Ильина Татьяна Геннадьевна. Эволюция и перспективы монетарного применения золота в экономике : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Томск, 2004 164 c. РГБ ОД, 61:04-8/4538

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические основы, тенденции и закономерности развития роли золота в экономике 7

1.1. Анализ современных дискуссионных взглядов на монетарную роль золота и процесс его демонетизации 7

1.2. Эволюция роли золота в экономике и тенденции его демонетизации 32

1.3. Обоснование необходимости пересмотра роли золота в современных валютных отношениях 46

Глава 2. Анализ и перспективы модификации монетарной роли золота... 59

2.1. Методологические подходы к изменению монетарной роли золота. . 59

2.2 Перспективы применения золота с учётом тенденций развития мировой экономики 72

Глава 3. Методические рекомендации по применению золота в банковской системе России

3.1. Методика оценки и применения обезличенных металлических счетов в банковской системе Российской Федерации 98

3.2. Анализ монетарного применения драгоценных металлов коммерческими банками России 109

3.3. Методологические рекомендации по практике использования мультизолотовалютных вкладов 119

Заключение 129

Список использованной литературы 132

Приложения 137

**Введение к работе**

История развития валютных и денежно-кредитных отношений убедительно свидетельствует о том, что золото с самого начала своего появления и до настоящего момента играет в них важную роль, выступая в трех формах: как товар, как финансовый актив, как деньги.

Золото как товар обладает исключительной инвестиционной ценностью, будучи всеобщим эквивалентом стоимости товаров и услуг. Парижской валютной системой в 1867 году был введен золотой стандарт. *Со*временем роль золота как всеобщего эквивалента изменялась. И, наконец, Ямайской валютной системой была объявлена официальная демонетизация золота. Однако до сих пор золото фактически активно используется в валютной системе и является ее важнейшим элементом. Длительность и противоречивость процесса демонетизации порождает разногласия в его оценке среди экономистов. Процессы, происходящие в современных валютных отношениях, например кризис мировой валютной системы, еще больше обостряют эту проблему.

С учетом этих изменений возникает объективная необходимость пересмотра роли золота в современных валютных отношениях. Однако модификации роли золота в валютно-финансовой сфере, и в целом в международных экономических отношениях в связи с официальной демонетизацией золота и, тем не менее активным его использованием на практике, уделялось недостаточно внимания в экономической литературе. Отметим ряд ученых, внесших наибольший вклад в исследование этой проблемы: X. Аскари, А. В. Аникин, И. Т. Балабанов, X. Бахман, М. П. Березина, С. М. Борисов, А. Г. Войтов, А. Ган, Ф. Дивок, Дж. М. Кейнс, А. Ю. Климов, В. И. Колесников, Л. Н. Красавина, Ф. Лутц, Ф. Модильяни, Г. П. Полюс, Э. Сомен, Э. Слраул, Р. Триффен, В. М. Усоскин, М. Фридмен, Г. Хабелер, А. И. Шмырева и др. Однако большая часть разработок посвящена состоянию этой проблемы до 80-х годов XX века. Экономическая ситуация в

мире, складывающаяся в валютно-финансовой сфере, требует обязательного рассмотрения современных концепций и тенденций по данному вопросу, что позволило бы по-новому взглянуть на роль золота в экономических отношениях, в т.ч. в выполнении им функций денег вопреки принципам Ямайской системы.

Таким образом, логично констатировать недостаточную разработанность проблемы и практическую значимость роли золота в современной мировой *и*национальной экономиках.

Целью диссертационной работы *является исследование эволюции роли*золота и определение степени его монетарного применения в развитии валютных отношений.

Достижение указанной цели потребовало решения следующих задач:

проанализировать развитие научной мысли и определить содержание понятия "монетарная роль золота" в свете эволюции мировой валютной системы;

выявить объективную обусловленность модификации роли золота на современном этапе развития валютных отношений;

обосновать необходимость и возможность применения теории валютного замещения к анализу монетарного использования золота в современных условиях;

выявить наиболее перспективные инструменты применения золота в валютных и денежно-кредитных отношениях;

выработать методические рекомендации для совершенствования форм и методов использования коммерческими банками России металлических (мультизолотовалютных) счетов.

**Объектом**исследования является процесс эволюции роли золота и его использования в валютных и денежно-кредитных отношениях.

**Предметом**исследования стали концепции и инструменты изменения и осуществления монетарных функций золота.

**Теоретическая и методологическая основа исследования**

Теоретической и методологической основой исследования послужили фундаментальные концепции теории денег (металлическая, кейнсианская и монетаристская), эволюционный подход, примененный к модификации монетарной роли золота, а также теория валютного замещения, используемая для оценки уровня монетарного использования золота и драгоценных металлов.

При выполнении диссертационной работы использованы следующие методы исследования:

сравнительный метод, используемый при проведении аналогий;

метод обобщения;

метод индукции (от фактов к гипотезе) и метод дедукции (от общего к частному);

исторический метод;

статистические методы.

**Информационной базой исследования**послужили законодательные и нормативные акты Российской Федерации, материалы и статистическая информация Центрального банка России, периодической печати, Госкомстата России, Ассоциации участников рынка драгоценных металлов и драгоценных камней, Министерства финансов РФ, частных денежных систем, бухгалтерская отчетность коммерческих банков России, данные частных информационных серверов о рынке драгоценных металлов и публикаций, изученных при подготовке диссертационной работы.

**Научная новизна исследования**

Предложено определение монетарной роли золота сегодня, в соответствии с которым золото выступает в форме товара, *выполняющего*лишь некоторые функции денег.

Выявлены критерии отнесения золота к денежным суррогатам и квазиденьгам.

Выявлены и систематизированы перспективные инструменты

монетарного применения золота и других драгоценных металлов, например частные электронные денежные системы.

Предложена методика оценки уровня монетарного использования золота в валютных и денежно-кредитных отношениях.

Выработаны методические рекомендации применения коммерческими банками России мультизолотовалютных вкладов.

**Практическая значимость результатов исследования.**Результаты проведенного исследования могут быть использованы:

коммерческими банками в целях совершенствования деятельности по привлечению клиентов, а также для расширения набора инструментов в работе с драгоценными металлами;

органами денежно-кредитного регулирования при оценке монетарного использования золота и драгоценных металлов в экономике страны;

в исследованиях по проблемам в валютной, денежно-кредитной, банковской системах;

в процессе обучения студентов по специальности 060400 «Финансы и кредит».

**Апробация работы и публикации**Основные выводы диссертации обсуждались на конференциях\*.

Экономические чтения (Томск, ТГУ, 1999 г.);

Международная научно-практическая конференция "Человек, рынок, образование на рубеже XXI века" (Томск, ТПУ, 1999 г.);

Сибирская школа молодого ученого (Томск, ТПУ, 2000 г.);

Вторая областная конференция студентов, аспирантов и молодых ученых «Энергия молодых - экономике России» (Томск, ТПУ, 2001 г.).

Материалы диссертации использованы автором в учебном процессе (спецкурс "Международные валютно-финансовые отношения"), а также в учебном пособии «Денежное обращение, финансы, кредит» (Глава 2 «Международные валютно-финансовые отношения»).

Разработанная автором методика мультизолотовалютного вклада была

апробирована в ТФ АКБ Сибакадембанк.

По теме диссертации опубликовано 6 работ общим объемом 4 п.л.

**Объем и структура работы.**Диссертация изложена на 162 страницах, состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

## Анализ современных дискуссионных взглядов на монетарную роль золота и процесс его демонетизации

Исторически сложилось так, что роль денег выполняли драгоценные металлы, в т.ч. золото.

Монетизация золота — превращение золота в финансовый актив, т.е. золото начинает выполнять функции мировых денег (монет) и превращается в монетарное золото. Монетарное золото - золото, выполняющее функции мировых денег (монет). Оно является одним из видов резервных активов государства1.

В настоящее время наблюдается процесс демонетизации золота.

Демонетизация - процесс постепенной утраты золотом денежных функций . Составляющими этого процесса является то, что золото лишилось роли всеобщего эквивалента и полностью выведено из обращения3, а также, официальная отмена монетного паритета золота и запрет выражения режима валютного курса через золото4. «Фактически демонетизация золота представляет собой превращение золота из финансового актива в товар, который больше не используется как средство платежа между центральными банками стран, а переходит в сферу товарного обращения, например экспортируется»5. А.Г.Войтов дает более глубокое и объемное, по нашему мнению, понятие этого процесса, считая, что «демонетизация - вытеснение золота из функции денег...Эта функция в определенной мере сохраняется и сегодня. В то же время в мире уже нет денег, а имеются их заменители.

Поэтому надо осознать не только процесс становления, но и вырождения денег (демонетизацию золота), т.е. появление их заменителей»6.

Длительность и противоречивость этого процесса порождает разнобой в степени его оценки среди экономистов. Чтобы решить проблему золота, необходимо определить, в чем состоит противоречие, как измеряется и какова степень демонетизации или монетарного применения золота на современном этапе с точки зрения теории денег.

Юридическая демонетизация золота была осуществлена на основе субъективно - психологического подхода рационалистической концепции денег (П.Самуэльсон, Дж.К.Гэлбрейт, К.Р.Макконелл, С.Л.Брю и др.), т.е. с помощью нормативного документа. «Таким образом, в рационалистической концепции деньги предстают как орудие технического обмена, результат соглашения между людьми» . Но это не исключило фактического применения металла в валютной сфере. Объясняя противоречивость процесса

демонетизации, экономисты рассматривают два аспекта. Юридический: узаконено исключение золота из Устава МВФ (Ямайское соглашение) при определении паритетов и курсов валют, официальной цены золота и т.д., но при этом нет прямого отрицания золота как международного резервного актива. Согласно СНС 1993 года драгоценные металлы включаются в состав национального богатства и играют двоякую роль: финансового актива (монетарное золото) и нефинансового актива (в качестве 9 драгметалла)

## Методологические подходы к изменению монетарной роли золота

Следует отметить, что специалисты осознают глобальные проблемы современной мировой валютной системы и предлагают различные подходы к их решению.

Некоторые экономисты считают невозможным возврат к золотому стандарту и предлагают варианты реформы валютной системы, оставляющие золото в прежнем положении, либо с полным отказом от золота.

Так Ю.Ф. Симионов, Б.П. Носко считают, что золото в перспективе будет оставаться только резервным активом центральных банков92 по следующим причинам:

- золотой стандарт не обеспечивает полную стабильность валютной системы, т.е. ее равновесие;

- развитые страны-эмитенты резервных валют и валютные союзы отказываются от возврата к золотому стандарту, так как достаточно широко используются все преимущества уже существующих международных валют;

- объемы золота на земле ограничены и от этого зависит его цена (с исчерпанием запасов она будет подниматься).

A.M. Семенов также критикует современных приверженцев золотого стандарта, объясняя причины и исторические условия того, почему золотой стандарт так «хорошо работал»93. Он отмечает, что в то время резервы и деньги были одинаковым активом как внутри страны, так и за рубежом, поэтому выполнялось равенство: сальдо платежного баланса равно изменению денежной массы и равно изменению резервов страны.

Современные денежные институты намного сложнее. Денежное обращение уже не ограничивается объемом, равным денежным резервам страны. Международные резервные активы страны в основном хранятся в центральных денежных учреждениях (центральном банке и казначействе) и в частных банках как часть (и только часть) основы денежного обращения страны. Главная же составляющая современных денег образуется текущими депозитами в банках, лишь частично подкрепленными резервами банковской системы.

М.К. Бункина опровергает утверждение о том, что при размене банкнот на золото инфляция невозможна и стихийно поддерживается товарно-денежное равновесие . Это подтверждается историей: при наплыве американского золота и серебра в XVI в. в Европу товарные цены повысились в 4-5 раз. Поэтому сейчас при качественном технологическом скачке в добыче и производстве золота инфляция при сохранении размена вполне вероятна. Кроме того, поддержание золотого обращения при дефиците металла вызовет упадок экономики в целом. Разумнее использовать бумажные деньги, управляя их предложением. Это, по мнению М.К. Бункиной и А.М.Семенова, подтверждено фактами. После Первой мировой войны в западноевропейских странах размен на золото был прекращен, свирепствовала гиперинфляция. Но рефлексии золотого гегемонизма оставались сильными, и не только у народа. Финансовые ведомства пытались воздействовать на инфляцию путем увеличения своих золотых запасов. Золото скупалось на свободном рынке за только что отпечатанные бумажные деньги. Результат оказался, однако, противоположных искомому. Ситуация изменилась в лучшую сторону только лишь после смены приоритетов в денежной политике: перехода к распродаже золота по рыночным ценам, т.е. выкачивания лишних банкнот из обращения и их уничтожения95.

## Методика оценки и применения обезличенных металлических счетов в банковской системе Российской Федерации

Количественная оценка монетарной роли золота должна осуществляться с применением целостного подхода, который бы включал оценку не только государственных запасов, но и частных золотых запасов, выполняющих денежные функции. Поэтому для оценки последних мы считаем возможным и предлагаем применение теории валютного замещения.

Валютное замещение - изменение структуры имеющегося у экономического субъекта запаса валюты с целью получения прибыли или избежания потерь от ожидающегося изменения альтернативных издержек обладания той или иной валютой147. Существующий анализ валютного замещения далеко не унифицирован. Некоторые исследователи допускают замещение всех видов финансовых активов. Термин «долларизация» служит для обозначения любого процесса вытеснения .внутренней валюты иностранной (не обязательно долларом США), и использования ее в качестве средства сбережения, обращения и меры стоимости.

Наблюдение и исследования, проведенные учеными Бойером, Кингстоном, Кальво, Бордо, Бруно и др., выявили несколько этапов в прохождении долларизации (См. рисунок 2):

Замещение активов. Использование иностранной валюты во внутреннем денежном обращении обычно начинается со средства сбережения. Чтобы обезопасить свои сбережения в национальной валюте от обесценения, экономические агенты начинают конвертировать их в иностранную валюту и приобретать иностранные финансовые активы.

Валютное замещение. Резиденты открывают валютные депозиты во внутренней банковской системе. При быстро нарастающей инфляции цены фиксируются в долларах или других валютах, т.е. иностранная валюта начинает выполнять функцию средства расчета. И затем она становится средством обращения, когда население начинает оплачивать товары и услуги в иностранной валюте.

Полная долларизация. Резиденты открывают валютные депозиты, национальные коммерческие банки вкладывают привлеченные средства в валютные активы, что приводит к полной долларизации банковской и финансовой систем148.

Неофициальная долларизация означает, что резиденты держат свое богатство в иностранных финансовых активах, хотя иностранная валюта не является законным платежным средством, так же как и золото. Золото также выполняет функции денег и, как доказывают исследования некоторых экономистов, занимает промежуточное положение между инструментами дохода и фондовым рынком, тяготея к процентным активам. В основном оно используется как средство сбережения, поэтому согласно теории замещения находится на этапе «замещения активов» и частично на втором этапе -«валютное замещение», так как иногда оно используется как средство расчета и платежа. Сложившаяся ситуация на рынке золота с перспективой непонижения цены, а также снижение инвестиционной привлекательности доллара открывают перспективы для золотого замещения, хотя официально конвертируемость металла в валюты запрещена.