

лу участников. Важнейшими преимуществами белорусской мясной промышленности являются высокое качество и безопасность мясной продукции, а также значительный производственный потенциал. С учетом высокой степени открытости белорусской аграрной экономики в ближайшие годы особое внимание будет уделяться развитию внешнеторговой деятельности. А именно: устойчивому росту экспорта, диверсификации его географической структуры, рациональному использованию экспортного потенциала, повышению его эффективности, широкому внедрению инновационных технологий производства и сбыта экспортноориентированной продукции.

### Литература

1. Мясная промышленность Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.investinbelarus.by/docs/-1483.pdf>. – Дата доступа: 09.01.2019.
2. Лучшие птицефабрики мясного направления // Белорусское сельское хозяйство. – 2018. – № 8. – С. 25.
3. Стат. ежегодник Республики Беларусь, 2018. – Минск, 2018. – 489 с.
4. Промышленность Республики Беларусь, 2018. Стат. сборник [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/>. – Дата доступа: 09.01.2019.
5. Сельское хозяйство [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://president.gov.by/ru/economy\\_ru/](http://president.gov.by/ru/economy_ru/). – Дата доступа: 09.01.2019.
6. Колеснев, И. Рекомендации по повышению эффективности экспортноориентированных предприятий пищевой промышленности / И. Колеснев // Экономика сельского хозяйства. – 2018. – № 9. – С. 32.
7. Национальная программа поддержки и развития экспорта Республики Беларусь на 2016–2020 годы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.belgynok.by/2016/08/05>. – Дата доступа: 09.01.2019.
8. Крапивина, Л. Экспортный шанс для белорусского мяса / Л. Крапивина // Белорусское сельское хозяйство. – 2018. – № 12. – С. 20.
9. Слав, Е. Мясной экспорт в Китай: перспективы белорусской свинины / Е. Слав // Белорусское сельское хозяйство. – 2018. – № 8. – С. 26.

Поступила в редакцию 04.03.2019 г.

УДК 336.74:336.77

## Эволюция системы золотого стандарта и создание системы фидуциарного стандарта

Усоский В.Н.

Учреждение образования «Минский государственный лингвистический университет»

Статья посвящена исторической эволюции системы золотого монометаллизма, который в своем развитии прошел четыре формы: золотомонетную, золотослитковую, золотодевизную и золотовалютную. Исследован также процесс создания системы фидуциарных кредитных денег, не обеспеченных драгоценными металлами; периоды времени, в течение которых происходил временный отход от системы золотого стандарта, а затем осуществлялось его восстановление. Проанализированы условия и причины краха системы золотовалютного стандарта в 1971 г. и создание современной системы фидуциарного стандарта.

Цель статьи состоит в проведении исторического анализа условий и причин эволюции системы золотого монометаллизма в формах золотомонетного, золотослиткового, золотодевизного и золотовалютного стандарта, что завершилось созданием системы фидуциарных кредитных денег, не обеспеченных драгоценными металлами.

**Материал и методы.** Информационную основу анализа составили труды представителей ведущих экономических школ, работы советских и иностранных экономистов. Определена методология сравнительного анализа золотых кредитных и фидуциарных кредитных денег, которые имеют черты сходства и различия. Ее применение позволяет обосновать единство содержания золотых и фидуциарных кредитных денег, которые обеспечены добавленной ценностью, создаваемой коммерческими банками, фирмами и домашними хозяйствами. В исследовании использовались методы системного анализа, синтеза, диалектический метод.

**Результаты и их обсуждение.** В статье проанализированы условия и причины двух исторических периодов времени (две мировые войны и Великая депрессия), в течение которых произошел временный отход от системы золотого стандарта, а затем осуществлялось его восстановление. Рассмотрены условия и причины окончательного краха системы золотовалютного стандарта в 1971 г. и создание современной системы фидуциарного стандарта.

Результаты исследования представлены в виде системы объективных критериев, позволяющих выявить единство сущности золотых и фидуциарных кредитных денег, различие между которыми не субстанциально, определяясь способом их обеспечения (материальным и нематериальным). Двухуровневая банковская система, эмитирующая золотые и фидуциарные кредитные деньги, построена на едином регуляторе – действии системы жестких бюджетных ограничений, которые инициируют создание добавленной ценности, служащей обеспечением кредитных денег. Золотые и фидуциарные кредитные деньги являются универсальными безусловными финансовыми обязательствами и требованиями.

**Заключение.** Результаты исследования имеют теоретико-методологическую и практическую значимость. Теоретико-методологическая значимость состоит в обосновании системы объективных критериев, позволяющих выделить фундаментальные признаки сходства и различия универсальных золотых и фидуциарных кредитных денег.

**Ключевые слова:** золотые кредитные деньги, фидуциарные кредитные деньги, универсальные безусловные финансовые обязательства, субъекты финансового посредничества, двухуровневая банковская система.

## The Evolution of the Gold Standard System and Creation of Fiduciary Standard System

Usosky V.N.

Educational Establishment “Minsk State Linguistic University”

The article is devoted to the analysis of the historic evolution of the gold monometallism standard in gold coin, gold bullion, gold division and gold exchange forms. The creation of the system of fiduciary credit money without precious metal cover is considered; periods of temporary interruption of the use of gold standard system and its reestablishment are analyzed. Conditions and reasons the gold standard crash in 1971 and creation of the contemporary system of fiduciary standard are analyzed.

The purpose of the article is to explore the historic analysis of the conditions and reasons of evolution of the gold monometallism standard in gold coin, gold bullion, gold division and gold exchange forms, which ended up with the creation of fiduciary credit money without precious metals cover.

**Material and methods.** Works by representatives of leading economic schools, by Soviet and foreign economists were the information basis of the analysis. The methodology of the comparative analysis of gold credit and fiduciary credit money, which have features of similarity and difference, is identified. Its application makes it possible to substantiate the unity of content of gold credit money and fiduciary credit money which is value added, created by commercial banks, firms and households. Methods of system analysis, synthesis, the dialectical method were used.

**Findings and their discussion.** Conditions and reasons for two historical periods (the two World Wars and the Great Depression) are considered in the article. During them a temporary retraction from the gold standard took place followed by its restoration. Conditions and reasons for the final crash of the gold currency standard system in 1971 are analyzed as well as the creation of the contemporary fiduciary standard.

The research findings are displayed as a system of objective criteria that identifies the unity of the essence of gold credit money and fiduciary credit money, the difference between which it is not substantial and is determined by the method by which it is covered. The two-tier banking system issuing gold credit money and fiduciary credit money is based on a single regulator – the system of strict budget restrictions that demands the creation of value added to cover credit money. Gold credit money and fiduciary credit money is universal unconditional financial liability and requirement.

**Conclusion.** The research findings have both theoretical methodological and practical significance. The theoretical and methodological significance consists in the determination of the system of objective criteria that allow us to identify fundamental features of unity and difference of gold credit money and fiduciary credit money.

**Key words:** gold credit money, fiduciary credit money, universal unconditional financial liabilities and requirements, subjects of financial intermediation, a two-tier banking system.

Статья посвящена исторической эволюции системы золотого монометаллизма, который в своем развитии прошел четыре формы: золотомонетную, золотослитковую, золотодевизную и золотовалютную. Исследован также процесс создания системы фидуциарных кредитных денег, не обеспеченных драгоценными металлами. Рассмотрены периоды времени, в течение которых происходил временный отход от системы золотого стандарта, а затем осуществлялось его восстановление. Проанализированы условия и причины краха системы золотовалютного стандарта в 1971 г. и создание современной системы фидуциарного стандарта.

Цель статьи состоит в проведении исторического анализа условий и причин эволюции системы золотого монометаллизма в формах золото-

монетного, золотослиткового, золотодевизного и золотовалютного стандарта, что завершилось созданием системы фидуциарных кредитных денег, не обеспеченных драгоценными металлами. Исследованы условия и причины двух исторических периодов времени (две мировые войны и Великая депрессия), в течение которых произошел временный отход от системы золотого стандарта, а затем осуществлялось его восстановление. Проанализированы условия и причины окончательного краха системы золотовалютного стандарта в 1971 г. и создание современной системы фидуциарного стандарта. Разработана методология, позволившая выделить признаки сходства и различия золотых и фидуциарных кредитных денег.

**Материал и методы.** Информационную основу анализа составили труды представителей ведущих экономических школ, работы советских

и иностранных экономистов. Определена методология сравнительного анализа золотых кредитных и фидуциарных кредитных денег, которые имеют черты сходства и различия. Ее применение позволяет обосновать единство содержания золотых и фидуциарных кредитных денег, которые обеспечены добавленной ценностью, создаваемой коммерческими банками, фирмами и домашними хозяйствами. Золотые и фидуциарные кредитные деньги являются универсальными безусловными финансовыми обязательствами и требованиями, которые созданы банковской системой. При этом использовались методы системного анализа, синтеза, диалектический метод.

**Результаты и их обсуждение. Система золотого монометаллизма в форме золотомонетного стандарта.** Содержание понятия физикалистские деньги неадекватно природе кредитных денег. Натуралистические критерии трудовой теории стоимости, определяемые через физическое бытие золотых (серебряных) денег, «привязанных» своим весовым содержанием к единице валюты, эта теория начинает транслировать на сущность кредитных фидуциарных денег, игнорируя их природу. Для более детального уяснения данного вопроса будет полезно воспроизвести историю возникновения и исчезновения международной системы золотого стандарта (МСЗС). Она была введена в 1867 г. как система золотомонетного стандарта, который был отменен в первую мировую войну (1914–1918) и не действовал в переходный период послевоенного восстановления (1919–1924). В середине 20-х гг. XX в. МСЗС была восстановлена, а затем вновь начала рушиться во время Великой депрессии (1929–1939). Старт системному коллапсу МСЗС дали Германия и Англия в 1931 г., выйдя из МСЗС. Франция больше всех европейских держав пыталась удержать от распада возглавляемый ею «Золотой блок» (Бельгия, Голландия, Швейцария, Италия, Польша), который существовал в 1933–1936 гг. Однако 01.10.1936 г. обмен банкнот на золото был остановлен, а франк был девальвирован [1, с. 254]. Западноевропейские державы и США с 1931 г. прекратили эмиссию золотых денег и начали процесс становления системы фидуциарных денег. Страны, имевшие несамостоятельные национальные валюты, т.е. привязавшие их к золотым валютам великих держав, оказались в самом тяжелом положении. Ликвидация МСЗС происходила поэтапно в 1931–1936 гг. и завершилась в 1939 г., когда система фидуциарных денег приобрела тотальный характер во время Второй мировой войны (1939–1945).

С 1931 г. происходил вывод золотых денег из наличного и безналичного обращения.

Правительства вводили запрет на оборот золотых денег в национальной экономике, а затем и в системе международных расчетов. Частные лица были лишены возможности покупать золото, их права были существенно ограничены. Например, граждане США с 01.05.1933 г. потеряли право обладать золотом на сумму более чем 100 долларов. Много ограничений на платежи золотом были введены для частных лиц и граждан в национальной и международной экономике. Золото фактически было объявлено государственной монополией и стало резервным фондом государства для осуществления чрезвычайных платежей по государственным обязательствам. Золото продолжало обслуживать лишь межгосударственные торговые отношения. Начало Второй мировой войны сделало процесс создания фидуциарной системы необратимым. Во второй половине 40-х гг. XX в. была создана последняя четвертая система золотовалютного стандарта через десять лет после краха третьей системы золотодевизного стандарта в 30-х гг.

МСЗС существовала в четырех формах – золотомонетной, золотослитковой, золотодевизной и золотовалютной. Современная пятая международная валютная система (МВС) базируется на фидуциарных деньгах, которые основаны на доверии к эмиссионным институтам государства и обеспечены обязательствами коммерческих банков, золотовалютными резервами страны и фискальными возможностями правительства оплачивать безусловные долговые обязательства Центрального банка.

Первая МВС была создана на базе золотомонетного стандарта и юридически оформлена соглашением великих европейских держав на Парижской конференции (1867). В основе этой системы с фиксированным золотым содержанием национальных валют и фиксированными валютными курсами лежала система вексельных валютных курсов. Национальная валюта существовала в форме векселей Центрального банка, являвшихся универсальными безусловными обязательствами и требованиями. Весовое обеспечение вексельных национальных валют золотом создало для векселей самостоятельный оборот, связанный с рынком золота. Цены на золото и цены векселей определяли динамику вексельных курсов международных валют. Международной резервной валютой для расчетов по внешнеторговым операциям был английский фунт стерлингов, содержащий (pegged) фиксированный вес золота. В золотой платеж покупатель товара помимо цены на золото включал издержки по транспортировке золота и страхованию рисков по его перевозке, потере процентов по альтернативному использованию

золота в депозитных (кредитных) операциях. При золотомонетном стандарте золото и фунт стерлингов стали альтернативными средствами расчетов. Выдвижение фунта стерлингов на первую позицию на международном рынке было обусловлено глобальным лидерством Великобритании после разгрома Франции (1815) в наполеоновских войнах. Великобритания, став *промышленной мастерской мира*, создала Британскую империю, которая в экономическом, культурном и военном отношении имела неоспоримое превосходство в мире.

Первая форма МВС получила название *стерлингового золотого стандарта (sterling-based gold standard)*. Система фиксированных валютных курсов при золотомонетном стандарте действовала следующим образом. Валютные (вексельные) курсы колебались вокруг монетного золотого паритета в рамках золотых точек (*gold points*), где нижней золотой точкой была точка вывоза золота за границу, а верхней золотой точкой была точка ввоза золота из-за границы. В пределах золотых точек валютный (вексельный) курс определялся рыночным спросом и предложением. Если валютный (вексельный) курс выходил за пределы нижней золотой точки (монетного паритета) и платежи золотом становились более дешевыми, чем платежи векселями, то тогда начинался отток золота из страны. Если же валютный (вексельный) курс выходил за пределы верхней золотой точки, то в этом случае платежи золотом становились более дорогими, нежели платежи векселями. Это приводило к притоку золота в страну. Механизм золотого паритета приводил к альтернативному взаимному замещению золота и валюты в расчетах, что объективно вело к колебаниям валютного (вексельного) курса в рамках установленного Центральными банками стран фиксированного золотого паритета. Центральные банки не могли проводить самостоятельную денежно-кредитную политику, так как валютные курсы были фиксированными (+/-1%), а эмиссия денег зависела от количества золота, циркулировавшего между странами, а также от добычи золота, используемого затем как монетарное золото в обращении. Система золотомонетного стандарта была самой жесткой в отношении банковской системы, так как она должна была оплачивать банкноты золотом в случае сдачи их в банк, который был поставлен в условия связи количества эмитированных банкнот с размерами их золотого обеспечения. Розничные владельцы банкнот контролировали банковскую систему очень жестко, имея право представить в банк банкноты, требуя их обменять на золото. Такой жесткой связи между эмиссией банкнот и весовым количеством золота уже боль-

ше не было в последующих – второй, третьей и четвертой МВС. В них гражданин был лишен возможности обмена банкнот на золото в банках.

**Условия создания системы фидуциарных денег (1914–1924). Золотослитковый и золотодевизный стандарт.** Первая мировая война привела к отказу стран от своих обязательств покупать и продавать валюту по золотому паритету, что потребовало тотального создания национальных систем фидуциарных денег и изъятия золота из денежного обращения. Вторую форму МВС (золотослитковый стандарт) ввели Великобритания (13.05.1925 г.), Франция (25.06.1928 г.), Голландия (апрель 1925 г.), Дания (конец 1926 г.). Великобритания, стремясь вернуть себе ведущую роль на международном рынке, восстановила довоенный золотой паритет фунта стерлингов равного, 4,86656 доллара, что оказало депрессивное воздействие на экономику страны, вызвав большую безработицу. Инициатором этой политики был У. Черчилль. Ограниченность золотых запасов вынудила государства запретить эмиссию золотых монет и обязательный обмен банкнот на золотые монеты, что представляло собой первую форму МВС – систему золотомонетного стандарта.

В середине 20-х гг. была создана система золотослиткового стандарта. Государства ввели обмен банкнот на золотые слитки строго определенного законом веса по фиксированным ценам для создания золотых резервов страны. На базе золотослиткового стандарта, регулировавшего внутреннее обращение стран, была создана третья форма МВС (золотодевизный стандарт), который базировался на размене национальной валюты слаборазвитой страны на золотую иностранную валюту (международную резервную валюту). Золотодевизный стандарт «пристегивал» национальные валюты экономически зависимых стран (Германия, Греция, Польша, Чили, Колумбия, Эквадор, Боливия) к международным золотым резервным валютам развитых стран (Великобритания и США) в сфере внешнеэкономических расчетов без допуска в обращение золотых монет. По своему содержанию система золотодевизного стандарта была очень близка к системе золотовалютного стандарта, которая будет создана после окончания Второй мировой войны. В систему золотодевизного стандарта не вошли страны с серебряной валютой.

Голландия и Дания, установившие золотослитковый стандарт, относились скорее к системе золотодевизного стандарта, так как их национальные валюты были привязаны к международным золотым резервным валютам. Система золотодевизного стандарта состояла в обмене

Центральными банками своих банкнот на золото и международные золотые резервные валюты. В качестве *девизов (векселя, чеки, банковские депозиты и другие виды счетов в иностранных банках)* могла быть формально использована любая иностранная валюта, но фактически девизами стали английский фунт стерлингов и доллар США, так как к ним «привязывались» и на них разменивались все другие валюты экономически зависимых стран. Английский фунт стерлингов и доллар США выполняли функции *международных резервных валют*. Золото было сконцентрировано в Центральном банке и вместе с девизами использовалось для интервенций на рынке, в целях регулирования внешнеторговых платежей. Золото использовалось в расчетах в основном в оптовой торговле, поэтому оно превратилось в средство для подтверждения своего денежного характера в ограниченной системе координат. Граждане не имели права требовать обмена банкнот на золото.

Для уяснения сущности системы золотодевизного стандарта рассмотрим, как она действовала в *стерлинговой зоне Британской империи*. В Индии была введена система золотодевизного стандарта, при которой *индийская рупия* была «привязана» к заграничным (английским) девизам, т.е. векселям, чекам, стерлинговым счетам в банках, которые по твердому курсу конвертировались в золото. Денежная единица зависимой страны, перешедшей на золотодевизный стандарт, находилась в зависимости от устойчивости денежной единицы, на которую она опиралась – английский фунт стерлингов. Если английские банкноты, векселя, чеки, депозиты, на которых базировалась валюта Индии, переставали размениваться на золото и обесценивались, то автоматически обесценивалась размениваемая на них рупия.

**Крах золотого стандарта и восстановление системы фидуциарных денег (1931–1945).** Система фидуциарных денег была воссоздана в период Великой депрессии повторно (первый раз в 1914 г.) когда золото было полностью изъято из внутреннего обращения экономик. Германия (13.07.1931 г.), Великобритания (21.09.1931 г.), США (05.04.1933 г.) и Франция (01.10.1936 г.) ввели запрет на обмен кредитных денег на золото в любой форме внутри страны. За ними последовали все остальные страны мира. Экспорт золота был запрещен. Золото стало изыматься из обращения и из частной собственности граждан и фирм. Были введены ограничения на покупку золота.

Президент США Ф.Д. Рузвельт издал 05.04.1933 г. Указ № 6102 об обязательной сдаче до 01.05.1933 г. частными и юридическими лицами золота в банки и казначейство США по низкой

официальной цене (20,6 дол. за тройскую унцию), так как золото было объявлено государственной собственностью. В последующем цена на золото была повышена до 35 дол. за тройскую унцию, по которой продавать золото имели право только иностранные граждане. Владельцы золота могли оставить у себя золотых монет и слитков не более чем на 100 дол. Санкции за нарушение Указа были очень жесткие, они включали 10 лет тюрьмы и штраф 10000 дол. Рузвельт в 1934 г. издал закон о золотом резерве и потребовал конфискации золота у банков в обмен на золотые сертификаты, которые нельзя было обменять на золото [1, с. 221].

Глубокий экономический кризис перепроизводства товаров вынудил Центральные банки всех стран мира отказаться от системы фиксированных курсов, «привязывающих» их национальные валюты к международным резервным валютам. Началось «плавание» национальных валют в более широких диапазонах. Дестабилизация международных товарных и валютных рынков вызвала *торговые и валютные девальвационные войны* между странами, целью которых была попытка повысить конкурентоспособность товаров своих производителей. Началось встречное создание торговых барьеров через увеличение таможенных пошлин и квотирование импорта. Однако *политика разорения соседа (beggar-thy-neighbor)* не несла конструктивной альтернативы, а была разрушительной для экономики.

Великая депрессия для мировой экономики и международных товарных и валютных рынков превратилась в крупнейшую экономическую катастрофу, параллельно став катализатором фундаментальных изменений в международной системе валютных отношений. Экономический спад, начавшийся в развитых странах мира с 1929 г. охватил всю мировую экономику и торговлю и привел к депрессии, которой не избежал никто. Сильный спад сырьевого экспорта развивающихся стран Латинской и Центральной Америки, Азии и Африки в промышленно развитые страны, падение экспорта развитых стран во все регионы мира явились факторами глобального международного кризиса перепроизводства товаров и международной торговли. Экономике всех стран мира столкнулись с проблемой *дефляции (deflation)*, то есть с падением общего уровня цен. В результате дефляции «цены упали почти на 25% в Великобритании, чуть больше 30% – в Германии и США и более чем на 40% – во Франции» [2, с. 31].

Значительный экономический урон понесли США. Промышленное производство в США неуклонно падало в 1929–1932 гг., достигнув в 1932 г. 53% от уровня 1929 г. Затем в период 1932–1937 гг.

оно начало постепенно расти, достигнув к началу 1937 г. уровня 1929 г. Однако с 1937 г. промышленное производство в США вновь упало на большую величину – 78% от уровня 1929 г. [2, с. 33]. С началом Второй мировой войны реальный ВВП США (измеренный в ценах 1982 г.) вырос с 716,6 млрд USD (1939 г.) до 772,9 млрд USD (1940 г.). В 1929 г. ВВП США составлял 709,6 млрд USD, а в 1933 г. 498,5 млрд USD [3]. Только с 1939 г. в США началось постепенное восстановление экономики, чему в немалой степени способствовали начавшаяся Вторая мировая война и принятие закона о ленд-лизе 11.03.1941 г.

Правительства стран мира начали «закрывать» друг от друга в сфере международной торговли и инвестиций. Они ввели торговые ограничения на импорт для того, чтобы стимулировать внутренний спрос на товары, производимые национальными фирмами. Закон о тарифах Смута-Хоули, принятый в 1930 г. в США, является примером неразумной попытки страны увеличить занятость за счет нарушения законных интересов других стран. Закон о тарифах Смута-Хоули был принят несмотря на протесты 36 стран мира и предусматривал увеличение средней тарифной пошлины на импорт на 59%. Против США были приняты ответные санкции большинством стран мира. Когда все страны мира начали массированную борьбу с импортом, такая реакция однозначно вела к «схлопыванию» международной торговли и инвестиций. В течение трех лет произошел масштабный крах мировой торговли, которая сократилась также в три раза: январь 1929 г. (2998 млрд дол.), январь 1930 г. (2739 млрд дол.), январь 1931 г. (1839 млрд дол.), январь 1932 г. (1206 млрд дол.), январь 1933 г. (992 млрд дол.) [2, с. 34].

Последствием торгового и производственного коллапса стали кризис банковских систем всех стран мира и поэтапная ликвидация золотого стандарта. Все государства мира перешли на фидуциарные деньги, не размениваемые на золото, которое стали аккумулировать в золотых резервах. Золото было объявлено исключительным национальным достоянием, принадлежащим государству. Ввиду фактической государственной монополии на золото оно сохранялось только в межгосударственных расчетах. Как следствие стала динамично расширяться зона бартерных расчетов, которая в период второй мировой войны стала тотальной именно в межгосударственных отношениях.

Близорукая политика правительства США, принявшего закон о тарифах Смута-Хоули, формально защищавший собственного производителя, в немалой степени способствовала параличу

международной торговли товарами, услугами и деньгами, которая просто рухнула. Возникла тенденция к формированию валютных зон, объединяющих торгующие страны. Валютные зоны существовали в пределах колониальных империй великих держав, которые оказывали влияние на соседние регионы. Национальные валюты зависимых стран привязывались к английскому фунту стерлингов, американскому доллару, французскому франку, немецкой марке, которые не обладали золотым содержанием. Однако ввиду ограниченности золотых ресурсов, находившихся в руках частных лиц и фирм, правительства были вынуждены перейти на «глухой» бартер в международной торговле товарами и услугами. Экономические противоречия великих держав во время Великой депрессии ускорили начало мирового конфликта в сентябре 1939 г.

### **Система золотовалютного стандарта.**

Целям послевоенного восстановления международной торговли способствовала созданная система золотовалютного стандарта (*gold exchange standard*), ставшая четвертой формой МВС. Она была юридически оформлена соглашением стран антигитлеровской коалиции (Объединенные Нации) в июле 1944 г. на валютно-финансовой конференции в Бреттон-Вудсе (США). Бреттон-Вудская система была построена на следующих принципах. Во-первых, была установлена официальная цена золота – 35 долларов за тройскую унцию (31,1 г. чистого золота), т.е. золото стало основой МВС. Во-вторых, роль международных резервных валют, обратимых в золото в международных расчетах, выполняли доллар и английский фунт стерлингов. В-третьих, устанавливались твердые паритеты национальных валют по отношению к доллару, «привязанному» к золоту, а через режим «привязки» – остальных валют друг к другу. В-четвертых, рыночные колебания валютных курсов вокруг фиксированного долларового паритета допускались в пределах +/- 1%. В-пятых, ставилась стратегическая цель – отменить валютные ограничения и восстановить конвертируемость национальных валют. В-шестых, для регулирования МВС были созданы МВФ (Международный валютный фонд) и Всемирный банк (ВБ). Однако изначально официально установленный уровень цены на золото – 35 долларов за тройскую унцию – был не реалистичен. «Шахты с незначительным уровнем добычи в ЮАР и золотодобычи в ряде других стран находились на дотациях, поскольку еще в 1939 г. инфляция сделала цену в 35 дол. за унцию убыточной» [4, с. 194]. По мере послевоенного восстановления национальных экономик и дальнейшего расширения экономической активности, что выражалось в росте

ВВП и международной торговли, неадекватный уровень официальной цены золота через четверть века стал решающим фактором распада системы золотовалютного стандарта.

Бреттон-Вудская система представляла собой систему фиксированных валютных курсов с возможными девальвациями и ревальвациями валют при возникновении макроэкономической несбалансированности во внешней торговле. Это была система с периодически пересматриваемыми валютными паритетами. Государства регулировали макроэкономические пропорции с помощью монетарных и бюджетно-финансовых инструментов, стремясь не допустить возникновения рыночных дисбалансов. Макроэкономическая политика государства оказывала регулирующее воздействие на товарные и денежные рынки. Важнейшей проблемой международных рынков для стран мира являлись внешнеэкономические дисбалансы. Если дисбалансы носили временный характер, то Центральные банки и министерства финансов оказывали гибкое регулирующее воздействие на них через процентные ставки, валютные курсы и бюджетно-финансовую политику доходов и расходов. Центральные банки, используя монетарные инструменты, проводили интервенции на рынках, что оказывало влияние на изменение величины золотовалютных резервов (ЗВР), размеров эмиссии денег в обращении. Министерства финансов, корректируя доходы и расходы государственного бюджета, борясь с его дефицитом, также воздействовали на формирование рыночных условий равновесия спроса и предложения. Функционирование Бреттон-Вудской системы способствовало регулированию государствами внешнеторговых дисбалансов, что позволяло формировать условия относительной макроэкономической стабильности. Международные рынки относительно стабильно функционировали в течение двадцати лет, хотя валюты ведущих стран мира и доллар периодически подвергались спекулятивным атакам.

Пока существовал дефицит долларов и золота в европейских странах и других странах мира (1946–1949), курс доллара был незыблем. «Несмотря на отток ресурсов в экономическую помощь, золотой запас США существенно возрос за этот период: с 20 млрд дол. в конце войны до 24,6 млрд дол. концу 1949 г. Этот прирост превысил приток золота в международную валютную систему в те же годы, составившей 1750 млн дол.» [4, с. 193]. Однако возникновение сначала умеренных дефицитов в платежном балансе США (1950–1957), а затем и крупных дефицитов (1958–1967) привело к накоплению странами торговли партнерами США значительных долларовых

резервов и росту спроса на золото. «Страх перед войной в Корее и ее влияние на образование запасов и цены на импортное сырье, дополнившее последствия девальваций обусловили тот факт, что дефицит официальных расчетов США в 1950 г. достиг 2,5 млрд дол., а их золотой запас сократился на 1,7 млрд дол. В 1950–1957 гг. дефицит официальных расчетов [статья в платежном балансе США. – перев.] составил 6,8 млрд дол., а сокращение золотого запаса – 1,7 млрд дол.» [4, с. 195].

Правительство США сохранило все ограничения на покупку частными лицами золота, что влияло на проведение политики жесткого регулирования внутреннего валютного рынка страны, а также международного долларового рынка. Например, значительный вывоз капитала из США в другие страны мира вынудил правительство США ввести в 1963 г. ограниченное регулирование движения капитальных потоков (*capital control*). Были обложены налогом большая часть приобретаемых гражданами США иностранных облигаций, введены ограничения на размер выдаваемых банками США кредитов нерезидентам и корпорациям США для покупок активов за рубежом. Эти ограничения действовали до 1974 г., пережив крах золотовалютной системы в августе 1971 г., что вынудило американские банки перенести большую часть своих долларовых операций из США в другие финансовые центры мира, находящиеся вне США, например, в Лондон, в офшорные зоны, в страны Карибского бассейна. Ввиду того, что большая часть операций проводилась на рынках стран Европы, здесь возник евровалютный рынок, где доля евродолларового сегмента рынка росла, достигнув значительных размеров. Европейские банки приняли активное участие в торговле долларовой активами, или евродолларами (*Eurodollars*).

С июля 1965 г. президент Линдон Джонсон объявил об активном участии Вооруженных сил США в войне во Вьетнаме. Это привело к расширению эмиссионного финансирования Пентагона, что оказало влияние на вступление США в ключевой этап хронической нестабильности доллара (1968–1971). В 1968 г. состояние торгового баланса США вновь резко ухудшилось; ... в период 1958–1967 гг. совокупный дефицит официальных расчетов США превысил 20 млрд дол. Продолжавшееся из года в год сокращение золотого запаса в целом достигло почти 10 млрд дол.» [4, с. 197]. В экономике США со второй половины 60-х годов происходило постепенное накопление устойчивых дисбалансов во внешней торговле, что повлияло на формирование нестабильности спроса и предложения на международных рынках. Сложившиеся тенденции делали

невозможным поддержание официального фиксированного валютного курса доллара к золоту, который становился завышенным. Параллельно происходил рост спроса на золото.

До 1968 г. США и развитые страны проводили скоординированные интервенции на рынке золота в Лондоне с целью поддержания официальной цены золота – 35 дол. за тройскую унцию. Однако нарастание диспропорций вынудило США и западных партнеров отказаться от дорогостоящих рыночных операций по поддержке завышенной цены доллара. Правительство США стало на путь активного давления на своих западных партнеров, предложив ограничить их возможности по продаже накопленных ими долларовых активов на международных рынках. В итоге было заключено Вашингтонское соглашение между Центральными банками «золотого пула», в который вошли США, Великобритания, ФРГ, Италия, Бельгия, Нидерланды, Швейцария. Оно действовало с 17.03.1968 г. по 14.11.1973 г. К Вашингтонскому соглашению присоединилось большинство других капиталистических стран мира. Государственные органы валютного регулирования (институциональные держатели долларовых активов) получили право торговать золотом по официальной цене только для монетарных целей исключительно между собой. Институциональные держатели долларовых активов не имели права покупать и продавать золото на свободных рынках, на которых частные фирмы и граждане, а также Центральные банки некоторых стран, не подписавшие Вашингтонское соглашение, торговали по ценам, которые складывались в соответствии со спросом и предложением. Ограничения, введенные на межгосударственном рынке золота, привели к его локализации и обособлению от свободных частных рынков золота. Эти рынки оказались изолированными друг от друга. Между ними были административно перекрыты каналы движения золота, что привело к возникновению «двухъярусного рынка», где действовали два различных уровня цен на золото.

Тенденции в мировой экономике складывались все более неблагоприятно. Из года в год происходило накопление дисбалансов, которые стремились к критическому уровню. Негативные тенденции с начала 70-х гг. повлекли за собой неконтролируемый рост цен на золото и массовый сброс долларовых активов. «Политика, направленная на защиту доллара, привела к образованию беспрецедентного дефицита по резервным операциям за июль-август 1971 г. – свыше 11 млрд дол., а за время с января по август – более 22 млрд дол. К 15 августа сокращение золотого запаса составляло 865 млн дол., а переводы СДР, гаран-

тированные золотом, – 465 млн дол.» [4, с. 246]. Стремясь спасти быстротающие золотые резервы, правительство США 15.08.1971 г. было вынуждено в одностороннем порядке отказаться от обмена долларов на золото по официальной цене для иностранных Центральных банков. Официальный рынок золота перестал функционировать. Это положило конец эпохе золотого стандарта во всех его формах. Началась перманентная девальвация доллара и стали ломаться пропорции обмена национальных валют на международном рынке.

**Окончательный крах системы золотовалютного стандарта в 1971 г. и создание системы фидуциарного стандарта.** На Смитсоновской конференции (Smithsonian Conference), проведенной в Вашингтоне в декабре 1971 г., представители Центральных банков стран-членов группы десяти развитых стран договорились о восстановлении системы фиксированных валютных курсов на базе измененного соотношения между обмениваемыми валютами. Были введены новые валютные паритеты, однако доллар не мог конвертироваться в золото. Официальная цена золота была повышена с 35 до 38 долларов за 1 тройскую унцию, или на 8,57%. Вводился расширенный диапазон колебаний валютных курсов относительно их нового рыночного уровня (+/- 2,25%) вместо прежнего более узкого диапазона (+/- 1%). Однако спекулятивные атаки на новые валютные паритеты привели к тому, что Центральные банки стран десятки оказались не в состоянии поддерживать их. В феврале 1973 г. доллар был девальвирован еще на 10%. В марте 1973 г. Смитсоновское соглашение было демонтировано, так как субъекты валютного рынка потеряли доверие к способности ведущих стран мира координировать свои действия в целях восстановления устойчивых, но регулируемых валютных паритетов.

Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК), а также Египет и Сирия установили в 20.11.1973 г. эмбарго на поставку нефти странам, поддержавшим Израиль (США, Великобритания, Канада, Япония, Нидерланды) в четвертой арабо-израильской войне. Это вызвало в 1974 г. рост цен на нефть с 3 до 12 долларов за баррель, что нанесло сильный удар по международным валютным отношениям. После краха Смитсоновского соглашения обменные курсы большинства валют стали определяться рыночным спросом и предложением, на который Центральные банки могли оказывать воздействие посредством валютных интервенций. Начался спонтанный переход к системе гибких (плавающих) валютных курсов, которые государства стремились регулировать.

Изменения макроэкономических переменных (денежная масса, ВВП, товарные цены, про-



центные ставки, занятость, сальдо госбюджета, сальдо внешней торговли) воздействуют на уровень рыночных валютных курсов. Для того чтобы не накапливались устойчивые макроэкономические диспропорции, необходима их перманентная корректировка через динамичное изменение валютных курсов фидуциарных денег.

Пятая МВС была оформлена соглашением стран-членов МВФ в январе 1976 г. в столице Ямайки – городе Кингстоне (*Jamaica Agreement*). Здесь были сформулированы принципы фидуциарной МВС, а в апреле 1978 г. они были закреплены во второй поправке к статьям соглашения МВФ. Ямайкская система построена на следующих принципах: 1) отмена официальной цены на золото. Узаконена демонетизация золота. Золото стало резервным товарным активом, потеряв свойства денег; 2) золотовалютный (золотодевизный) стандарт был заменен стандартом SDR, который был объявлен основой валютных паритетов; 3) в марте 1973 г. произошел переход от системы фиксированных валютных курсов на режим плавающих валютных курсов. Каждая страна получила право выбора фиксированного или плавающего валютного курса; 4) МВФ был наделен полномочиями по жесткому надзору за реализацией принципов новой МВС.

США перешли на систему плавающего валютного курса. Большинство других стран предпочли поддерживать систему фиксированного валютного курса, привязав свои национальные валюты к доллару, фунту стерлингов, западногерманской марке, французскому франку, японской иене. Было создано альтернативное международное резервное средство – SDR (*Special Drawing Rights* – специальные права заимствования, СДР) как резервный актив МВФ, который страны-члены МВФ могли использовать для регулирования сальдо платежных балансов, пополнения официальных валютных резервов, расчетов с МВФ и проведения международных платежей. Страны участницы системы СДР согласились принимать СДР в обмен на свободно конвертируемую валюту. Однако намерения превратить СДР в полноценную международную валюту оказались не реализованными. СДР не стал международной резервной валютой, так как сфера его применения оказалась ограниченной операциями МВФ. Совет управляющих МВФ не обладает суверенной властью создавать деньги в форме СДР как законного и полноправного платежного средства, выполняющего функции международной резервной валюты. Центральные банки не желали увеличивать свои международные валютные резервы в СДР, аккумуляция которых позволяла бы формировать задолженность в СДР странам со слабыми валюта-

ми и дефицитом торгового баланса. СДР получил название «бумажного золота», не став платежным средством, равным доллару и монетарному золоту, как это было до 15.09.1971 г. Намерения с помощью СДР создать альтернативную доллару фидуциарную свободно конвертируемую валюту оказались всего лишь слабым идеалистическим желанием определенных групп интересов. На международных валютных рынках доминирует долларовой фидуциарный стандарт.

После введения странами Европейского союза евро (1,18 дол./евро 01.01.1999 г.) в обращение динамика его валютного курса к доллару была неустойчивой, о чем свидетельствуют значительные колебания в течение 20 лет. Если взять только две точки этого временного периода, то евро начал с 0,83 дол./евро (октябрь 2000 г.), сейчас он торгуется на отметке 1,13 дол./евро (март 2019 г.). Жизнеспособным оказался фидуциарный валютный стандарт, базирующийся на корзине международных резервных валют трех финансовых центров мира США, Европы и Японии (доллар, евро, иена).

**Заключение.** Опыт создания и функционирования СДР свидетельствует о его крайне ограниченной роли в системе международных кредитных и расчетных отношений. В этой связи хотелось бы отметить, что попытки создания неких коллективных валют, которые периодически возникают в сознании некоторых политиков, особенно после распада СССР, не имеют объективных оснований. Слишком разнонаправленными являются интересы стран, спаянных всего лишь неприязненным отношением к доллару США (Россия, Китай, Индия, страны Латинской Америки и т.д.), которые пытаются в основном вербально формулировать эту смутную идею в мировом медийном пространстве. Одной неприязни стран, ущемленных господством США, недостаточно для того, чтобы построить сложную конструкцию международной валютной системы, запустить ее в действие не на словах, а на деле, сделав жизнеспособной в долгосрочном периоде времени. Опыт доминирования международных резервных валют в мировой экономике во время становления и развития капитализма XVII–XXI вв. (голландский гульден, английский фунт стерлингов, доллар США) свидетельствует о том, что коллективных валют, которые бы эмитировали в обращение Центральные банки нескольких стран, никогда не было. Твердые международные резервные валюты создавали только жизнеспособные в политико-экономическом отношении национальные страны, обладавшие мощным геополитическим, экономическим, военным и культурным потенциалом, что создавало объективные условия для до-

минирования в мировой экономике и торговле. Уроки экономической истории следует изучать для того, чтобы, используя научные знания для адекватной интерпретации экономических явлений, ставить реалистичные цели и находить адекватные средства для их реализации. Это позволит жестко ограничить возможности построения беспочвенных абстрактных проектов, источником которых являются бесплодные иллюзии в сфере международных валютных отношений.

## Литература

1. Валюты стран мира: справочник / редкол.: С.М. Борисов (гл. ред.), А.Г. Воронин, Г.П. Рыбалко. – М.: Финансы и статистика, 1981. – 384 с.
2. Сакс, Джеффри Д. Макроэкономика. Глобальный подход / Джеффри Д. Сакс, Филиппе Б. Ларрен. – М.: Изд-во «Дело», 1996. – 848 с.
3. Макконнелл, Кэмпбелл Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика: в 2 т. / Р. Макконнелл Кэмпбелл, Стэнли Л. Брю. – М.: Республика, 1992. – Т. 1. – 400 с.
4. Гилберт, М. В поисках единой валютной системы: пер. с англ. / М. Гилберт. – М.: Прогресс, 1984. – 350 с.

Поступила в редакцию 19.03.2019 г.

УДК 339.924:327(476+470+571)

## Реинтеграция Республики Беларусь и Российской Федерации в Союзное государство: этапы и противоречия политического и экономического взаимодействия

Янчук В.А.

Учреждение образования «Витебский государственный университет имени П.М. Машерова»

В статье рассматриваются актуальные вопросы политической и экономической интеграции Республики Беларусь и Российской Федерации в Союзное государство. Выделяются основные этапы ее развития.

Цель работы – выяснение механизма торможения интеграции Беларуси и России в Союзное государство и обоснование рекомендаций по его преодолению.

**Материал и методы.** Материалом исследования является политико-экономическая, юридическая и социологическая литература, посвященная проблемам строительства Союзного государства Беларуси и России. Основные методы: системно-структурный подход, принцип единства социального, политического и экономического процессов в национальных моделях экономики, классификация национальных экономических систем по признаку социальной ориентации.

**Результаты и их обсуждение.** В процессе интеграции Республики Беларусь и Российской Федерации в Союзное государство выделяются этапы ускоренной реинтеграции, торможения и упускаемых возможностей. Для анализа социального контента белорусской и российской национальных экономических моделей используется матрица индикаторов социальной ориентации экономических систем.

**Заключение.** Проведенное нами исследование позволяет сделать вывод о том, что углубление политической и экономической интеграции Республики Беларусь и Российской Федерации в Союзное государство возможно при наличии двух основных условий: конвергенции национальных экономических систем и проведении на территории двух государств референдума по поводу принятия Конституции Союзного государства.

**Ключевые слова:** Союзное государство, социальная ориентация экономики, матрица социально-экономических индикаторов, либеральная капиталистическая модель, социализированная капиталистическая модель, социалистически ориентированная модель.