит стране для оплаты ею иностранных услуг, товаров и финансовых активов. А страна, которая получает мировые деньги и формирует резервы из мировой валюты, будет получать за них процент. Вместе с тем могут быть установлены лимиты кредитования в мировой валюте. При данном варианте пропадает необходимость формирования резервов мировой валюты заранее. Таким образом, будет организована система, при которой каждая страна дает и берет кредиты у другой, где мировой институт выступает в качестве посредника.

В условиях действия ненациональной валюты ее эмитент, не являющийся центральным банком какой-либо страны, не заинтересован в обмене ненациональной валюты на товары и услуги других стран, так как данный эмитент не обременен представлением интересов его граждан, которым нужны эти товары и услуги. При этом процентная ставка по кредиту может назначаться достаточно низкой, так как каждая страна без исключения будет сталкиваться с условиями этого кредита, а мировым институтом, эмитирующим мировую валюту, будут управлять представители не одной страны, а всех[1].

Управлять покупательной способностью мировой валюты независимому мировому институту проще, чем это делать стране, чья национальная валюта является мировой, так как ЦБ страны — эмитента мировой валюты дополнительно обременен обязанностью управлять своей национальной экономикой [5]. Поэтому при валютной системе, основанной на ненациональной валюте (эмитент которой не обременен национальной экономикой, которой нужно управлять и участники которой стремятся больше потреблять), не будет происходить перераспределения товаров, услуг и финансовых активов в пользу отдельной страны.

Таким образом, для страны — неэмитента мировой валюты при мировой валютной системе, основанной на национальной валюте, потребление и капиталовложения будут, как правило, меньше чем при мировой валютной системе, основанной на ненациональной валюте (при одном уровне затрат на производство товаров и услуг в этой стране).

Сравнение валютных систем, основанных на одной и нескольких мировых валютах

Валютная система, основанная на нескольких мировых валютах, увеличивает колебания отдельных валютных курсов, и, соответственно, повышает валютный риск и транзакционные

[1] Однозначно сказать о размере ставки по кредиту, выдаваемому в ненациональной мировой валюте, сейчас достаточно сложно, так как даже сам механизм выдачи кредита может быть разнообразным — от назначения этой ставки эмитентом мировой ненациональной валюты до ее назначения каждой отдельной страной, продающей свои товары, услуги и финансовые активы на международном рынке в кредит. Кроме того, возможен вариант оплаты как за кредит, так и за депозит в мировой валюте для того, чтобы стимулировать страны балансировать свои экспортные и импортные операции.

издержки для экономических субъектов стран, вовлеченных в международную торговлю по сравнению с ситуацией, когда эти агенты действуют в рамках валютной системы, основанной на одной национальной валюте [4].

Когда валютные риски высоки, то экономическим агентам в большей степени становится выгоднее действовать в рамках отдельных блоков стран, которые ведут основную часть международной торговли в одной определенной мировой валюте. А действие стран в рамках локальных рынков влечет за собой снижение международного товарооборота.

В свою очередь, при снижении международного товарооборота снижаются выгоды для стран. Поясним последнее. Для этого обратимся к истокам международных отношений. Международная торговля выгодна для стран, так как страны экспортируют те товары, производство которых экономически более эффективно в их стране, чем в других странах, и импортируют те товары, производство которых экономически менее эффективно [1, с. 55]. Поэтому, как правило, чем выше товарооборот между странами, тем больше выгод для стран несет международная торговля, т. е. можно сделать вывод, что потребление и капиталовложения в страну выше при тех же затратах на производство внутри страны.

Таким образом, при валютной системе, основанной на нескольких мировых валютах, потребление и капиталовложения в страну ниже по сравнению с валютной системой, основанной на одной валюте при фиксированном объеме затрат на производство в стране (при прочих равных условиях). Подводя итог, можно заключить, что для стран — неэмитентов мировых валют одна мировая национальная валюта выгоднее, чем несколько.

Но получив данный вывод, можно задаться вопросом — почему же страны переходят от валютной системы с одной мировой валютой к системе с двумя мировыми валютами?

Переход от одной национальной мировой валюты к нескольким

Этот переход происходит в пограничный момент существования валютной системы с одной мировой валютой. Поясним. Потери от снижения потребления и капиталовложений стран — неэмитентов мировой валюты в пользу страны — эмитента мировой валюты год от года увеличиваются. Это происходит по двум причинам.

Во-первых, из-за того, что страна — эмитент мировой валюты подсаживается на «бесплатное» потребление импортных товаров, и ее желания в этом направлении растут — она больше потребляет импортных товаров, при этом не в обмен на равнозначно увеличившийся экспорт, а в обмен на свои раздутые в цене финансовые активы [2, с. 124–183] и свою валюту, что в еще большей степени способствует снижению покупательной способности ее валюты в будущем. Страны же — неэмитенты мировой валюты продолжают накапливать свои резервы. Они не прекращают этот процесс, потому что, с одной стороны, необходимо накапливать страховочные валютные резервы, а так как последние обесцениваются, их запас должен быть со временем все больше. А с другой стороны, продают за рубеж товары в основном частные компании, которых заботят последствия их действий не столько для страны, сколько для себя, и если есть спрос, то им выгодно продавать больше.

Во-вторых, со временем у стран появляется предчувствие приближающегося обвала мировой национальной валюты, и они начинают от нее избавляться, что в еще большей мере способствует ее обесцениванию и потерям стран от снижения покупательной способности международных валютных резервов.

Со временем при валютной системе с несколькими национальными мировыми валютами, каждая из которых обеспечивает в основном отдельный блок стран, потери от снижения потребления и капиталовложений

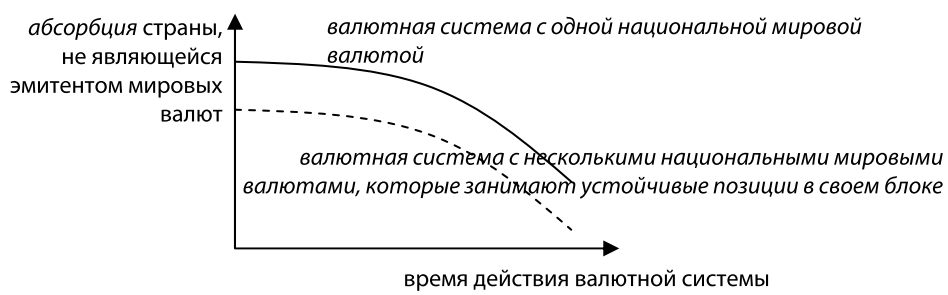


Рис. 1. *Изменение во времени абсорбции страны, не являющейся эмитентом мировых валют, в рамках валютных систем, основанных на одной и нескольких мировых национальных валютах*

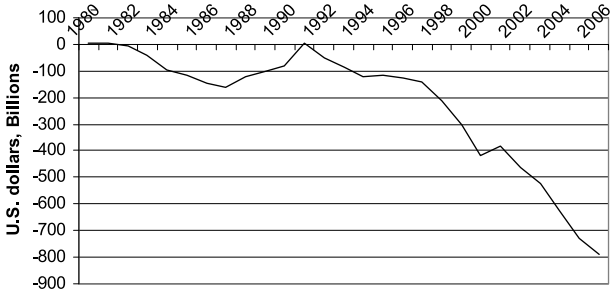


Рис. 2. *Изменение счета текущих операций США*

стран — неэмитентов мировой валюты в пользу повышения потребления и капиталовложений эмитентов мировых валют, описанных ранее, будут увеличиваться. Так как каждая страна, занявшая устойчивую позицию эмитента мировой валюты, преследуя свои интересы, будет максимизировать свое потребление, пусть в ущерб другим странам. Таким образом, страны — неэмитенты мировых валют, действуя в рамках нескольких мировых валют, снижают свои расходы, во-первых, из-за перераспределения потребления и капиталовложений в пользу страны — эмитента мировой валюты и, во-вторых, из-за снижения товарооборота вследствие действия нескольких мировых валют.

Изменение потребления и капиталовложений стран — неэмитентов мировой валюты можно изобразить графически (рис. 1).

Вогнутость кривых на рис. 1 подтверждается фактическими данными счета текущих операций страны — эмитента мировой валюты (США) (рис. 2).

Основной составляющей счета текущих операций является торговый баланс страны, отрицательная величина которого у страны как раз отражает превышение расходов в стране над ее производством — снижения потребления и капиталовложений стран — неэмитентов мировых валют в пользу страны — эмитента мировой валюты. Это заключение можно выразить аналитически, записав уравнение 3 отдельно для США:

$$A_{USE} + ТВ_{USE} = ВВП_{USE} \quad (4)$$

и для всех остальных стран суммарно

$$A_{all} + ТВ_{all} = ВВП_{all}. \quad (5)$$

Учитывая, что торговый баланс Америки равен (с противоположным знаком) торговому балансу всех остальных стран суммарно

$$ТВ_{USE} = -ТВ_{all}, \quad (6)$$

получается, что

$$A_{all} - ТВ_{USE} = ВВП_{all}. \quad (7)$$

Итоговое уравнение наглядно показывает, что при неизменных затратах на производство (ВВП фиксированный) в странах — неэмитентах мировой валюты изменение абсорбции всех стран-неэмитентов равно изменению торгового баланса страны — эмитента единой мировой валюты.

Вогнутость кривых на рис. 1 свидетельствует о том, что год от года при использовании определенной мировой валюты потери потребления и капиталовложений стран — неэмитентов мировой валюты будут расти все в большей мере. Говоря об этом, мы ведем речь об общей тенденции изменения абсорбции у стран. На расходы резидентов влияет множество факторов, и у отдельных стран — неэмитентов мировой валюты фактическое изменение абсорбции может иметь в корне иной характер.

Таким образом, объемы снижения потребления и капиталовложений стран — неэмитентов мировых валют в пользу страны, которая недавно начала эмитировать мировую валюту, как правило, значительно ниже, чем в пользу страны, которая длительный период времени эмитирует мировую валюту. Поэтому во время действия валютной системы с одной мировой национальной валютой наступает момент, когда дополнительные потери от перераспределения потребления и капиталовложений в пользу страны — эмитента единственной мировой валюты, вызванные длительным действием валютной системы, больше, чем от снижения товарооборота и организационных затрат, вызванных введением дополнительной мировой валюты. Именно в этот переходный момент у страны — неэмитента мировой валюты появляется необходимость введения второй мировой валюты.

С момента, когда у стран появится желание ввести новую мировую валюту, может быть введена не одна дополнительная мировая валюта, а две или даже три. Так как все страны делятся на блоки, в которых более тесно сотрудничают, то каждый блок стран может ввести свою дополнительную мировую валюту, которой они будут доверять в большей мере и с использованием которой будут вести торговлю между собой.

Но обратимся снова к рис. 1, из которого наглядно видно, что при прочих равных условиях международные взаимоотношения в рамках одновалютной системы выгоднее системы с двумя мировыми валютами. Поэтому потенциально могло бы происходить следующее преобразование валютной системы. В случае значительных потерь в потреблении стран — неэмитентов в рамках одной мировой валюты, они переходили бы на другую единственную мировую валюту. Можно предположить, что новая единственная

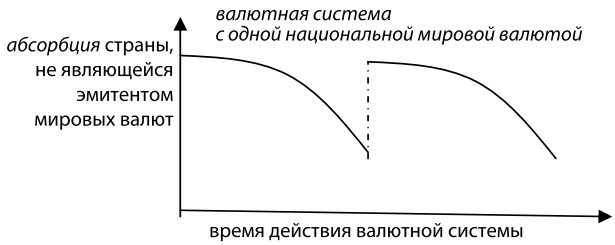


Рис. 3. *Изменение во времени абсорбции страны, не являющейся эмитентом мировых валют, в рамках валютной системы, основанной на одной мировой национальной валюте, переходящей в систему с другой одной национальной валютой*

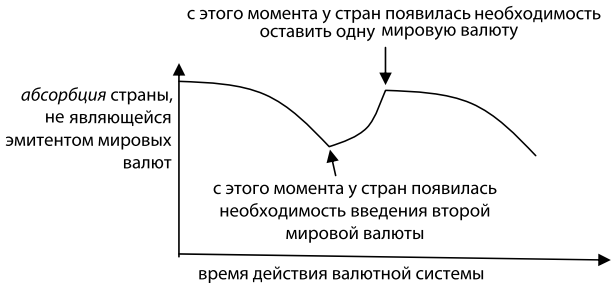


Рис. 4. *Изменение абсорбции страны в рамках валютной системы, основанной на одной национальной валюте, переходящей в систему с двумя национальными валютами при потере доверия к первоначальной мировой валюте*

национальная мировая валюта будет обречена на подобный же кризис через несколько десятилетий, если страна — эмитент новой мировой валюты будет ставить свои интересы выше общемировых. Таким образом, в долгосрочной перспективе процесс перехода от одной мировой валюты к другой был бы циклическим, и тогда график абсорбции выглядел бы следующим образом (рис. 3).

Но вероятность перехода сразу от валютной системы с одной мировой валюты на другую систему с иной одной мировой валютой мала, так как очень сложно от всех стран добиться поддержания такого решения. Полное же разрушение валютной системы в современной экономике маловероятно.

Таким образом, введение второй мировой валюты выступает промежуточным этапом на пути введения новой единой валюты. Изменение абсорбции стран — неэмитентов мировой валюты в результате действия двух мировых валют неоднозначно. Оно будет зависеть от поведения стран — эмитентов мировой валюты. Приведем два возможных варианта развития событий.

При первом варианте первоначальная мировая валюта не имеет возможности удержать свои позиции. Тогда со временем после введения второй мировой валюты мировая валюта, которая прежде действовала как единственная, перестанет использоваться в качестве мировой, и постепенно на передний план выйдет одна мировая валюта — валюта страны, которая будет занимать лидирующие позиции в мире. Так как, во-первых, две мировые валюты менее выгодны для стран — неэмитентов мировых валют, чем одна, а во-вторых, использование именно первой мировой валюты приведет к большим потерям для стран — неэмитентов мировой валюты. В этом случае страны будут массово избавляться от резко обесценивающейся, в том числе и в результате их действий, валюты и тем самым полностью переходить на другую единую мировую валюту (рис. 4).

Однако в целом процесс перехода к новой единой мировой валюте может значительно затянуться, так как, во-первых, страны будут оттягивать этот момент, потому что резкое обесценение первой мировой валюты вызовет мировой финансовый кризис и потери для многих стран. Во-вторых, факторов, влияющих на решения о преобразовании валютной системы, очень много.

В результате использования второй мировой валюты страны будут меньше проводить через первоначальную мировую валюту своего международного оборота, дополнительно проводя его через новую мировую валюту. В результате этого потерь абсорбции у стран-неэмитентов будет меньше. Со временем чем больше контрактов будет переводиться на новую валюту, тем абсорбция будет выше. Вначале этот процесс перехода, вероятнее всего, будет медленным, так как существуют долгосрочные контракты и страны, которые сразу не будут согласны на смену валюты в международных отношениях, но когда выгода будет очевидна, переход с одной валюты на другую может принять характер лавины — этим объясняется выгнутость кривой на участке от введения второй валюты до возвращения обратно к одной валюте.

При втором варианте первоначальная мировая валюта имеет возможности удержать свои позиции. После введения второй мировой валюты эмитент первоначальной мировой валюты, чтобы удержать свои позиции, вероятнее всего, начнет проводить более сдержанную эмиссию мировых денег и снизит свои выгоды, получаемые за счет потерь стран-неэмитентов. Предположим, что в результате обе мировые валюты займут примерно равные позиции, каждая из которых будет обеспечивать в основном свой блок стран. Со временем заняв устойчивые позиции в качестве

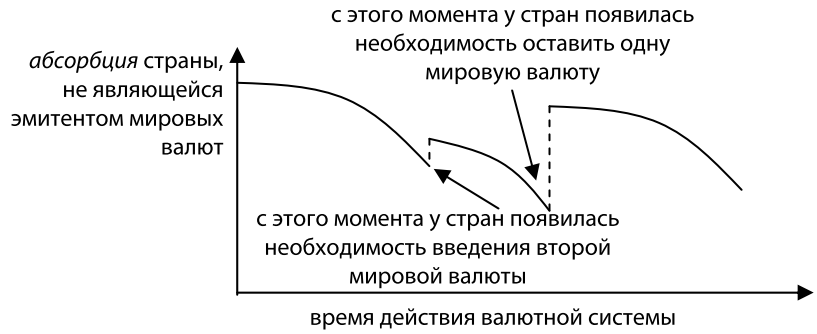


Рис. 5. *Изменение абсорбции страны в рамках валютной системы, основанной на одной национальной валюте, переходящей в систему с двумя национальными валютами, занимающими устойчивые позиции*

мировых валют, страны — эмитенты мировых валют будут пользоваться своим предпочтительным положением, тем самым увеличивая потери стран — неэмитентов мировых валют. В результате страны-неэмитенты будут получать потери как за счет перераспределения потребления в пользу стран — эмитентов мировых валют, так и от того, что действую две мировые валюты, а не одна. В итоге будет принято решение перейти на одну мировую валюту (рис. 5).

Вариантов изменения абсорбции в случае введения второй валюты может быть много. Подкрепить фактическими данными выгнутость или вогнутость участка кривой, отражающей действие двух мировых валют, проблематично, несмотря на реальное введение второй мировой валюты — евро. Так как в прежней мировой валюте задействовано еще много международных контрактов, поэтому выгоды США еще значительны. Кроме этого, в связи с кризисом и повсеместным падением спроса текущие данные торговых балансов сложно сравнивать с предыдущими.

Процесс перехода обратно к одной валюте произойдет, но он может затянуться, если обе страны — эмитента мировой валюты смогут удержать использование их валюты другими странами длительное время. И все же переход, вероятнее всего, произойдет, так как две мировых валюты менее выгодны, чем одна. Об этом свидетельствует переход от биметаллизма к золотому стандарту. В рамках биметаллизма были страны, чьим резервным активом являлось золото, и были страны, чьим резервным активом являлось серебро. При этом между двумя металлическими блоками — золотым и серебряным — торговля была затруднена. В результате перехода к золотому стандарту снизились транзакционные издержки международной торговли и существенно ускорилось экономическое развитие практически всех стран.

Подытожив все вышеописанное, можно предположить, что в долгосрочной перспективе процесс перехода от одной мировой валюты к нескольким, потом снова к одной, будет циклическим, если действовать исключительно в рамках национальных мировых валют.

Сравнение трех валютных систем

Проанализировав основные достоинства и недостатки рассматриваемых валютных систем, сведем их воедино и представим в виде таблицы (табл. 1).

Таблица 1

Анализ потерь стран, которые действуют в условиях различных международных валютных систем

Потери	Валютная система, основанная на		
	одной мировой национальной валюте	**нескольких мировых национальных валютах**	**мировой ненациональной валюте**
Потери стран — неэмитентов мировой валюты, связанные со снижением потребления и капиталовложений в пользу стран — эмитентов мировой валюты	Есть	Есть	Нет
Потери стран, связанные со снижением товарооборота	Нет	Есть	Нет

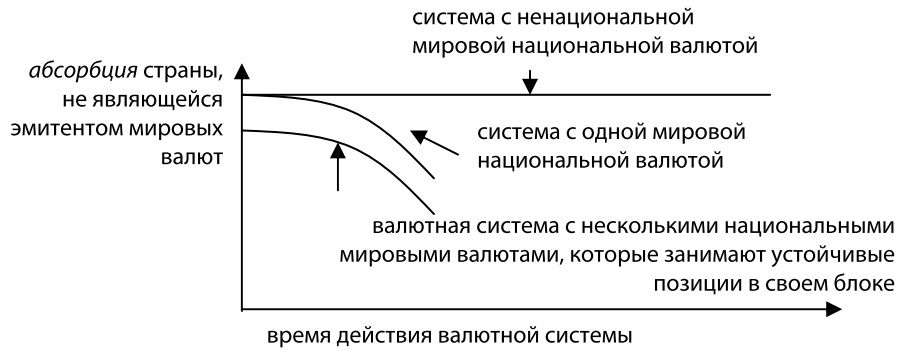


Рис. 6. *Изменение во времени абсорбции страны, не являющейся эмитентом мировых валют, в рамках различных валютных систем*

Таблица наглядно показывает, что валютная система, основанная на ненациональной мировой валюте в большей мере выгодна странам — неэмитентам мировой валюты. Однозначно сделать выбор в пользу системы с одной национальной валютой или двумя национальными валютами нельзя. Система с ненациональной мировой валютой предпочтительнее их обеих. Графически изменение абсорбции стран — неэмитентов мировой валюты трех разных валютных систем представлено на рис. 6.

Возникает вопрос: почему страны до настоящего времени не перешли к более выгодной валютной системе, учитывая, что система, основанная на ненациональной мировой валюте, еще предусмотренная в рамках действия фиксированных курсов, уже предлагалась Кейнсом несколько десятилетий назад.

Вероятно, этого не произошло по трем основным причинам.

Во-первых, на Бреттонвудской конференции при обсуждении новой международной валютной системы, где была предложена и рассмотрена в качестве варианта валютная система Кейнса [7], основанная на ненациональной валюте, в большей степени лоббировались интересы США, для которых переход к их валюте как к мировой был выгоден.

Во-вторых, в самом начале действия системы, основанной на национальной мировой валюте, недостатки этой системы фактически не проявлялись, поэтому актуальность изменения валютной системы не была так остра.

В-третьих, создание абсолютно нового института, эмитирующего и ведущего учет ненациональной валюты и расчетов в ней, сопряжено с риском нововведения, а также требует от стран дополнительных затрат.

Возможен ли переход к валютной системе, основанной на ненациональной мировой валюте и каким он должен быть?

Потенциально переход к новой валютной системе может осуществляться тремя способами:

— «С чистого листа», когда существующая валютная система уже не может полноценно обеспечивать международные валютные отношения между странами, и необходимо организовать новую валютную систему.

— При действующей валютной системе, основанной на мировой национальной валюте (или нескольких) полностью меняя систему с национальных мировых валют на одну ненациональную мировую валюту, при этом меняя резервные активы и международные долги с бывших мировых национальных валют на новую ненациональную.

— При действующей валютной системе, основанной на мировой национальной валюте (или нескольких), вводя параллельно ей (им) мировую ненациональную валюту.

При воплощении каждого из перечисленных вариантов перехода к ненациональной мировой валюте возникнут свои проблемы. Причем есть проблемы, которые касаются всех вариантов перехода, а есть те, которые относятся только к отдельным вариантам.

Единая проблема перехода заключается в том, что национальные интересы выше общих интересов [6, с. 85]. Действующая система, основанная на национальных мировых валютах, выгодна странам — эмитентам этих валют, и они, вероятнее всего, будут против перехода. Кроме того, всегда будут находиться страны, которые будут готовы к тому, чтобы их валюта заняла место предыдущей мировой валюты или действовала параллельно с ней, получая от этого выгоды.

Первый вариант — «с чистого листа» — самый лучший для введения новой валютной системы с точки зрения того, что у стран не будет претензий к наделению их и других стран новой

мировой валютой. Но недостаток этой системы состоит в том, что необходимо достаточно долго ждать, пока предыдущая система полностью перестанет выполнять свои функции, что может привести к серьезному международному кризису как финансовому, так и товарному. Так как странам не выгоден кризис, они будут оттягивать этот момент максимально далеко. Но чем дольше оттягивать его, тем тяжелее будут последствия кризиса.

Второй вариант хорош тем, что страны, накопившие резервы в предшествующей мировой национальной валюте, их не потеряют — им в обмен будет предложена новая ненациональная валюта. С другой стороны, долги накопленные в мировой национальной валюте перейдут в долги в новой ненациональной валюте. При таком варианте воздействие возможного мирового финансового кризиса в результате ухода от предыдущей валютной системы будет минимальным как для страны эмитировавшей валюту, так и для других стран. Но данный вариант перехода будет осложняться проблемой адекватной замены старого резервного актива на новый. Во-первых, спорно будет установление момента и курса обмена валют и, во-вторых, спорен будет объем наделения ненациональной валютой страны — эмитента бывшей мировой валюты.

Третий вариант наиболее вероятен. Любой блок стран может параллельно существующей валютной системе с мировыми национальными валютами ввести ненациональную валюту, причем для дальнейшего расширения ее действия назначать в ней цены на экспортируемые товары как внутри, так и вне блока и выдавать в ней кредиты другим странам. Оценив положительные стороны использования ненациональной мировой валюты, страны будут использовать новую мировую валюту все больше и больше, постепенно переходя к валютной системе, основанной исключительно на ненациональной мировой валюте. Основной недостаток данного варианта перехода — мировой финансовый кризис будет неизбежен, так как использование все в большей степени новой валюты и отказ от предыдущей мировой национальной валюты будут дополнительным толчком к резкому падению последней, обесценению валютных резервов стран, проблемам в экономике эмитента мировой валюты, повсеместному снижению спроса, проблемам исполнения международных контрактов и др. [2]. Но этот вариант перехода видится наиболее вероятным, так как убедить все страны к резкому переходу от одной системы к другой вряд ли удастся, а блок стран, понимая выгоды новой валютной системы, может на это согласиться. Странами, которые потенциально могут ввести новую мировую валюту, видятся крупные страны — экспортеры товаров, от потребления которых нельзя отказаться (например, Россия), так как именно они назначают уровень и валюту цены, предлагая товар на мировом рынке.

Введение ненациональной мировой валюты может произойти, вероятнее всего, в момент, близкий к кризису, вызванный обесценением предыдущей мировой национальной валюты, так как именно в этот момент выгоды от использования новой мировой валюты окажутся более ощутимыми и, вероятнее всего, превысят риски и затраты на ее введение.

Список литературы

1. *Киреев А. П.* Международная экономика : в 2-х ч., Ч. I. Международная микроэкономика. Движение товаров и факторов производства. М. : Междунар. отношения, 2000.

2. *Кобяков А. Б. Хазин М. Л.* Закат империи доллара и конец «Pax Americana». М. : Издательский дом «Вече». 2003.

3. *Кругман П. Р, Обстфельд М.* Международная экономика : 5-е изд. СПб. : Питер, 2003. с. 30.

4. *Роженцова Е. В. Полыгалов А. С.* Многовалютная сиситема: сдерживающий или развивающий фактор мировой экономики? // ЭКО. 2005. №10.

5. *Роженцова Е. В.* Сохранение покупательной способности международных валютных резервов: возможно ли это в рамках современной валютной системы? // Журнал экономической теории. 2009. №2. с. 210-215.

6. *Сорос Дж.* Мыльный пузырь американского превосходства. На что следует направить американскую помощь. М. : Альпина Бизнес Букс, 2004.

7. The Collected Writings of John Maynard Keynes, Volume XXV, Activities 1940–1944, Shaping the Post-war World: the Clearing Union. London: MacMillan, 1980. pp. 42-66.