

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ХАРАКТЕРИК МИРОВОЙ ВАЛЮТЫ С УЧЕТОМ ОСОБЕННОСТЕЙ СОВРЕМЕННОГО МЕЖДУНАРОДНОГО ПРАВА

Е. В. Роженцова

Многие современные экономисты разделяют идею введения наднациональной мировой валюты, но пока ее черты остаются не очевидными. Цель данной статьи — уточнить характеристики наднациональной валюты, в частности выявить способы ее обеспечения, которые не создавали бы неопределенности в отношении реализации ее обеспечения. В работе проанализированы различные варианты обеспечения наднациональной валюты с точки зрения того, насколько они отвечают ее требованиям и фактически могут служить ее обеспечением. Анализ проведен с учетом современного международного права, так как международные соглашения, касающиеся вопросов международной валютной системы, подчиняются нормам международного права.

В современном мире активно проходят процессы глобализации и интернационализации. Для эффективного проведения огромного числа международных операций требуется создание устойчивой и эффективной международной валютной системы.

Современная международная валютная система не является эффективной — она содержит ряд недостатков, одной из основных причин которых является то, что роль мировых валют выполняют национальные валюты стран (доллар, евро). Впервые о недостатках использования в качестве мировой валюты национальной валюты страны (доллара США) было отмечено в работе Триффина [18], но его критика относилась к условиям бреттон-вудской системы, когда доллар США был обеспечен золотом по фиксированному курсу. В 1971 г. США отказались конвертировать доллары в золото, но при этом страны еще фиксировали курсы своих национальных валют к доллару, так как он оставался мировой резервной валютой. В этот период страны столкнулись с проблемой импорта инфляции, заключающейся в том, что «страна, являющаяся резервным центром, получает возможность воздействия на свою экономику и экономики других государств с помощью монетарной политики. При этом центральные банки других стран вынуждены отказаться от использования монетарной политики в качестве инструмента макроэкономической стабилизации и перейти к пассивному «импортированию» монетарной политики резервного центра вследствие обстоятельств по фиксации курсов своих денежных единиц

по отношению к резервной валюте» [15, с. 570]. Проблема импорта инфляции явилась одной из основных причин отказа стран от фиксированных валютных курсов и перехода к плавающим валютным курсам.

Один из недостатков современной валютной системы (с плавающими валютными курсами) заключается в том, что международные валютные резервы (основная часть которых содержится в долларовых активах) не сохраняют своей покупательной способности с течением времени, так как страна — эмитент международной валюты, эмитируя национальную валюту, преследует свои интересы. Кроме того, присутствует риск значительного обесценения долларов в случае, если они не будут приниматься в качестве мировой валюты.

В сложившихся условиях современной международной валютной системы выигрывают США. Описание выигрыша США как эмитента лидирующей международной валюты можно встретить в работах и российских и зарубежных авторов [1, 13, 17]. США получают прямой экономический выигрыш, во-первых, за счет того, что назначают по долговым государственным обязательствам процент на несколько пунктов ниже, чем назначается по подобным обязательствам других стран из-за повышенного спроса на них, и, во-вторых, в той мере, в которой доллары США уходят из страны и не возвращаются [17].

Некоторые ученые также подчеркивают ряд недостатков и для самой страны — эмитента ключевой валюты в связи с тем, что ее национальная валюта является одновременно и

лидирующей международной валютой. К примеру, Фрэнкель выделяет два недостатка для страны, чья национальная валюта выполняет роль ключевой валюты. Во-первых, могут наблюдаться значительные колебания в спросе на эту валюту. Во-вторых, появляется дополнительный спрос на национальную (и одновременно международную) валюту, который приводит к ее укреплению и, как следствие, к снижению экспорта страны — эмитента международной валюты [13].

Альтернативой использованию национальной валюты в качестве международной валюты¹ является использование в качестве последней наднациональной валюты — валюты, эмитентом которой выступает не центральный банк какой-либо страны, а некий наднациональный институт (международная организация, созданная группой стран). Наднациональная валюта не будет выполнять функции национальной валюты, она будет выполнять функции исключительно международной валюты, что позволит устранить целый ряд недостатков использования в качестве международной валюты национальной валюты страны. Следовательно, альтернативу национальной международной валюте, по мнению автора, следует искать именно в плоскости наднациональных валют.

Первым ярким примером наднациональной международной расчетной единицы является банкор, предложенный М. Кейнсом [12]. В реальности банкор не был реализован. Но понимание недостатков использования национальных валют в качестве мировых валют в целях снижения зависимости глобальной валютно-финансовой системы от эмитентов мировых резервных валют заставляло и заставляет страны искать и вводить новые международные резервные валюты, в том числе наднациональные [3]. На практике существовали и существуют различные варианты наднациональных международных валют. К ним можно отнести специальные права заимствования (СДР), региональные коллективные валюты, к примеру, европейская расчетная единица [2, с. 28], европейская валютная единица (эю), азиатская валютная единица и др. Существенным различием между банкором и современными вариантами наднациональных коллективных валют является их обеспечение. Кейнс предла-

гал привязку банкора к золоту, а современные варианты расчетных единиц привязаны к корзине валют. Тенденцией последнего времени стал переход от коллективных валютных единиц, обеспеченных корзиной валют, к единым валютам (например эю, сукре, азио). Но обращение единой валюты связано с рядом проблем, одной из которых является невозможность проведения странами, использующими единую валюту, независимой монетарной политики. Недостатки оптимальных валютных зон и единой валюты отмечались как на этапе их предложения экономистами-теоретиками, так и подчеркиваются в работах современных ученых-экономистов [16, 14].

После глобального экономического кризиса представителями Китая, России и других стран стал активно обсуждаться вопрос о введении новой мировой валюты, которая могла бы обеспечить стабильность в долгосрочном плане. Российские ученые-экономисты предложили Группе двадцати² способствовать переходу на международные расчеты в СДР, предлагая некоторые ее изменения [7]. У идеи использования СДР как единой мировой валюты есть и сторонники [5, с. 49], и противники, считающие, что и в дальнейшем из-за своих преимуществ будут продолжать обращаться в качестве основных мировых валют доллар, евро, а также другие национальные валюты, и стоит искать способы балансирования международных отношений в этой плоскости [8].

Таким образом, можно заключить, что наднациональные валюты обращались и обращаются в современной экономике, но ни одна из них не заняла ни в одной международной валютной системе место лидирующей международной валюты. Потребность в единой наднациональной валюте присутствует, но СДР, которая в настоящее время является приоритетной формой единой наднациональной мировой валюты, имеет свои недостатки и, несмотря на длительный период существования, не заняла места ключевой международной валюты.

По мнению автора, важным для исследования вопросом в рамках определения характеристик международной наднациональной валюты, которая в дальнейшем могла бы занять лидирующие позиции, является вопрос: чем должна быть обеспечена мировая наднациональная валюта.

¹ Под международной валютой понимается валютная единица, которая обращается вне национальной экономики [17]. Таким образом, под международной валютой понимаем валюту, которая используется для совершения сделок между странами (двумя или группой стран).

² Группа двадцати (G-20) — форум правительств и глав центральных банков государств с наиболее развитой и развивающейся экономикой.

Наднациональная валюта, как и любая валюта, может быть обеспеченной или необеспеченной. Обеспечение для валюты важно, так как оно поддерживает ее покупательную способность. Под обеспеченной международной валютой понимается валюта, накопления в которой (международные валютные резервы) центральный банк любой страны может поменять на определенное количество актива, которым обеспечена данная валюта, обратившись к эмитенту валюты. В этом случае эмитент наднациональной валюты должен хранить фонд активов, которые являются обеспечением валюты. Так как эмитентом наднациональной валюты является международная организация, созданная группой стран, которые будут получать и использовать эту валюту для совершения международных сделок, именно эти страны и будут формировать фонд активов, обеспечивающих данную международную валюту, причем в объеме, пропорциональном полученной ими наднациональной валюте.

Учитывая возможности и опыт стран по обеспечению национальных валют¹ и наднациональных валют (СДР, экю и др.), потенциально страны, получая международную наднациональную валюту, могут предоставлять в качестве обеспечения следующие активы:

- национальную валюту страны;
- свободно конвертируемые валюты других стран, к примеру, ключевые международные валюты;
- государственные облигации страны;
- иные финансовые активы страны (акции и облигации национальных компаний);
- товары (золото и др.).

Рассмотрим каждый из перечисленных способов обеспечения международной наднациональной валюты с точки зрения того, насколько он позволяет сохранить покупательную способность валюты и к каким последствиям для экономик страны может привести.

¹ С точки зрения гражданина и фирмы национальная валюта страны в современной экономике в данный момент обеспечена лишь тем товаром, который на нее можно купить в данный момент на рынке и ничем более. Ни гражданин, ни фирма не могут обратиться в какой-либо государственный орган с просьбой обменять определенное количество национальной валюты на определенное количество товаров или финансовых активов, которыми обеспечена валюта. Но если обратиться к балансу Центрального банка и самому механизму введения денег в экономику страны, становится очевидно, что эмитированная Центральным банком национальная валюта (денежная база) подкреплена государственными облигациями, иностранной валютой, в некоторой мере залогами коммерческих банков, которым центральный банк выдал кредиты и золотом.

В случае, когда обеспечением наднациональной валюты выступают национальные валюты стран, для самих стран, чьи валюты обеспечивают наднациональную валюту, появляется риск неожиданного притока в страну ее национальной валюты извне, если страна окажется должником международной валюты. Это может дестабилизировать экономику страны — могут наблюдаться значительные колебания валютного курса, рост цен и недопотребление внутри страны. Если рассматривать национальную валюту как способ обеспечения наднациональной валюты с точки зрения стран-кредиторов, которые накапливают международную валюту, то для них присутствует риск потери покупательной способности международных резервов, выраженных в наднациональной валюте, так как национальные валюты стран, которыми обеспечена наднациональная валюта, могут сами значительно потерять свою покупательную способность (в истории известны факты гиперинфляции в странах, когда рост цен превышал 50 % в месяц). Кроме того, страны могут вовсе отказаться принимать свою национальную валюту от иностранных представителей. Таким образом, ситуация, при которой наднациональную валюту обеспечивают национальные валюты стран, не гарантирует сохранения покупательной способности наднациональной валюты, и при этом присутствует риск значительного обесценения как национальных валют, так и, соответственно, наднациональной валюты. Поэтому обеспечение международной валюты национальными валютами стран является неприемлемым вариантом обеспечения, так как он, с одной стороны, не дает гарантии сохранения покупательной способности наднациональной валюты, а с другой стороны, содержит в себе риски дестабилизации национальных экономик, чьи валюты обеспечивают наднациональную валюту.

Валюты, которые уже заняли позиции ведущих международных валют, как показывает практика, меньше теряют свою покупательную способность во времени, чем остальные национальные валюты. Но обеспечение международной наднациональной валюты другими международными валютами неприемлемо. Так как эффективная международная валютная система должна базироваться исключительно на одной международной валюте. Наличие нескольких международных валют повышает колебания валютных курсов, следовательно, вызывает дополнительные валютные риски, это, в свою очередь, образует дополнительные

расходы экспортеров и импортеров и, соответственно, является сдерживающим фактором развития международных отношений и, соответственно, экономик отдельных стран. Таким образом, если закладывать в международную наднациональную валюту потенциал единственной лидирующей международной валюты, она должна действовать без поддержки других международных валют, то есть не может быть обеспечена ими. В связи с этим, по мнению автора, вариант обеспечения наднациональной международной валютой другими международными валютами недопустим.

Рассмотрим вариант обеспечения наднациональной валюты государственными облигациями стран. При этом варианте обеспечения международной наднациональной валюты присутствует риск того, что страны могут объявить дефолт, то есть заявить, что они не способны оплатить свои долги (к примеру, 17 августа 1998 г. Россия объявила мораторий на оплату внешних долгов), таким образом, наднациональная валюта также может оказаться ничем не обеспеченной. При этом принудительно изъять в пользу кредитора у независимого государства с его территории какое-либо его имущество невозможно, так как базовыми принципами современного международного права являются принцип неприменения силы или угрозы силой, принцип территориальной целостности государств, принцип невмешательства во внутренние дела государств и принцип суверенного равенства государств [4, с. 43-58]. В связи с этим государствам-кредиторам остается только с помощью уговоров воздействовать на страну-должника с целью убедить его отдать долг или часть долга (остальная часть должнику может быть списана). Конечно, страна-должник в случае отказа оплачивать свои международные долги столкнется с некоторыми проблемами. Во-первых, государственное имущество страны-должника, находящееся за его территорией, может быть арестовано, но объем этого имущества невелик. Во-вторых, на страну может быть наложен штраф за невыплату прежних долгов, но он также может быть не выплачен страной-должником. В-третьих, страны-кредиторы могут прекратить или ограничить международное сотрудничество со страной-должником, прежде всего, ограничив выдачу кредитов. Кроме того, страны-кредиторы для оказания дополнительного давления на кредиторов могут попросить при соответствующих договоренностях другие страны ограничить международные отношения со страной-должником. Но особенность ограни-

чения международных отношений состоит в том, что когда одна страна ограничивает международные взаимосвязи с другой страной, это негативно отразится на обеих странах, и страны, понимая это, будут более сдержанно принимать подобные ограничения. Таким образом, жестких гарантий возврата международного кредита или обеспечения по нему не существует, так как в соответствии с базовыми принципами международного права у страны принудительно с ее территории другими странами не может быть изъято имущество. Соответственно, обеспечение наднациональной валюты государственными облигациями стран также не является стопроцентной гарантией поддержания покупательной способности наднациональной валюты, кроме того, присутствует риск полной потери покупательной способности наднациональной валюты.

Механизм введения денег в экономику, который используется в рамках национальных экономик — выдача Центральным банком кредитов коммерческим банкам — теоретически применить можно и для случая введения в экономику международной наднациональной валюты. В условиях национальной экономики Центральный банк эмитирует национальную валюту и выдает ее в кредит коммерческим банкам, а те, в свою очередь, населению и фирмам, и, таким образом, деньги попадают в экономику. Международную наднациональную валюту будет эмитировать международная организация, которая будет выдавать ее в кредит (процентный или беспроцентный) центральным банкам стран, а они уже, в свою очередь, будут вводить ее на внутренний валютный рынок. Таким образом, приведенные схемы ввода через кредит в экономику национальной валюты и международной наднациональной валюты теоретически схожи, но действовать они будут по-разному. И одной из основных причин этого является то, что в рамках национальной экономики взаимоотношения между центральным банком и коммерческими банками регулируются правовыми нормами, принятыми в стране, а взаимоотношения между эмитентом международной наднациональной валюты и институтами национальных экономик (центральными банками стран) будут регулироваться условиями и принципами международного права. Чтобы подчеркнуть эти различия и показать, как они отразятся на взаимодействии эмитента международной наднациональной валюты и национальных центральных банков, проанализируем условия и принципы международного права, сравнивая

его с национальным правом на примере взаимоотношений кредитора и заемщика.

В рамках национальной экономики, когда Центральный банк эмитирует национальную валюту и выдает ее в кредит коммерческим банкам, а они далее выдают кредиты населению и фирмам, их отношения регулируются национальным правом, которое регламентирует, что в случае, когда кредит не отдается заемщиком, дело о невозврате кредита может быть направлено в суд и у заемщика принудительно может быть изъят залог или другое имущество (вплоть до личного недвижимого имущества граждан) в пользу кредитора. Данное условие выступает дополнительной гарантией возврата кредита.

В рамках же международных отношений такой гарантии нет. Если эмитент международной наднациональной валюты будет эмитировать наднациональную валюту и далее будет выдавать ее во временное безвозмездное пользование или в кредит центральным банкам стран, их отношения будут регламентироваться уже не национальным правом страны, а международным правом, основными принципами которого, как уже отмечалось выше, являются такие, как принцип суверенного равенства государств, принцип сотрудничества государств, принцип неприменения силы или угрозы силой, принцип территориальной целостности государств. Данные принципы международного права, в случае если страна не отдает ни международный кредит, ни залог по нему, ни другие активы в пользу кредитора, запрещают принудительно изымать у страны-должника ее имущество по ее долгам в пользу кредитора, которое находится на территории страны. Отметим, что именно основные принципы международного права являются основой всего международного современного правопорядка [4].

Это значит, что если центральный банк какой-либо страны отказывается погашать кредит, выданный в наднациональной валюте, эмитент наднациональной валюты не вправе принудительно изъять какое-либо имущество, находящееся на территории страны, даже если этим имуществом был обеспечен кредит в зачет невозврата кредита. Конечно, неплательщик в этом случае столкнется с мерами международной ответственности, но основные меры, которые могут быть предприняты к должнику с целью оказания давления на него возвратить международный кредит, будут заключаться в ограничении сотрудничества со страной-неплательщиком. Так как невыплату

кредита страной-должником нельзя отнести к действиям агрессора, никакие более жесткие меры по отношению к этой стране применены быть не могут. В целом, ученые, исследующие международное право, отмечают, что вопросы международной ответственности на сегодняшний день не вполне проработаны [4, с. 40], несмотря на то, что именно ответственность является одной из основных причин выполнения правовых норм¹.

Когда страна встает перед выбором, нарушать ей условия международного соглашения (в данном случае возвращать кредит или обеспечение по нему) или нет, она соотносит свои выгоды и потери от своего действия. По условиям международного права самыми серьезными потерями, которые может понести страна, будут, как уже было отмечено выше, меры против нее в форме отказа от сотрудничества с ней в какой-либо форме (ограничение товарного экспорта и импорта со стороны других стран, невыдача кредитов и т. д.) Но, с другой стороны, когда страны участвуют в проведении подобных санкций против страны-нарушителя, они сами страдают. Так как все предшествующие соглашения имели двусторонний характер и были выгодны обеим сторонам (странам), ограничение объемов экспорта (импорта) со страной-нарушителем ограничит импорт (экспорт) других стран, что последним также невыгодно. Кроме того, страна, против которой вводятся санкции, может также в ответ ввести санкции против тех, кто ввел их против нее. В итоге потери для страны, вводящей изначально санкции против страны-должника, могут оказаться даже большими, чем для самой страны-должника. То есть, данные меры воздействия (санкции) на страну-должника лишь снижают выгоды от международных отношений как для стран, против которых вводятся санкции, так и для стран, вводящих эти санкции.

Кроме того, стоит отметить, что к введению санкций уязвимы не столько страны-должники, сколько небольшие страны, которые сильно зависят от международных отношений. Данный способ международной ответственности будет по-разному действовать на страны: некоторые страны сильно пострадают в условиях обмена подобными санкциями, а некоторые пострадают незначительно. Как правило, государство, принимая решения, соотносит

¹ Курис отмечает, что международно-правовая ответственность есть необходимое юридическое средство обеспечения международного права, она является важнейшим элементом его сущности, одним из его устоев. [6]

свои потери и выигрыши. Соответственно, та часть стран, которая оценивает потери от обмена санкциями как значительные, будет скорее склонна соблюдать международные договоры и вовсе не применять санкции в качестве мер давления на должника (эти страны будут склонны списать с должника долг). Другая же часть стран, которая от обмена санкциями будет страдать в меньшей степени, будет в меньшей степени склонна соблюдать международные договоры¹.

Некоторые ученые-юристы предлагали создать международный суд с принудительной юрисдикцией, который был бы вправе рассматривать все споры между государствами. Но такая принудительная юрисдикция международного суда в современном мире невозможна в силу противоречия современному международному праву, согласно которому отношения между государствами должны учитывать суверенитет государств [11].

Следовательно, если страна взяла в кредит наднациональную валюту у эмитента международной валюты, а потом отказывается от погашения данного кредита и не отдает залог по нему, в этом случае возможны два сценария. Первый: страны не прощают ей долг и вводят санкции, что тормозит международные отношения, снижает выгоды от них. Второй: страны прощают страну, не обеспечившую валюту, что поддержит международные отношения, но даст сигнал к тому, что валюта не может сохранять свою покупательную способность. Примером отказа страны от выполнения условий международного соглашения, после которого не последовало никаких мер по отношению к этой стране, является односторонний отказ США в 1971 г. от выполнения условий Бреттон-Вудского соглашения — обменивать доллары на золото по фиксированному курсу.

Проведенное исследование показало, что выдача наднациональной валюты в кредит или во временное пользование, обеспечением которого являются активы (товарные или финансовые), находящиеся на территории страны, не

позволяет сохранить покупательную способность валюты.

Таким образом, все возможные перечисленные способы обеспечения международной наднациональной валюты активами стран (национальными валютами стран, ценными бумагами стран, товарными активами) не позволяют поддержать покупательную способность наднациональной валюты и содержат риск ее полного обесценения. Основной причиной этого является возможный отказ стран выдать активы, выступающие обеспечением, то есть страны могут нарушить международное соглашение, так как меры международной ответственности за совершение данного деяния могут для стран приводить к меньшим потерям, чем выполнение международного соглашения.

Подводя итог, можно утверждать о наличии некоторых преимуществ по сравнению с описанными способами обеспечения международной валюты двух следующих возможных вариантов обеспечения, которые не создают неопределенности в отношении реализации обеспечения международной наднациональной валюты.

Первый вариант — обеспечение международной наднациональной валюты товарами, которые находятся за пределами страны и уже не принадлежат стране [10]. В данном случае страна, получая наднациональную валюту, сразу отдает за нее товар, и в дальнейшем он ей уже не принадлежит и распоряжаться им она уже не может.

Второй вариант — международная наднациональная валюта не должна быть чем-то обеспеченной [9]. Страны в этом случае будут наделяться наднациональной валютой безвозмездно. Данный вариант валюты не рождает возможности отказа страны от обеспечения валюты и не создает вероятности проведения санкций стран друг против друга, так как ни у одной страны нет обязательств обеспечивать наднациональную валюту каким-либо активом.

Таким образом, видится, что именно последние два варианта обеспечения международной валюты, используемые по отдельности или вместе, могут явиться основой эффективной и стабильной мировой наднациональной валюты.

¹ Скорее всего, в меньшей мере от ограничения экспортно-импортных операций пострадают крупные страны или страны, которые тесно дружат со странами-соседами (которые не будут ограничивать отношения с ними).

Список источников

1. Актуальные аспекты лидерства США в мировом хозяйстве / под ред. М. А. Портного. — М.: МАКС Пресс, 2004. — 166 с.
2. Буторина О. В. Международные валюты: интеграция и конкуренция. — М.: Издательский дом Деловая литература, 2003. — 368 с.

3. *Вожжов А. П., Коновалова М. Г.* О тенденциях и противоречиях развития мировой валютной системы // *Финансы и кредит.* — 2009. — № 31. — С. 19-26.
4. *Гельтман-Павлова И. В.* *Международное право.* — М.: Юрайт, 2013.
5. *Красавина Л. Н.* Концептуальные подходы к реформированию мировой валютной системы // *Деньги и кредит.* — 2010. — № 5.
6. *Курис П. М.* *Международные правонарушения и ответственность государств.* — Вильнюс, 1973.
7. О реформировании глобальной валютно-финансовой системы и стимулировании экономического роста. Предложения для G20 / С. Ю. Глазьев [и др.] // *Деньги и кредит.* — 2012. — № 7. — С.43-47.
8. *Портной М. А.* Реформы мировой валютно-финансовой системы — мир на распутье // *США. Канада: Экономика. Политика. Культура.* — 2009. — № 9. — С. 3–14.
9. *Роженцова Е. В.* Необеспеченная наднациональная мировая валюта // *Журнал экономической теории.* — 2014. — № 4.
10. *Роженцова Е. В.* Обеспеченная международная валюта в современном мире: возможно ли это? // *Журнал экономической теории.* — 2012. — № 3. — С. 114-122
11. *Тиунов О. И.* Международно-правовые гарантии как средство обеспечения международных договоров // *Журнал российского права.* — 2011. — № 4.
12. *Activities 1940–1944, Shaping the Post-War World: the Clearing Union* // *In The Collected Writings of John Maynard Keynes.* — London: MacMillan, 1980. Vol. — P. 42-66.
13. *Frankel J.* On the Euro. Impacts on Members and Non-Members // *The Euro as a Stabilizer in the International Economic System / Mundell R., Clesse A. (eds.).* — Kluwer Academic Publishers, Norwell MA, 1999.
14. *Grauwe De P.* *Economics of monetary union. Sixth Edition.* — New York: Oxford University Press Inc., 2005. — 282 с.
15. *Krugman P. R., Obstfeld M.* *International Economics: Theory and Policy. Eighth Edition.* — Pearson: Prentice Hall, 2009. — 687 p.
16. *Mundell R.* A Theory of Optimum Currency Areas Robert A. // *The American Economic Review.* — 1961. — Vol. 51. — No. 4. — P. 657-665.
17. *Salvatore D.* The Euro versus the Dollar // *EURO.* — Brussels. 1999. — No 46. — P. 49-70.
18. *Triffin R.* *Gold and the Dollar Crisis. The Future of Convertibility.* — New Heaven: Yale University Press, 1960.

УДК 330.101

Ключевые слова: международная валютная система, наднациональная валюта, обеспеченная валюта