

УДК 346.58

## Международно-правовой статус золота в международной валютно-финансовой системе

А.Г. ЯКОВЛЕВА,

соискатель кафедры международного публичного права  
Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова  
*anastasiamsu-ya@ya.ru*

*Перенасыщение мировой экономики долларами, не обеспеченными активами, недостатки системы плавающих курсов валют вновь дали почву для обсуждения идеи возвращения к золотому стандарту как к некоему средству стабилизации валютных курсов и инфляции. Золото неофициально остается одним из центральных элементов международной валютно-финансовой системы. В этой связи представляется необходимым выработать межгосударственное соглашение, которое определило бы международно-правовой режим золота в этой системе.*

**Ключевые слова:** золото, золотой стандарт, золотодолларовый паритет, международная валюта, Бреттон-Вудская система, Международный валютный фонд, плавающие курсы валют, золотые резервные активы.

### *International legal status of gold in the international monetary and financial system*

Yakovleva A.

*The glut of the world economy with dollars and other unsecured actives as far as the drawbacks of the floating exchange rates revived discussions regarding the reversion to the gold standard as a means of stabilization of the currency rates and inflation. Gold is still de facto a central part of the international currency and financial system that is why it seems to be necessary to work out the interstate agreement that will define the current international legal status of gold within the system.*

**Keywords:** gold, gold standard, gold and dollar parity, international currency, Bretton Woods System, International Monetary Fund, floating exchange rates, gold reserve actives.

Исторически роль золота в силу его особых качеств в экономической системе неопценима. Ограниченные запасы природного золота и высокая себестоимость извлечения из руд и смесей металлов делают его дорогим металлом. За свою историю человечество добыло 161 тыс. тонн золота, из них более половины — за последние 50 лет<sup>1</sup>. Физико-химические свойства золота препятствуют его окислению, относительная мягкость металла позволяет быстро его переплавлять. Это делает золото удобным для использования в расчетах и хранения в качестве резерва.

Традиционно золото выступало в качестве средства платежа и расчетов, накопления и измерения имущественных ценностей. Вместе с тем рынок золота долгое время складывался стихийно: «правила игры» задавали государства, располагавшие наибольшими запасами этого металла. Так, в 1816 году Англия впервые в одностороннем порядке установила «золотой стандарт» в отношении фунта стерлингов. Это привело к усилению британской валюты, что противоречило экономическим интересам другого могущественного государства Европы — Франции. Поскольку конкуренцию золоту составляли и другие драгметаллы (напри-

мер, серебро), необходимо было выработать определенные правила чеканки золотых и серебряных монет. В результате под эгидой Франции и при участии таких стран, как Бельгия, Италия, Швейцария и Греция, был создан Латинский монетный союз, установивший курс золота к серебру<sup>2</sup>.

Постепенное ослабление роли серебра привело к тому, что золото стало основной расчетной единицей. При этом развитие торгового оборота и ограниченные запасы этого металла требовали создания дополнительных денежных инструментов. Это привело к усилению роли валют отдельных государств и появлению бумажных банкнот. Но одновременно появилась потребность упорядочить валюты государств по отношению друг к другу. В качестве «связующего звена», позволившего определять курсы валют отдельных государств, стали вновь использовать золото.

Как пишет Ю.В. Шумилов<sup>3</sup>, юридически в качестве единственной формы «мировых денег» золото было закреплено по решению Парижской монетной (валютной) конференции 1867 года, что послужило основой для появления на многостороннем уровне так называемого золотого стандарта. Каждая национальная

<sup>1</sup> См.: National Geographic. 2009. URL: <http://www.nat-geo.ru/article/236/> (дата обращения: 23.04.2012).

<sup>2</sup> См.: Шумилов Ю.В. Вклад Латинского монетного союза и Парижской монетной конференции 1867 года в становление международного финансового права (МФП) // Московский журнал международного права. 2010. № 1(77). С. 56—62.

<sup>3</sup> См.: Там же.

валюта имела определенное золотое содержание и соотносилась с другой валютой по валютному курсу, определенному на основе спроса и предложения, т. е. плавающему курсу.

Первая мировая война подорвала существовавшую мировую валютно-финансовую систему. Вновь золотой паритет был восстановлен лишь в 1922 году на конференции в Генуе. Он применялся в основном для группы промышленно развитых государств Европы.

Наряду с золотом в качестве резервного и платежного средства стали вводиться так называемые девизы, т. е. иностранные платежные средства. Обменять девизы на золото было возможно в той стране, в которой они были приобретены. В отличие от ранее существовавшей системы национальная валюта внутри государства на золото не обменивалась. Так был установлен золотодевизный стандарт.

Лондонская экономическая конференция 1933 года восстановила довоенные паритеты и других валют. В 1936 году США, Франция и Соединенное Королевство подписали трехстороннее соглашение, устанавливающее паритеты их валют. Вызванная этим дефляция в Англии сделала ее слабым звеном в мировой экономике и лишила устойчивости весь мировой денежный рынок. Последовавшая затем Великая депрессия 1930-х годов и Вторая мировая война привели к тому, что США и другие государства отменили конвертируемость национальной валюты в золото.

1940-е годы ознаменовались становлением Бреттон-Вудской системы, юридическим оформлением которой явилось создание двух основных международных финансовых организаций — Международного валютного фонда (далее — МВФ, Фонд) и Международного банка реконструкции и развития (далее — МБРР). Одна из центральных проблем, которую была призвана решить новая система, заключалась в определении места золота в валютно-финансовых отношениях государств — членов Фонда и МБРР. Уже на этапе разработки проектов организаций наблюдалось противоречие: европейские государства выступали за возвращение к традиционному «золотому стандарту», в то время как США, проводившие «новый курс» Ф.Д. Рузвельта, ориентировались на свободно плавающие курсы валют.

Г.Д. Уайт, представитель американской делегации, предложил создать международный стабилизационный фонд размером 5 млрд долл.

США, состоящий из золота и правительственных ценных бумаг стран-участниц. В дальнейшем эта идея, но уже в измененном виде, нашла свое отражение в статьях Соглашения МВФ. По замыслу Г.Д. Уайта, также должна была быть создана обеспеченная золотом единица Фонда, которая играла бы роль мировой валюты<sup>1</sup>. За единицу мировой валюты Г.Д. Уайт предложил принять нарицательную единицу, т. е. не имеющую национальной окраски, а именно «унитас»<sup>2</sup>. В первоначальном проекте Г.Д. Уайт использовал понятие «унит» (от англ. *unit*), что означало некую международную денежную единицу для международных расчетов. При подготовке второго проекта Г.Д. Уайт для тех же целей стал использовать термин, производный от слова *unit* — *unitas (унитас)*<sup>3</sup>. Такую валюту должен был эмитировать международный орган — МБРР, что являлось одним из признаков ее международно-правового статуса.

Для целей определения стоимости унитас предлагалось использовать платину или другой металл, но с практической точки зрения наиболее целесообразным Г.Д. Уайт посчитал привязку унитас именно к золоту. Так, один унитас приравнялся к 137 1/7 гран чистого золота (по первому проекту — к 14,62 гран золота)<sup>4</sup>, что составляло 10 долл. США. Изменить такой паритет Фонд мог только 85% голосов государств-членов. Курсы валют государств должны были быть установлены через унитас по твердому паритету. Квота каждого государства должна была быть рассчитана в унитас и подлежать уплате в золоте и национальной валюте или национальных облигациях.

В свою очередь Д.М. Кейнс, второй идеолог МВФ, также рассматривал проблему мировых валют. Однако, по его мнению, безналичным международным платежным средством должна была стать некая единица, обеспечивающая банковские взаиморасчеты, поскольку центральным элементом международной валютной системы должен был стать Международный клиринговый союз. Поскольку все расчеты между государствами и Международным клиринговым союзом должны были осуществляться посредством центральных банков государств, т. е. банковских, кредитных организаций, международная денежная единица получила название *банкор* — международные банковские деньги<sup>5</sup>. Золотое содержание банкора устанавливалось Директоратом. Государства в

<sup>1</sup> См.: Bretton Woods Monetary Conference: Plans and Achievements / Foreign Policy Reports. — Washington, 1944. P. 141.

<sup>2</sup> См.: Preliminary Draft Outline of Proposal for an International Stabilization Fund of the United and Associated Nations (Revised July 10, 1943) // The International Monetary Fund 1945—1965: Twenty Years of International Monetary Cooperation / by J. Keith Horsefield. — Washington D.C., 1969. Vol. 3: Documents. P. 87—88.

<sup>3</sup> Графическое обозначение унитас: «UN».

<sup>4</sup> См.: The International Monetary Fund 1945—1965. P. 82, 87.

<sup>5</sup> См.: Proposals for an International Clearing Union (August 1943) // Ibid. P. 20—21.

лице центральных банков должны были открыть банковские счета в банках в Международном клиринговом союзе, который выполнял бы функции мирового центрального банка, в частности, производил эмиссию банков. Через Международный клиринговый союз должны были не только проводиться взаиморасчеты между государствами, но и устанавливаться паритеты их валют друг к другу, а также осуществляться кредитование. По мысли Д.М. Кейнса, клиринговая система должна была стать самодостаточной: государства с чрезмерным платежным сальдо должны были автоматически кредитовать государства, испытывающие дефицит платежного баланса.

Следует отметить, что, несмотря на долгий процесс согласования позиций государств, золото нашло всеобщее признание в качестве многостороннего платежного средства, но вместе с тем было отмечено нежелание государств привязывать национальные валюты к золоту по строго фиксированному курсу<sup>1</sup>. Более пристальное изучение проблемы стабилизации мировых валют и необходимость создания условий упрочения внешней торговли и производства, в первую очередь для США, заставили Соединенные Штаты пересмотреть свою позицию и обеспечить стабильную валютную систему за счет установления относительно плавающего курса, но с золотым обеспечением доллара<sup>2</sup>. Нельзя упустить из виду и политический момент: принять идею мировой валюты означало бы для США отказаться от части суверенитета в отношении валютно-денежной политики. В период президентских выборов (1944 год) это повлекло бы потерю политических позиций действующим президентом Ф.Д. Рузвельтом.

В итоге идеи введения унитас или банкора (в принципе, единой мировой валюты) были от-

брошены как не отвечающие политическим и экономическим интересам ведущих государств. Было выработано решение принять систему золотовалютных паритетов, корректировки которых допускались в случаях фундаментального неравновесия платежного баланса страны с согласия 3/4 государств — членов Фонда<sup>3</sup>. Важным фактором, оказавшим влияние на формирование Бреттон-Вудской системы, стала готовность США, наиболее экономически сильного в послевоенные годы государства, оплатить большую часть уставного капитала Фонда по подписке<sup>4</sup>. В результате США приобрели фактический контроль над МВФ, а доллар США стал неофициальной мировой резервной валютой. Государства-члены должны были уплатить 25% своей квоты в золоте или передать в оплату квоты 10% от своих (нетто) запасов в золоте, а оставшуюся разницу (до достижения 25%) оплатить в долларах США. 75% квоты оплачивалось в национальной валюте<sup>5</sup>. В действительности можно было говорить о сложившейся системе золотодолларового паритета.

Тем не менее последующие политические события привели к ослаблению роли доллара. Вьетнамская война, в которой США приняли полномасштабное участие в 1964—1973 годах, требовала огромных военных затрат. США эмитировали дополнительные доллары, в то время как золотые запасы оставались практически неизменными. В итоге цены на золото взлетели с 35 до 40 долл. США за унцию. Чтобы стабилизировать цены на золото, в 1961 году центральные банки государств заключили так называемое джентльменское соглашение по золоту — Международный золотой пул (The Gold Pool)<sup>6</sup>. Посредством предложения центральными банками государств на рынок дополнительных объемов золота удалось предотвратить быстрый рост цен на золото<sup>7</sup>.

<sup>1</sup> См.: *Dulles E.L.* Bretton Woods Monetary Conference: Plans and Achievements / Foreign policy reports. — Washington, 1944. P. 143.

<sup>2</sup> См.: *Morgenthau Henry Jr.* The American forum of the Air «The meaning of Bretton Woods». — Washington, 1944. Vol. 6. No. 33. P. 11.

<sup>3</sup> См.: *Boughton J.M.* American in the Shadows: Harry Dexter White and the Design of the International Monetary Fund. — Washington, 2006. P. 6—8.

<sup>4</sup> По проекту Статей соглашения МВФ от 20 июля 1944 г. квота США в Фонде должна была составить 2 750 000 000 долл. США; второе место по размеру квоты занимала Великобритания — 1 300 000 000 долл. США (см.: *Procedures and Documents of the United Nations Monetary and Financial Conference, Bretton Woods, Hampshire, July 1—22, 1944.* — Washington, 1948. Vol. 1. P. 907). Квота США в Фонде на 30 июня 2012 г. составила 42,122.40100 СДР. США обладают 16.75% голосов в Фонде (см.: *United States: Financial Position in the Fund as of June 30, 2012.* URL: <http://www.imf.org/external/np/fin/tad/exfin2.aspx?memberKey1=1020&date1key=2012-07-30> (дата обращения: 01.07.2012)).

<sup>5</sup> См.: *Articles of Agreement of the International Monetary Fund and International Bank for Reconstruction and Development.* United Nations Monetary and Financial Conference. Bretton Woods, New Hampshire, July 1-22, 1944. Article 3. URL: [http://adlib.imf.org/digital\\_assets/wwwopac.ashx?command=getcontent&server=webdocs&value=\BWC\BWC8311-01.pdf](http://adlib.imf.org/digital_assets/wwwopac.ashx?command=getcontent&server=webdocs&value=\BWC\BWC8311-01.pdf) (дата обращения: 10.10.2012).

<sup>6</sup> См.: *Central Banks Gold Agreements.* World Gold Council. URL: [http://www.gold.org/government\\_affairs/eserve\\_asset\\_management/central\\_bank\\_gold\\_agreements](http://www.gold.org/government_affairs/eserve_asset_management/central_bank_gold_agreements) (дата обращения: 15.12.2012).

<sup>7</sup> Международный золотой пул просуществовал до 1968 года и был заменен новым неофициальным соглашением центральных банков государств (действовавшим до 1973 года), установившим запрет на свободную продажу золота банками. Тем самым была установлена двухъярусная система цен на золото: центральные банки государств продавали друг другу и покупали золото друг у друга по фиксированной цене, в то время как частные операции с золотом осуществлялись по рыночной цене.

Однако золотодолларовый паритет уже не удовлетворял нужд мировой экономики и не отвечал интересам ведущих экономик мира. Растущий торговый оборот требовал дополнительного количества денежной массы для обслуживания интересов государств. В итоге МВФ внес изменения в Статьи соглашения, создав дополнительный резервный актив — специальные права заимствования (СДР) (первая поправка, принята резолюцией Совета управляющих № 23-5 от 31 мая 1968 г., вступила в силу 28 июля 1969 г.)<sup>1</sup>.

Франция, к тому времени потерпевшая поражение в войне с Вьетнамом (Первая Индокитайская война, до активного вмешательства США) за господство в бывшей колонии, вынуждена была предпринять необходимые меры, чтобы восстановить экономику и прежде всего укрепить собственную валюту. Французский лидер Шарль де Голль предъявил к обмену на золото более 750 млрд долл. США. Вслед за Францией Германия предъявила требования к обмену резервов в долларах США на золото. Золотые запасы США были истощены. За 30 лет с момента основания МВФ доля США в международных официальных резервах резко сократилась — с 54% в 1948 году до 12% в 1978 году<sup>2</sup>.

Такое положение привело к тому, что Соединенные Штаты в одностороннем порядке, по сути нарушая свои международные обязательства, объявили в 1971 году о неконвертируемости доллара в золото. В ответ на эти меры МВФ принял вторую поправку к Статьям соглашения (резолюция Совета управляющих № 31-4 от 30 апреля 1976 г., вступила в силу 1 апреля 1978 г.)<sup>3</sup>, отменившую золотой паритет и установившую плавающие курсы валют. Вслед за этим МВФ частично продал, частично вернул государствам-членам порядка 50 миллионов унций золота из своих 153-миллионных запасов<sup>4</sup>.

Новая так называемая Ямайская валютная система закрепила свободно плавающие курсы валют государств. В соответствии с разделом 2 ст. IV Статьи соглашения МВФ каждое государство-член вправе поддерживать стоимость своей валюты в СДР, иностранных валютах, любом эталоне стоимости, кроме золота. Таким образом, золото из эталона стоимости превратилось в обычный товар.

Тем не менее несмотря на отказ от фиксированных курсов валют и переход к плавающим обменным курсам, золото продолжало играть важную роль в качестве резервного актива многих государств. Европейские государства, понимая значение золота как резервного актива, при заключении Маастрихтского договора обязались передать часть своих золотых резервов в ЕЦБ (ст. 30 Протокола № 4 об Уставе Европейской системы центральных банков и Европейского центрального банка (Маастрихт, 7 февраля 1992 г.), в редакции Лиссабонского договора от 13 декабря 2007 г.)<sup>5</sup>.

Вслед за увеличением объема денежной массы, главным образом необеспеченных нефтедолларов, у участников рынка возникла необходимость страховать свои активы. Так стал развиваться рынок производных финансовых инструментов (деривативов), в том числе на золото. Следствием развития рынка деривативов на золото стало увеличение его продаж со стороны официальных структур — центральных банков и казначейств государств. Однако неопределенность в поведении центральных банков, сосредоточивших в руках около четверти мировых запасов золота (на 1999 год), вызывала постоянные колебания цен на рынке золота.

Чтобы предотвратить падение цен на золото, 26 сентября 1999 г. центральные банки 15 европейских государств подписали первое Соглашение об авуарах в золоте центральных банков (Вашингтонское соглашение по золо-

<sup>1</sup> См.: Articles of Agreement of the International Monetary Fund. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/aa/>, <http://www.imf.org/external/np/exr/chron/chron.asp> (дата последнего посещения — 05.07.2012).

См.: Proposed Amendment for the Establishment of a Facility Based on Special Drawing Rights in the Fund — Fourth Draft. Agenda SM/68/60 for the Executive Board meeting. March 24, 1968. URL: [http://adlib.imf.org/digital\\_assets/wwwopac.ashx?command=getcontent&server=webdocs&value=EB/1968/SM/210685.PDF](http://adlib.imf.org/digital_assets/wwwopac.ashx?command=getcontent&server=webdocs&value=EB/1968/SM/210685.PDF) (дата обращения: 02.09.2012).

<sup>2</sup> См.: Finance and Development. — Washington, 2006. P. 11.

<sup>3</sup> См.: Proposed Second Amendment of the Articles of Agreement — voting Results on Board of Governors Resolution. DAA/76/10. Supplement 2. May 3, 1976. URL: [http://adlib.imf.org/digital\\_assets/wwwopac.ashx?command=getcontent&server=webdocs&value=EB/1976/DAA/325997.PDF](http://adlib.imf.org/digital_assets/wwwopac.ashx?command=getcontent&server=webdocs&value=EB/1976/DAA/325997.PDF) (дата обращения: 07.09.2012); Proposed Second Amendment to the Articles of Agreement — Report by the Executive Directors to the Board of Governors. DAA/76/11. March 22, 1976 // URL: [http://adlib.imf.org/digital\\_assets/wwwopac.ashx?command=getcontent&server=webdocs&value=EB/1976/DAA/325998.PDF](http://adlib.imf.org/digital_assets/wwwopac.ashx?command=getcontent&server=webdocs&value=EB/1976/DAA/325998.PDF) (дата обращения: 07.09.2012).

<sup>4</sup> См.: Central Banks Gold Agreements. World Gold Council. URL: [http://www.gold.org/government\\_affairs/reserve\\_asset\\_management/central\\_bank\\_gold\\_agreements](http://www.gold.org/government_affairs/reserve_asset_management/central_bank_gold_agreements) (дата обращения: 15.12.2012).

<sup>5</sup> В соответствии со ст. 30 Устава ЕЦБ национальные центральные банки (каждый пропорционально своей доле в подписном капитале ЕЦБ) обязаны были передать ЕЦБ валютные резервные активы, отличные от денежных знаков государств-членов, от евро, от резервных позиций в МВФ и от СДР, вплоть до достижения суммы, эквивалентной 50 млрд евро. В дальнейшем данная сумма корректировалась в связи с тем, что не все государства, чьи национальные банки входили в Европейскую систему центральных банков (ЕСЦБ), были участниками еврозоны, а впоследствии — в связи с расширением ЕС. Таким образом, изначально ЕЦБ были переданы резервные активы в размере 40,74 млрд евро, из которых 15% — в виде золотых запасов, а 85% — в долларах США и японских йенах. К сентябрю 2010 года золотые запасы ЕЦБ составили 26% от всех резервов (см.: Scheller H.K. The European Central Bank: History, Role and Functions. 2-ed. — Frankfurt a/M, 2006. P. 94).



ту (the first Central Bank Gold Agreement — CBGA1)), в соответствии с которым они признали, что золото является важнейшим международным резервным активом («Gold will remain an important element of global monetary reserves»), установили запрет на продажу золота в индивидуальном порядке свыше уже установленных лимитов и ограничили совместные продажи золота 2000 тоннами в течение пяти лет (не более 400 тонн в год)<sup>1</sup>.

В дальнейшем в качестве ассоциированных участников к соглашению присоединились крупнейшие держатели золотых запасов — США, Япония, Австралия и МВФ, что позволило контролировать куплю-продажу и иное использование порядка 85% имевшихся мировых запасов золота. По прошествии пяти лет было заключено второе Соглашение об авуарах в золоте центральных банков (the second Central Bank Gold Agreement — CBGA2), которым вновь подчеркивалось важнейшее значение золота в мировой системе и устанавливались лимиты продажи золота — не более 2500 тонн в течение последующих пяти лет (не более 500 тонн в год). Однако состав участников данного соглашения изменился: Банк Англии не подписал соглашение в связи с отказом от дальнейших продаж своих золотых активов, Греция, Словения, Кипр и Мальта — новые члены ЕС — стали участниками CBGA2. Данное соглашение открывало возможности для дальнейших продаж золота по согласованию его участников сверх установленного лимита<sup>2</sup>.

Роль золота в международном обороте была вновь подчеркнута в период кризиса 2008—2012 годов. Вслед за обесценившимся долларом и нестабильным евро инвесторы, как и сами государства, стали искать активы, в которых было бы безопасно хранить свои резервы и которые можно свободно использовать и как средство платежа, и как средство обмена на свободно конвертируемую валюту.

Золото является важнейшим ресурсом МВФ, из которого Фонд осуществляет финансирование своих программ, кредитование государств. МВФ остается третьим по величине за-

пасов (после США и Германии) держателем золота — на 31 марта 2011 г. золотые запасы МВФ составляли 2 814,1 метрических тонн (что эквивалентно 130,2 млрд долл. США)<sup>3</sup>. Значительные запасы Фонд накопил еще до принятия второй поправки Статей соглашения (апрель 1978 года): как уже говорилось, первоначально 25% квоты оплачивалось государством в золоте, погашение кредитов МВФ и выплата процентов по ним, приобретение иностранной валюты осуществлялись государствами-членами, как правило, золотом<sup>4</sup>.

В период международного финансового кризиса 2008—2012 годов с целью принятия адекватных мер по его преодолению было принято решение усилить кредитную роль МВФ. 18 сентября 2009 г. Исполнительный совет МВФ принял решение осуществить продажу 403,3 метрических тонн золота<sup>5</sup>, что в итоге составило 9,5 млрд СДР (15 млрд долл. США)<sup>6</sup>. В целях поддержания стабильного рынка золота ЕЦБ и центральные банки — участники второго Соглашения об авуарах в золоте центральных банков также решили осуществить продажу 2000 метрических тонн золота в течение пятилетнего периода, ограничивая ежегодные объемы продаж 400 метрическими тоннами (третье Соглашение об авуарах в золоте центральных банков (CBGA3))<sup>7</sup>.

МВФ имел опыт продажи золота для увеличения своих ресурсов и в прошлом: в 1957—1970, 1970—1971, 1956—1973 годах (с последующим вложением в государственные ценные бумаги США), 1976—1980 годах (до принятия второй поправки в Статьи соглашения в 1976 году — «в порядке реституции» государствам-членам пропорционально их квотам)<sup>8</sup>. Часть вырученных средств за счет продаж золота в 1976—1980 годах ушла на создание Трастового фонда, осуществляющего льготное кредитование государств с низкими доходами. В 1999 году аналогичным образом была профинансирована программа поддержки беднейших государств мира — Инициатива в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК)<sup>9</sup>.

<sup>1</sup> См.: Joint Statement on Gold. Press Release. European Central Bank, September 26, 1999. URL: <http://www.ecb.int/press/pr/date/1999/html/pr990926.en.html> (дата обращения: 15.12.2012).

<sup>2</sup> См.: Joint Statement on Gold. Press Release. European Central Bank, March 8, 2004. URL: <http://www.ecb.int/press/pr/date/2004/html/pr040308.en.html> (дата обращения: 15.12.2012).

<sup>3</sup> См.: Questions and Answers, IMF Resources and the G-20 Summit. March 11, 2012. URL: <http://www.imf.org/external/np/exr/faq/sdrfaqs.htm> (дата обращения: 03.04.2012).

<sup>4</sup> См.: Информационная справка МВФ «Золото в МВФ». По состоянию на апрель 2011 года. С. 1. URL: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/goldr.pdf> (дата обращения: 01.05.2012).

<sup>5</sup> См.: Questions and Answers, IMF Gold Sales. April 13, 2012. URL: <http://www.imf.org/External/NP/EXR/faq/goldfaqs.htm> (дата обращения: 14.04.2012).

<sup>6</sup> См.: Информационная справка МВФ «Золото в МВФ». С. 4.

<sup>7</sup> См.: Joint Statement on Gold. Press Release. European Central Bank, August 7, 2009. URL: <http://www.ecb.int/press/pr/date/2009/html/pr090807.en.html> (дата обращения: 03.04.2012).

<sup>8</sup> См.: Информационная справка МВФ «Золото в МВФ». С. 2.

<sup>9</sup> См.: Смыслов Д.В. Реформирование мировой валютно-финансовой архитектуры: 1990-2000-е годы. — М., 2009. С. 101; Factsheet, The Poverty Reduction and Growth Facility (PRGF). July 31, 2009. URL: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/prgf.htm> (дата обращения: 04.05.2012).

Приведенные факты подтверждают непреходящую ценность золота как в системе МВФ, региональных международных межправительственных организаций (например, ЕС), так и на уровне частных структур. Если с середины XIX до середины XX века золото являлось главным образом инструментом расчетов и платежей между государствами, то с середины XX века стало активно использоваться международными организациями. Дополнительное значение золота стало выражаться в его применении для опосредованного (путем пополнения финансовых ресурсов) кредитования МВФ государств-членов и финансирования программ МВФ, а также совместных программ МВФ и МБРР. Следует отметить, что МВФ не вправе участвовать в иных, кроме продажи, операциях с золотом, таких как прямое кредитование, аренда, создание свопов, залог<sup>1</sup>. Для того чтобы наделить МВФ инвестиционными полномочиями, требовалось бы внесение изменений в Статьи соглашения.

В настоящий момент на уровне государств приоритетной функцией золота стала роль резервного актива. Причем некоторые мусульманские государства также осуществляют между собой расчеты в золоте.

Усложнившийся в связи с появлением производных финансовых инструментов рынок международного капитала, чрезмерное насыщение мировой экономики необеспеченными долларами стали дестабилизирующими факторами международной финансовой системы и привели к кризису. Когда в 1978 году Фонд окончательно отказался от фиксированных паритетов валют, предоставив возможность рынку определять их соотношения, он фактически снял с себя международно-правовую ответственность за поддержание стабильности обменных курсов. Легитимным способом осуществления контроля над стабильностью обменных валютных курсов со стороны МВФ стал надзор на многосторонней и двусторонней основе, в рамках которого Фонд получил право давать обязательные для государств рекомендации. Однако быстрое и порой бесконтрольное трансграничное перемещение частного капитала, большое количество национальных валют и в этой связи трудности установления и поддержания адекватного и справедливого курса валют по отношению друг к другу выяви-

ли недостаточность как контроля со стороны государств над этим процессом, так и надзора со стороны Фонда<sup>2</sup>. Анализ недостатков свободно конвертируемых валют и плавающих курсов послужил основой для обсуждения идеи возвращения к золотому стандарту как к некому средству стабилизации валютных курсов и инфляции.

Канадский экономист Р. Манделл еще в 1980-е годы предложил вернуться к существовавшим с 1946 по 1973 годы фиксированным обменным курсам с учетом требующихся изменений. Идеи фиксированных валютных курсов, основанных на золоте или мировой валюте, предлагались известными экономистами — А. Смитом, Д.М. Кейнсом, Г.Д. Уайтом<sup>3</sup>. Р. Манделл доказал, что при плавающем обменном курсе денежно-кредитная политика становится мощным инструментом воздействия на выпуск продукции, а налогово-бюджетная политика оказывается бессильна, тогда как при фиксированном обменном курсе денежно-кредитная политика государства сосредоточена на платежном балансе, а налогово-бюджетная направлена на стимулирование экономики<sup>4</sup>. По сути это означает, что эффективный надзор за денежно-кредитной политикой государств возможен только при фиксированных курсах валют.

Как отметил Р. Манделл, стабильный экономический рост государства возможен только в случае привязки его валюты к крупной стабильной валютной зоне, в то время как МВФ второй поправкой создал правовое поле для организации множества неустойчивых валютных зон. Поэтому альтернативой золоту, которое уже не является эффективной основой для привязки национальных валют в силу ограниченности запасов и политической конъюнктуры, может стать создание стабильной мировой валюты на основе корзины наиболее сильных валют — доллара, евро, йены, т. е. валют государств, оборот которых составляет почти 2/3 мировой экономики. Р. Манделл предложил название такой мировой валюты — *ДЕЙ* (доллар, евро, йена)<sup>5</sup>. Соотношение курсов доллара, евро и йены будет подлежать пересмотру со стороны Совета управляющих МВФ.

Привязка национальных валют к *ДЕЙ* должна способствовать стабилизации валютных курсов. Центральные банки, эмитирую-

<sup>1</sup> См.: Информационная справка МВФ «Золото в МВФ». С. 2.

<sup>2</sup> Роберт Манделл указывает, что если исходить из расчета, что в мире существуют около 200 государств, то количество обменных валютных курсов достигает 19900, что никак не способствует стабилизации обменных курсов (см.: *Mundell R. Financial Crisis and the International monetary system.* — NY, 2009. P. 22. URL: <http://www.normangirvan.info/wp-content/uploads/2009/03/mundell.pdf> (дата обращения: 08.07.2012)).

<sup>3</sup> См.: One world, one money? Robert Mundell and Milton Fridman debates // *Options Politiques.* 2001. May. P. 10—13; *Finance and Development.* P. 4.

<sup>4</sup> *Finance and Development.* P. 5.

<sup>5</sup> См.: *Mundell R. The case for a world currency // Journal of Policy Modeling.* 2005. № 27. P. 472.

щие доллар, евро и йену, призваны стабилизировать валютные колебания посредством проведения комбинации рискованных валютных интервенций и единой монетарной политики. Таким образом, ДЕЙ создаст основу для введения подлинно мировой валюты — *интор* (на следующем этапе построения новой международной валютно-финансовой системы), свободно конвертируемой в доллар, евро, йену или ДЕЙ<sup>1</sup>. Образование валютного союза «США — Европейский валютный союз — Япония» позволит остальным государствам привязать свои национальные валюты к стабильной денежной единице и в этом смысле получить преимущества. Единая мировая валюта станет более удобным средством расчетов. Однако, несмотря на то что интор по своей юридической сути будет иметь договорную природу, т. е. будет основан на международном соглашении (и прежде всего на политических договоренностях и решимости государств рассматривать интор в качестве международной валюты), его создание вызовет протесты со стороны тех крупных государств, которые не входят в данный валютный союз и не имеют права голоса. Тем не менее новая международная система во главе с ДЕЙ, а затем и интор позволят избежать валютной гегемонии одного государства.

В то же время сам Р. Манделл отметил непреходящее значение золота в валютных союзах государств в XXI веке: на практике политические разногласия государств не позволят создать единую мировую валюту, поэтому существование своеобразной привязки валют к драгоценным металлам является нормальным явлением. Главным недостатком Бреттон-Вудской системы в этой связи является не привязка иностранных валют к доллару, обеспеченному золотом, а монополизация контроля над ценой золота со стороны США и их отказ от поддержания повышения стоимости золота, а также непомерно высокая инфляция для стран Европы в связи с избытком накопленных долларов<sup>2</sup>.

Несмотря на разумность вышеизложенных предложений, идеологи Ямайской валютной системы предусмотрели правовой механизм, который препятствует возвращению к золотому паритету. Большинство в 85% голосов Фонд может ввести широкомасштабную систему валютных паритетов, основанную на стабильных, но корректируемых паритетах валют (раздел 4 ст. IV Статей соглашения МВФ). Основанием такого решения может стать заклю-

чение Фонда о фундаментальной стабильности мировой экономики. Однако в силу франко-американского компромисса, достигнутого в Рамбуйе, ни золото, ни доллар США не могут стать денежной единицей новой международно-валютной системы<sup>3</sup>. Единственным правовым механизмом, который способствует усилению роли золота в рамках МВФ, является возможность его использования в качестве средства платежа для некоторых государств и продажа золотых запасов самим Фондом. Для этого требуется одобрение Исполнительным советом большинством в 85% всех голосов, но даже в этом случае МВФ устраняется от определения цены золота или контроля над ней (раздел 12 ст. V Статей соглашения). В этой связи возвращение к золотому стандарту возможно только в случае достижения положительного политического решения на многостороннем уровне, которое позволит внести соответствующие изменения в Статьи соглашения МВФ.

Итак, превращение золота в товар лишь увеличило его роль в международной валютно-финансовой системе и спрос на него со стороны как государств, так и частных структур. Эволюция международной валютно-финансовой системы показывает переход от одностороннего регулирования основного ее элемента — золотого паритета — к многостороннему.

Важнейшими вехами в этой связи можно назвать юридическое закрепление золота в качестве единственной формы «мировых денег» в 1867 году, утверждение золотовалютного стандарта в рамках Бреттон-Вудской системы и юридический отказ от золота как эталона стоимости в 1978 году. В зависимости от правового положения золота в системе в тот или иной момент менялся приоритет его экономических функций. От средства платежей и расчетов приоритет сначала сместился в пользу эталона стоимости валют, а в дальнейшем — резервного актива. Ямайская валютно-финансовая система, введя свободно плавающие курсы валют, превратила золото в обычный товар, стоимость которого стала определяться согласно законам рынка. Вместе с тем усложнение международного потока капитала выявило проблемы плавающих курсов и недостатки системы надзора со стороны МВФ. Разумность идей фиксированных паритетов и использования золота в качестве международного резервного актива отмечается некоторыми учеными, однако сам МВФ стоит на позициях недопущения возврата к золоту как денежной единицы.

<sup>1</sup> Роберт Манделл не объясняет происхождения названия денежной единицы интор, но, по-видимому, это производное от английского *international* — международный, т. е. международная денежная единица.

<sup>2</sup> См.: One world, one money? P. 21; *Mundell R. The International Monetary System in the 21st Century: Could Gold Make a Comeback? Lecture delivered at St. Vincent College. — Pennsylvania, 1997. P. 9—11.*

<sup>3</sup> См.: *Карпо Д., Жюйар П. Международное экономическое право / под ред. Шумилова В.М. — М., 2002. С. 476.*

Несмотря на это, роль золота как в финансовой системе государств, так и в международной валютно-финансовой системе в целом остается значительной. Роль золота в современной международной валютно-финансовой системе, необходимость поддержания цен на него путем фиксированного, ограниченного предложения со стороны публичных структур, нежелание ряда государств участвовать в перераспределении золотых запасов были отражены в трех международных Соглашениях об авуарах в золоте центральных банков<sup>1</sup>. Появление международных неправительственных организаций, занимающихся проблематикой золота (например, World Gold Council)<sup>2</sup>, проведение различных конференций по аналогичной тематике являются также подтверждением обеспокоенности как частных структур, так и государств дальнейшей судьбой золота.

Золото по-прежнему будет являться частью международной валютно-финансовой системы и в XXI веке, но его роль и место в этой системе уже не будут прежними. Цель мировой политической элиты — пересмотреть, определить новый международно-правовой статус золота и его положение в международной валютно-финансовой системе с учетом изменившихся возможностей золота выполнять те или иные функции денег и приоритетности этих функций применительно к золоту. Золото по объективным причинам продолжит выполнять резервную функцию: государства и международные организации использовали, используют и будут его использовать для накопления и хранения своих валютных запасов.

В условиях плавающих валютных курсов резервная функция денег оказывается как никогда значимой. По сути система золотодолларового паритета выполняла эту функцию: финансовые резервы могли храниться либо в золоте, либо в долларах. В дальнейшем для этих целей были созданы СДР. В настоящее время нестабильность ключевых валют, платежный дефицит стран Европы и США и в этой связи утрата доверия к евро и доллару позволяют рассматривать именно золото как традиционно безопасный резерв. Более того, анализ изменений цен на золото позволяет предвидеть инфляционные процессы и контролировать их. Золото может стать объективной основой для стабилизации курсов валют наиболее крупных мировых экономик — США и государств зоны евро — относительно друг друга.

Золото и на современном этапе развития международных валютно-финансовых отношений оказывается в состоянии выполнять функцию измерения стоимости валют и товаров по отношению друг к другу. Однако значительно возросший торговый оборот и усложнившиеся торговые связи между государствами уже не могут быть опосредованы им. Золото уже не способно выполнять расчетно-платежную функцию в силу ограниченности запасов. Поэтому необходимость существования и использования иных валютных единиц в обменных операциях для платежей и расчетов очевидна. В этой связи представляется целесообразным подписание на уровне государств соглашения об определении международно-правового режима золота по отношению к национальным валютам.

<sup>1</sup> Однако следует отметить, что это не межгосударственное соглашение.

<sup>2</sup> Международный совет по золоту — международная неправительственная организация, включающая 23 члена — мировые ключевые компании по добыче и производству около 60% мировых запасов золота (см.: World Gold Council. URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения: 15.12.2012)).