

ТРАНСФОРМАЦИЯ ЗОЛОТА КАК ДЕНЕЖНОГО АКТИВА

Золото, несмотря на официальную демонетизацию, продолжает обладать отдельными денежными функциями. Оно по-прежнему привлекательно в качестве резервного, финансового, тезаврационного актива для государств, кредитных учреждений, частных лиц. Всего полстолетия назад золото являлось основой базового стандарта, именуемого как «золотой». В статье приводится ретроспективный анализ эволюции денежного обращения золота как платежного средства. Выделена эпоха золотого стандарта, когда золото

золотой стандарт, эволюция мировых денег, мировая валютная система, монетарное золото, золотые резервы, реформирование Ямайской валютной системы.

Всех остальных товаров и способного обмениваться постоянно. Каждый общественный строй имел свой товарно-хозяйственный уклад и предлагал свой эквивалент. Однако расширение границ торговли требовало найти такой эквивалент, который будет удобен при транспортировке, хранении и взаимном обмене. Этот товар должен был обладать однородностью, прочностью, делимостью и соединяемостью, а также способностью не портиться при хранении и транспортировке. Такие свойства присущи только металлам, они и стали выполнять роль денег.

Всех остальных товаров и способного обмениваться постоянно. Каждый общественный строй имел свой товарно-хозяйственный уклад и предлагал свой эквивалент. Однако расширение границ торговли требовало найти такой эквивалент, который будет удобен при транспортировке, хранении и взаимном обмене. Этот товар должен был обладать однородностью, прочностью, делимостью и соединяемостью, а также способностью не портиться при хранении и транспортировке. Такие свойства присущи только металлам, они и стали выполнять роль денег.

«По мере того, – говорит Маркс, – как обмен товаров разрывает свои узко-локальные границы... форма денег переходит к тем товарам, которые по самой своей природе особенно пригодны для выполнения общественной функции всеобщего эквивалента, а именно к благородным металлам» [1].

Деньги отливали в основном из золота и серебра. Сформировалась «биметаллическая» денежная система. В конце XIX в. произошло резкое обесценивание серебра из-за упрощения и расширения его добычи. Одновременно с этим на всех континентах открывались новые месторождения золота, и многие страны перешли к использованию только этого металла в качестве денег. Наступила эпоха денежной системы под названием «монометаллизм». Золото в качестве мировых денег выполняло три функции: всеобщего платежного средства; всеобщего покупательного средства; абсолютной общественной материализации богатства.

В целом эволюция мировых денег прошла три этапа.

1. Слитковая форма благородных металлов до середины XIX в. В этот период для расчетов была сформирована монетарная система – «золотой стандарт», в которой основной единицей расчетов являлось некоторое стандартизированное количество золота. По мере расширения международной торговли эта система стала себя изживать, была попытка универсализации монетных паритетов национальных золотых монет и расчетов. Международная денежная конференция 1867 г. в Париже, на которой за основу были приняты денежные системы Великобритании, Франции и США, предлагала приравнять английский

еками золото являлось мировыми деньгами и составляло основу валютно-финансовых отношений между государствами. Процесс эволюции денег неразрывно связан с развитием товарного производства и товарного обращения с момента их зарождения в древние времена и до момента демонетизации золота. Однако наиболее важным периодом, когда благородный металл играл ведущую роль в национальных и международных расчетах, была эпоха золотого стандарта. Этот период не подлежит четкому датированию. Время его начала и заката размыто в XVIII и XX столетиях соответственно. Несмотря на то, что золото не было еще абсолютно преобладающей формой мировых денег по причине альтернативного хождения серебра во многих странах, время золотого стандарта в расширенном толковании отсчитывают с 1816–1821 гг., когда Великобритания провозгласила обмен банкнот на золото. Официально мировым сообществом золотой стандарт был признан после конференции в Париже в 1867 г.

Неоднозначно следует говорить и об окончании действия золотого стандарта. По сути, в качестве полноценной системы, опирающейся на золото, он прекратил существование в 1914 г. Тем не менее США от золотого стандарта не отказались, а Франция и Англия восстановили его после Первой мировой войны в новом урезанном формате. В 30-е годы XX в. прекратился обмен на золото кредитных бумажных денег, что означало утрату важнейшей составляющей этой системы. Тем не менее действовавшая после Второй мировой войны Бреттон-Вудская система отводила золоту важнейшую роль в международных расчетах. Решительный отказ от золотого стандарта относят к 1973 г. в связи с отменой обратимости доллара на металл и ликвидацией твердых паритетов валют, ранее имевших золотое содержание.

Не случайно золоту был присвоен статус национальных и мировых денег. На заре развития человечества был широко развит товарообмен. С развитием товарного производства и появлением большого количества новых товаров обмен стал значительно сложнее. Причина была в отсутствии всеобщего эквивалента, т.е. товара, выражающего стоимость

играло ключевую роль во внутренних и международных расчетах, охарактеризованы основные этапы эволюции мировых денег, обозначены причины отказа от золотого содержания валют. Особое внимание уделено существующей поныне Ямайской валютной системе, упразднившей золотые паритеты и официальные курсы на золото. Также в статье поднимается назревший вопрос о реформировании действующего валютного мирового порядка, при котором статус золота как финансового актива не должен остаться без внимания.

всех остальных товаров и способного обмениваться постоянно. Каждый общественный строй имел свой товарно-хозяйственный уклад и предлагал свой эквивалент. Однако расширение границ торговли требовало найти такой эквивалент, который будет удобен при транспортировке, хранении и взаимном обмене. Этот товар должен был обладать однородностью, прочностью, делимостью и соединяемостью, а также способностью не портиться при хранении и транспортировке. Такие свойства присущи только металлам, они и стали выполнять роль денег.

«По мере того, – говорит Маркс, – как обмен товаров разрывает свои узко-локальные границы... форма денег переходит к тем товарам, которые по самой своей природе особенно пригодны для выполнения общественной функции всеобщего эквивалента, а именно к благородным металлам» [1].

Деньги отливали в основном из золота и серебра. Сформировалась «биметаллическая» денежная система. В конце XIX в. произошло резкое обесценивание серебра из-за упрощения и расширения его добычи. Одновременно с этим на всех континентах открывались новые месторождения золота, и многие страны перешли к использованию только этого металла в качестве денег. Наступила эпоха денежной системы под названием «монометаллизм». Золото в качестве мировых денег выполняло три функции: всеобщего платежного средства; всеобщего покупательного средства; абсолютной общественной материализации богатства.

В целом эволюция мировых денег прошла три этапа.

1. Слитковая форма благородных металлов до середины XIX в. В этот период для расчетов была сформирована монетарная система – «золотой стандарт», в которой основной единицей расчетов являлось некоторое стандартизированное количество золота. По мере расширения международной торговли эта система стала себя изживать, была попытка универсализации монетных паритетов национальных золотых монет и расчетов. Международная денежная конференция 1867 г. в Париже, на которой за основу были приняты денежные системы Великобритании, Франции и США, предлагала приравнять английский

золотой соверен (1 фунт стерлингов) к 25-франковой золотой монете, а 5-франковую золотую монету – к 1 долл. США. Условием этого была доля чистого металла в монете, равная 0,9 г золота.

2. Замещение золота кредитными деньгами при сальдировании международных расчетов через банки, когда в сделках стала активно использоваться валюта, т.е. национальные кредитные деньги (векселя, банкноты, чеки, долговые обязательства), предназначенные для расчетов с иностранными партнерами. В международной практике понятие «валюта» означает денежные знаки иностранных государств, а также кредитные средства обращения и платежа, выраженные в иностранных денежных единицах и используемые в международных расчетах.

3. В соответствии с международным валютным соглашением в Женеве в 1922 г. доллар США и английский фунт стерлингов были объявлены эквивалентами золота и введены в международный оборот как мировые деньги. Следующее международное соглашение было оформлено на Бреттон-Вудской конференции в 1944 г., в результате которой было установлено, что функция мировых денег сохраняется за золотом как средством окончательных расчетов между странами, хотя масштабы его использования сокращались. Наряду с золотом в качестве международных платежных средств и резервных валют в международном обороте были признаны доллар США, который приравнивался к золоту в соотношении 35 долл. США за тройскую унцию (31,1г), и в меньшей мере – фунт стерлингов.

До середины XX столетия золото официально было средством платежа, что продолжалось до перехода от Бреттон-Вудской к Ямайской валютной системе. Предпосылки для демонетизации золота возникали по мере утраты им функции денег как всеобщего эквивалента, т.е. золото перестало быть средством обращения и платежа как на внутреннем, так и на мировом рынке товаров и услуг.

После Второй мировой войны значительно возросла роль государств, международных организаций и транснациональных компаний в регулировании сферы денежных отношений с использованием таких финансовых инструментов, как кредит, займы, процентные ставки, фьючерсы, опционы, а также управление уровнем инфляции, регулирование денежных резервов и ценных бумаг.

Приблизительно до 70-х гг. XX в. золото служило основой мировой валютной системы. В то время операции с драгметаллами жестко контролировались как на национальном, так и на межгосударственном уровне. Физический доступ частных лиц к металлу был очень ограничен, в основном операции происходили на уровне монетарных властей государств и международных финансовых организаций. Даже в считающихся оплотом либеральной экономики США частные лица не могли владеть золотом в слитках до 1975 г. По инициативе США началась подготовка к созданию новой валютной системы, которая окончательно узаконила демонетизацию золота, после чего оно стало бы товаром, а не деньгами. США и МВФ проводили аукционы, где золото продавалось крупными партиями. Это повысило спрос на американ-

ский доллар и превратило золото в обычный товар. На аукционе участвовали крупнейшие коммерческие банки, всемирные фирмы-покупатели мирового рынка золота и частные лица, а центральные банки и государственные учреждения к торгам не допускались.

Страны Западной Европы располагали вдвое большими запасами золота, чем США, поэтому были заинтересованы в использовании этих резервных активов. Разблокирование золотых запасов было невыгодно США. В результате длительных переговоров члены МВФ приняли решение о формировании четвертой по счету новой валютной системы, которая вошла в историю под названием «Ямайская», так как соглашение было достигнуто на острове Ямайка в городе Кингстон и ратифицировано требуемым большинством членов МВФ (решающее большинство голосов было за американцами) в апреле 1976 г. Таким образом, демонетизация золота была юридически закреплена следующими пунктами:

- из операций МВФ ликвидированы операции с золотом;
- формируется и вводится в обращение новая международная валюта – СДР, призванная стать заменой золоту и служить базисом для международных расчетов;
- упраздняется золотое содержание валют. Впредь каждая страна, устанавливающая паритет своей валюты, обязана привязать свою национальную денежную единицу к другой валюте или к межнациональной валюте;
- МВФ не должен иметь в своих резервах золото и обязан продать запасы металла, ранее сформированные как взносы стран-членов МВФ;
- отныне не устанавливается официальная цена на золото;
- золото рассматривается впредь как товар, поэтому его купля-продажа подчинена аналогичным требованиям по отношению к другим товарам;
- МВФ не должен допускать государственное регулирование цены на золото, тем самым содействовать свободной продаже золота по рыночным ценам.

Ямайская валютная реформа зафиксировала юридическое завершение демонетизации, но не фактическое. В уставе МВФ нет прямого отрицания золота как международного резервного актива. Золото продолжает пользоваться всеобщим спросом.

Недолгий период действия золотого стандарта не означает того, что золото не было деньгами до его введения и полностью утратило функции денег после его отмены. Период же его действия не следует трактовать как время, когда золото было количественно подавляющей и тем более исключительной формой денег: несмотря на официально провозглашенное его предпочтение, происходило ускоренное развитие кредитно-бумажных денег. Кроме того, система золотого стандарта господствовала только в промышленно развитых странах, остальные вынуждены были «приспосабливаться к порядку, установленному сильными мира сего» [2, с. 211].

Золото за свой недолгий двухсотлетний период господствования в качестве базовых денег меняло свой статус в рамках вновь формирующихся мировых валютных систем, значительно ослабив свои позиции с приходом Ямайской валютной системы (см. таблицу).

Эволюция базового стандарта мировой валютной системы[3]

Парижская валютная система (с 1867 г.)	Генуэзская валютная система (с 1922 г.)	Бреттон-Вудская валютная система (с 1944 г.)	Ямайская валютная система (1976–1978)
Золотомонетный стандарт	Золотослитковый стандарт	Золотодевизный стандарт	Стандарт СДР
Использование золота как наднациональных мировых денег	Золотые паритеты Золото как интернациональная мера стоимости, международное платежное и резервное средство		Официальная демонетизация золота
	Конвертируемость национальных валют в золото до кризиса 1929–1933 гг.	Конвертируемость доллара в золото по официальной цене металла до середины 1971 г.	

Объективные реалии, складывающиеся на международном экономическом пространстве обусловили процессы, приведшие к демонетизации золота. Высокие темпы интернационализации хозяйственных связей способствовали вытеснению золотых денег национальными кредитными деньгами сначала из внутреннего денежного обращения, а затем через определенное время из международных экономических расчетов.

В 1924 г. Джон Мейнард Кейнс не без язвительности окрестил золотой стандарт «пережитком эпохи варварства»[4]. Уход от этого «пережитка» был достаточно мучителен, поскольку золотой стандарт имел неоспоримые достоинства. Стабильность обменных курсов обеспечивала стабильность цен. Последние, в свою очередь, снижали издержки в торговле. Опираясь на золото, государственные мужи придерживались умеренной фискальной и монетарной политики.

Мировая валютная система реформировалась в соответствии с определенными потребностями экономики ведущих держав. В этом ключе эпоха золотого стандарта удовлетворяла условиям определенной стадии развития «промышленного капитализма»[2]. Судьба золотого стандарта была предreshена: редкость и сложность добычи металла колоссально сужали рамки растущих индустриальных экономик. Неравномерное распределение золота по странам, невозможность и бессмысленность попыток «справедливого» передела золота, согласно которому каждая страна, участвующая во внешнеторговых сделках, имела бы соразмерную ее экономике долю, привели к нестабильности, а в некоторые периоды золотого стандарта – к хаосу в мировой финансовой системе. Не может быть всеобщим мировым эквивалентом денежный инструмент, когда львиная его часть сосредоточена в границах пяти государств. Так, к 1913 г. две трети всего золота приходилось на США, Англию, Францию, Германию и Россию. Золотая база денежного обращения в других странах была существенно сжата, что не могло не отразиться на их денежных системах. Парадокс золотого стандарта состоял в том, что чем больше усилий золотодобывающие государства прикладывали в сфере добычи металла, т.е. фактически к добыче «денег», должных обеспечить экономический рост, тем более эти деньги в виде золотых слитков и монет ограничивали возможности для развития национальных экономик.

По мере расширения международной торговли рамки золотого стандарта стали слишком узкими для дальнейшего экономического развития. Бывший президент Франции В. Жискара д'Эстэн говорил в Национальном собрании в 1963 г.: «Есть люди, которые верят – и притом искренне, – что возврат к денежной системе, основанной на золоте, одним ударом разрешил бы все современные экономические и социальные проблемы. В конечном итоге никто не может присоединиться к подобному утверждению, так как эта система существовала и провалилась... В политическом, экономическом и социальном плане нет более негибкого режима, чем золотой стандарт. Когда говорят об исправлении какой-нибудь экономической ситуации, когда, например, стихийное бедствие обрушивается на сельскохозяйственный район, какое слово у всех на языке? Слово «кредит». Когда какое-либо предприятие переживает трудности и вот-вот закроется, какое лекарственное средство придумывают? Кредит. Как можно полагать, что система золотого стандарта, то есть система уничтожения кредита, не проявит себя как самый негибкий, самый грубый и бесчеловечный инструмент?»[5].

Объективность подобных суждений не оставляет сомнений в исторической необходимости демонетизации золота. Тем не менее оно продолжает использоваться в качестве международных резервных активов и чрезвычайных средств платежей.

Исторические вехи, которые золото преодолевает, неизменно оставаясь важным элементом мировой финансовой системы, свидетельствуют о его традиционном двойственном статусе в качестве монетарного актива и сырьевого товара. Даже в периоды законодательно закрепленного и реально действующего биметаллизма золотая монета, исправно исполняя функции денег, тем не менее оставалась ценнейшим товаром, который особенно во время расхождений между законодательно закрепленным и рыночным курсом исчезал из обращения. Золотые деньги в результате действия закона Грешмана–Коперника превращались в тезаврационные накопления.

Хотя в настоящее время золото не выступает средством платежа, однако в системе экономических отношений продолжает играть важную роль. Сейчас мировой рынок золота представляет собой совокупность внутренних и международных рынков, мало подверженных государственному регулированию.

Это обеспечивает круглосуточную и глобальную торговлю как самим драгоценным металлом, так и производными инструментами. Началась либерализация сделок с золотом, права частных лиц на физическое владение этим металлом расширились. Рынок драгоценных металлов преобразился, изменились как структура рынка, так и состав его участников, спектр операций на рынке.

В качестве объекта торговых отношений золото как товар в большинстве случаев выступает как первичное сырье, используемое для изготовления многих необходимых современному обществу материальных благ. Широкое применение золота в производстве позволяет провести обобщенную отраслевую классификацию его товарной формы.

Сегодня идут активные дискуссии относительно реформирования Ямайской валютной системы, поскольку в условиях фундаментальных изменений в глобальной экономике и все чаще возникающих мировых финансовых кризисов основные положения действующего ямайского соглашения пришли в противоречие с новыми требованиями мирового экономического порядка. Основная претензия к Ямайской валютной системе – моноцентризм (американоцентризм), так как сегодня за стандартом СДР фактически скрыт долларový стандарт (условная стоимость СДР значительно зависит от курса доллара, доля которого составляет 44% по данным на 2006–2010 гг.) [3]. Несомненными преимуществами в этих условиях пользуется одно государство – США, покрывающие дефицит своего платежного баланса, экспортирующие инфляцию, наводняющие финансовые рынки и международный оборот долларами, входящими в денежное обращение стран, «долларизирующих» свои экономики. Таким образом, США обязали остальные страны поддерживать курс доллара по отношению к своим национальным валютам.

Выход из сложившейся ситуации аналитики и эксперты видят по-разному. Наиболее приемлемый и объективный подход в части реформирования мировой валютной системы экономическое сообщество видит в принятии концепции мультивалютного стандарта, будущие принципы которой останутся по сей день открытыми для обсуждения. В этой связи помимо дискуссий относительно состава мультивалютного стандарта, как определенного набора и структуры отдельных национальных валют, возникает вопрос и о дальнейшей судьбе золота в мировой валютной системе.

Несмотря на официальное исключение золота из Ямайской валютной системы, оно продолжает применяться и функционировать как международный резервный актив. Официальные золотые запасы государств составляют около 33 тыс. тонн. В период кризисов золото, как никакой другой финансовый инструмент или валюта, колеблется в цене, каждый раз демонстрируя свою индифферентность к постулату о том, что «золото – это не привлекательный денежный актив, а обычный товар из ряда сырьевых».

Таким образом, приверженность ведущих и развивающихся государств политике накопления золотых запасов (функция накопления), а также функция мировых денег, присущая золоту, не позволяют гово-

рить об утрате золотом денежного статуса. В частности, в Российской Федерации он подтверждается в национальном масштабе установлением учетных цен на аффинированные драгоценные металлы, осуществляемым Банком России [6].

Рынок международных операций с золотом регулируется действующим ныне «Вашингтонским соглашением о золоте», подписанным в конце 1990-х гг. и пересматриваемым каждые пять лет. В нем закреплена роль золота как одного из компонентов международных резервов государств и изложены правила продаж золота центральными банками на мировом рынке. Контроль за данным соглашением осуществляет Банк международных расчетов.

В этой связи будущее реформирование существующей валютной системы не избежит вопросов, связанных с денежным статусом золота как международного резервного актива.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Маркс К.* Капитал. М., 1952. Т. I.
2. *Аникин А.В.* Золото: международный экономический аспект. М.: Международные отношения, 1984. 320 с.
3. *Красавина Л.Н.* Концептуальные подходы к реформированию мировой валютной системы// Деньги и кредит. 2010. №5.
4. *Кейнс Дж. М.* Общая теория занятости, процента и денег. М.: Гос. изд-во иностранной литературы, 1949.
5. *Фергюсон Н.* Восхождение денег. М.: Изд-во АСТ, 2016. 431 с.
6. *Мазняк В.М.* О специфике ценообразования на рынке драгоценных металлов// Финансовые исследования. 2014. №4(45).
7. *Борисов С.М.* Трансформация мирового рынка золота / С.М. Борисов. // Деньги и кредит. 2003. №1.
8. *Борисов С.М.* Золото в современном мире / С.М. Борисов. М.: Наука, 2006. 247 с.
9. *Бурцев С.В.* Рынок золота / С.В. Бурцев. СПб.: Изд-во Санкт-Петербургского гос. ун-та экономики и финансов, 2012.
10. Современный рынок золота / под ред. В.И. Букато и М.Х. Лapidуса. М.: Финансы и статистика, 2004. 320 с.