

## ЭВОЛЮЦИЯ ПРЕДСТАВЛЕНИЙ О РЕЗЕРВНОЙ ВАЛЮТЕ И ЕЁ РОЛИ В ЭКОНОМИКЕ

**Сидоров В.И., к.э.н., профессор, Завгородний А.А., соискатель**

*Харьковский национальный университет имени В.Н. Каразина*

Данная работа посвящена исследованию особенностей формирования институциональной структуры на основе такой категории, как «резервная валюта». Исследования данного вопроса включают в себя глубокое рассмотрение функций валюты и её внутренней резервной сущности, а также выделение тенденций развития новой институциональной формации. При исследовании используется институциональный подход.

**Ключевые слова:** Институт резервных валют (ИРВ), регионализация, Азиатский валютный союз (АСУ), золотой динар (Al – rahn).

**Постановка проблемы.** Быстро формирующийся тип нового мышления так называемого «денежного общества» вызывает необходимость в прогнозировании трансформации валюты. Здесь исследования выходят за рамки определения денежной формы и требуют системного анализа новой неформальной экономической структуры – института резервных валют.

Эта тема рассматривается с точки зрения эволюционного и неоинституционального подхода. Среди основных представителей первого ответвления современного институционализма можно выделить Ричарда Нильсона, Т. Веблен, С. Уинтера. Основными же исследователями неоинституциональной школы являются Д. Норт и Р. Коуз. Также в разработке тематики этой работы использованы идеи как трудовой теории К. Маркса, так и другие теории стоимости.

Между сегодняшним видением денег и их определением в популярной в прошлом столетии «трудовой теории» существуют определенные различия.

Утверждение о трудовой составляющей стоимости денег является частично верным. К. Маркс в своих работах показывал лишь одну сторону цены денег, которая, как мы можем заключить, сейчас не является исключительной. Нельзя не учитывать также более ранние теории денег, «государственную» и «металлистическую». Основными представителями первого направления являются Г. Кнапп и его продолжатель в России З.В. Атлас. С точки зрения этой теории, стоимость денег связана с государственной валютной политикой. Цена монеты зависит не только от внутренней стоимости материала, но и от такого субъективного фактора как государственный контроль. «Юридическая» [1, стр. 7], как еще её называют, теория денег базируется на утверждении юристов, что деньги - это создание правопорядка, или что государь сам создает деньги. В более адаптивной форме «государь» является прообразом государственной формации. В «металлистической» теории полностью отвергается принцип государственного влияния на стоимость денег. Эта теория фактически образует базу для объяснения такой функции денег как средство накопления. С точки зрения З.В. Атласа, действительные деньги внутреннего потребления являются в то же время и мировыми деньгами. В работах же представителей трудовой теории стоимости говорится о том, что эти функции разграничены между двойственной формой золота и серебра.

З.В. Атлас утверждал, что специальной мировой монеты или международных средств обращения нет, потому что в то время каждая страна выпускала полноценные монеты и бумажные деньги, которые служили исключительно для внутреннего обращения. В своих работах К. Маркс говорит, что различные страны использовали в качестве средства обмена как золото, так и серебро. Вследствие этого «на мировом рынке действует двоякая мера стоимостей, и во всех других своих функциях деньги получают двоякое существование» [2, стр. 131]. В то время золото или серебро в форме монет могло играть роль средства обращения на внутреннем рынке, а в слитках - средство обмена на международном рынке. Неверным оказалось и утверждение

о постоянном сальдировании брутто – баланса лидирующих стран мира. Здесь следует пояснить, что в период действия золотого стандарта преобладала практика окончательного сальдирования платежного баланса с помощью золота, хотя в международном обороте применялись в основном кредитные орудия обращения [3, стр. 25]. Примером заблуждения может послужить утверждение З.В. Атласа, что брутто – баланс «Северо-американских соединенных штатов» (САСШ) - всегда сальдируется [1, стр. 69]. Он утверждал, что несбалансированности в нем быть не может, и основной задачей построения расчетного баланса считал выявление способа, через который он сальдируется. Экономические реалии 2010 г. показывают нам, что несбалансированность не только возможна, но и является своеобразным показателем «резервной валюты».

На данном этапе развития мировой финансовой системы роль золота четко определена, и функцию обмена переняли на себя «резервные валюты» как один из видов категории «валюта».

Валюта (итал. *valuta*, от лат. *Valeo* – стою) – это денежная единица, лежащая в основе денежной системы того или иного государства [4, стр. 307].

В кратком курсе по макроэкономике Вечкановой Г.Р. и Вечканова Г.С. встречается категория «резервной валюты». Это валюта одной из стран, используемая для расчетов по внешнеторговым операциям и применяемая в качестве резерва международных платежных средств [5, стр. 231].

Валюта имеет следующие функции [3, стр. 18]:

- мера стоимости;
- средство обращения;
- средство образования сокровищ, накоплений и сбережений;
- средства платежа;
- мировые деньги.

С развитием денег и возникновением их «кредитной» формы возникли

осложнения с выполнением деньгами функции меры стоимости. Именно распространение кредитных отношений между странами привело к разбалансированию соотношения между реальной и номинальной стоимостями денег. Однако, с другой стороны, появление новой формы, в свою очередь, привело к расширению функций денег. Категория «мировые деньги» была преобразована в резервную функцию валюты. Следовательно, можно сделать предположение, что функции денег и их форма являются не только взаимосвязанными, но и взаимоопределяющими.

Основным положением экономики двадцать первого века является тот факт, что резервные валюты уже не нуждаются в полноценном обеспечении. Золото или любой другой металл не сможет гарантировать стабильность такой валюты. Если учесть спекулятивный характер финансового рынка, то можно увидеть тенденцию к его дальнейшему отдалению от реального сектора производства.

Можно сделать вывод о том, что резервная валюта имеет исключительно частичное покрытие внутри государства, т.к. остальная часть покрывается за счет продукта, по которому осуществляются операции в этой валюте. Такое положение национальной валюты выгодно для экономики, и руководство стран мира всячески пытается добиться положения государства – донора мировой резервной валюты. Чем больше зависимость других экономик от вашей национальной валюты, тем меньше вероятность высоких темпов инфляции.

Одним из факторов поддержания целостности международной экономической системы является финансиализация и разделение экономик на транзакционные и производственные [6, стр. 3]. Каждая страна направлена на обеспечение себе позиций в первой группе. Как мы знаем, на данный момент доллар США является основной резервной валютой стран мира. Несмотря на мировой финансовый кризис 2007-2010 гг., эта валюта не утратила своей значимости. В период с 2003 г. по 2008 г. доля \$ в резервах стран сохранялась в диапазоне 64–65% [7, стр. 5]. В условиях глобальных экономических

объединений и наднациональных формаций переориентирование на другую валюту будет проходить десятки лет. За это время система будет иметь абсолютно другую архитектуру.

В своем научном сообщении С.К. Песцов проводил границу между регионализмом и глобализацией, четко разделяя и противопоставляя два этих экономических явления. Особое внимание в своих исследованиях ученый уделил структурированию региональных объединений по следующим группам [8]:

- Первая группа современного регионализма включает, по его мнению, трансграничные региональные объединения. Главными субъектами кооперационных взаимодействий в их рамках выступают соприкасающиеся части территорий соседних стран;

- вторая группа образуется субрегиональными союзами, представляющими собой разные по числу членов группировки государств, располагающиеся в одной субрегиональной зоне;

- третья группа регионализма — трансрегиональные объединения, организационные рамки которых, пересекая границы отдельных региональных пространств, охватывают отдельные части соседних макрорегионов.

В работах С.К. Песцова прослеживается мнение о том, что регионализм имеет две возможных формы, первая — как начальная стадия глобализации, вторая — как противопоставление такому процессу. В каждом из этих двух вариантов проявляется значимость такой категории как «единая валюта», поскольку процесс объединения на всех уровнях можно проследить именно через неё.

Единая валюта — это валюта, используемая одновременно в нескольких национальных хозяйствах в качестве официальной денежной единицы и выполняющая все функции денег. Понятие «единая валюта» включает в себя две ключевые категории: коллективную валюту и национальную валюту. Доллар США как раз и является национальной валютой, вошедшей в институт

резервных валют (ИРВ). Коллективным представителем ИРВ является евро.

Таким образом, феномен единой валюты характеризуется двумя основными тенденциями, определяющими пути развития данной формы мировых денег. Первая тенденция заключается в создании и внедрении в хозяйственный оборот новой коллективной валюты, которая по мере совершенствования механизмов своего обращения инициирует процесс утраты национальными валютами части или всей совокупности функций денег.

Вторая тенденция отражается в совершенно противоположном направлении формирования единой валюты, протекающем в виде процесса официальной долларизации, под которым понимается легальное выполнение иностранной валютой функций денег в национальном хозяйстве.

Таким образом, регионализация в современном ее проявлении является основой формирования валютного полицентризма в мире.

Последнее утверждение определяет как последовательность исследования, так и логику прогнозирования изменений в структуре мировых валютных резервов. Если принять во внимание идею полицентризма, то кроме доллара следует выделить повышение роли евро. Кроме того, уже ведутся работы ученых над возможным созданием региональных валют других объединений. Представителем коллективных валют может стать «золотой динар (Al-Rahn)», «Asian Currency Union (ACU)», общая валюта стран Западной Африки франк «CFA» и др. Доллар скорее всего станет в ближайшие 20 лет единственной национальной валютой в ИРВ, возможно и последней. Это выражается в разработках теоретического вступления Великобритании в еврозону. Параллельно с этим процессом формирование базы для азиатского валютного блока ведет к поглощению японской йены. ИРВ будет представлен региональными валютами. Доллара США также может не быть. Переговоры об объединении с Канадой и Мексикой ведутся. Однако сейчас началось также формирование валютного блока стран латинской Америки. Здесь следует выделить доллар как отдельную резервную валюту, которая развивалась как

субформация внутри Валютного рынка. В начале формирования экономики американских колоний Великобритании на территории государства функционировали серебряные монеты, отчеканенные в Испании, затем медные биметаллические из Англии, однако формирующееся правительство этих территорий первым поняло значимость позиции национальной валюты. Эта резервная валюта прошла несколько этапов:

- Полная зависимость от Великобритании. «Rosa Americana Penny» [9] и «Nova Constellatio». Первая – монета, права на производство которой получил англичанин Вильям Вуд. После производства монеты из меди в Великобритании она поставлялась в Ирландию и американские колонии – 1722 г. Вторая – также медная монета из Великобритании – 1783 г.;

- частичная независимость. «Fugio Cents» – первая монета, которая произведена Соединенными Штатами – 1787 г.;

- период параллельного существования монет, чеканка которых происходила в разных штатах без единого стандарта;

- независимость в выпуске национальной валюты – 1796 г.

**Выводы.** Следует отметить, что параллельный ввод так называемых кредитных денег обусловил быстрое развитие финансового сектора. Ведь в США бумажные деньги также появились одновременно в нескольких штатах. Но ещё большую сложность вызывало функционирование двух банков, эмитирующих эти деньги. Доллар США прошел все этапы, от полноценного золотого обеспечения до кредитных денег объединенных штатов. Однако на данный момент можно практически с полной уверенностью сказать, что на следующем этапе развития ИРВ национальные валюты внеблоковых стран не будут представлены. Значимость всех, как новых, так и старых резервных валют велика, поэтому в будущем нас ждет объединение региональных валют. В ИРВ будут оставаться и другие валюты, однако страны их доноры, скорее всего, не будут иметь серьезного влияния в мировом масштабе.

**Литература:**

1. Атлас З.В. Деньги и кредит при капитализме и в СССР/ З.В. Атлас //Типография Госиздат «КРАСНЫЙ ПРОЛЕТАРИЙ», Москва, Краснопролетарская, 16. – 1930 г.
2. Маркс К. – работа «К критике политической экономии»/ К.Маркс// Государственное издательство политической литературы. Москва, Д-47, Миусская пл., 7, Типография № 1 «Печатный Двор» имени А. М. Горького. Ленинград, Гатчинская, 26.
3. Жуков Е.Ф. – Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов /Е.Ф. Жуков, Л.М. Максимова, А.В. Печникова и др.; под ред. академ. РАЕН Е.Ф. Жукова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 600 с.
4. Янова В.В. Экономика. Курс лекций: Учебное пособие для вузов/ В. Янова. – Серия «Курс лекций». – М: Издательство «Экзамен», 2005. – 384 с.
5. Вечканов Г.С. Макроэкономика/ Г.С. Вечканов, Г.Р. Вечканов. – Серия «Краткий курс». – СПб.: Питер, 2008. – 240 с.
6. Анатолий Т. Деньги, денежный рынок и асимметрия информации: методологические подходы/ Т. Анатолий// Банкаўскі веснік, КАСТРЫЧНІК, 2007. – белорусское периодическое научное издание по экономике.
7. Резервные валюты в условиях кризиса// Информационно-аналитический обзор. – № 188 департамента аналитики и мониторинга информационного агентства «Интегрум».
8. Песцов С.К. Архитектоника современного мира: регионализм и система международных отношений [Электронный ресурс]/ С.К. Песцов //Журнал социологии и социальной антропологии. – 2006. – Т 9. – №2. – 01.12.2010. – Режим доступа: <http://www.ecsocman.edu.ru/jssa/msg/33472588.html>
9. Веб-сайт университета Филадельфии [Электронная база данных] – режим доступа: <http://www.philadelphiafed.org/education/money-in-motion/treasure-trove/>



## Анотація

# ЕВОЛЮЦІЯ ПОГЛЯДІВ НА РЕЗЕРВНУ ВАЛЮТУ ТА ЇЇ РОЛЬ В ЕКОНОМІЦІ

Сідоров В.І. к.е.н., професор, Завгородній А.А., здобувач

*Харківський національний університет імені В.Н. Каразіна*

Дана робота присвячена дослідженню особливостей формування інституційної структури на основі такої категорії як «резервна валюта». Дослідження даного питання включають в себе глибокий розгляд функцій валюти та її внутрішньої резервної суті, а також виділення тенденцій розвитку нової інституційної формації. При дослідженні використовується інституціональний підхід.

**Ключові слова:** Інститут резервних валют (IPB), регіоналізація, Азіатський валютний союз (ACU), золотий динар (Al - rahn).

## Summary

# EVOLUTION OF DEFINITIONS OF THE RESERVE CURRENCY AND IT'S ROLE IN ECONOMICS

Vadim I. Sidorov, PhD, Professor, A. Zavgorodnii, competitor

*V.N. Karazin Kharkiv national university*

This paper investigates the features of formation of an institutional structure based on such categories as "reserve currency". Studies of this issue include a deep review of the functions of currency and its internal backup entity, as well as trends in the allocation of new institutional formations. In the study uses an institutional approach.

**Key words:** Institute of reserve currencies (IRC), regionalization, an Asian Monetary Union (ACU), the gold dinar (Al - rahn).

*Поступила в редколлегию 22.12. 2010 г.*

Научный руководитель: Сидоров В.И., к.э.н., профессор

© Завгородний А.А., 2010 г.