Мировая валютная система

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, доктор экономических наук Люкевич, Игорь Николаевич  
  
**Год:**

2013

**Автор научной работы:**

Люкевич, Игорь Николаевич

**Ученая cтепень:**

доктор экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Санкт-Петербург

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

346

## Оглавление диссертации доктор экономических наук Люкевич, Игорь Николаевич

ВВЕДЕНИЕ.

ГЛАВА I. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ПОДХОДЫ К ИССЛЕДОВАНИЮ ДЕНЕГ, ВАЛЮТЫ И ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ.

1.1 Развитие взглядов на происхождение, природу и функции денег.

1.2 Систематизация подходов к определению экономического содержания денег и валюты.

1.3 Феноменологический подход к трактовке категорий денег и валюты.

1.4 Реализация эйдетического суждения к исследованию мировой валютной системы.

ГЛАВА II. НЕОБХОДИМОСТЬ ТРАНСФОРМАЦИИ ДЕНЕЖНОГО СТАНДАРТА НЕОБЕСПЕЧЕННЫХ ВАЛЮТ.

2.1. Предпосылки кризисного состояния современной мировой валютной системы и направления их преодоления.

2.2. Несовершенство стандарта необеспеченных валют как фактор кризиса мировой валютной системы.

2.3. Новая парадигма мировой валютной системы.

ГЛАВА III. КОНЦЕПЦИИ СТАБИЛИЗАЦИИ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ НА ОСНОВЕ ТЕОРИИ МИРОВЫХ ДЕНЕГ.

3.1. Дискуссионные аспекты теории мировых денег.

3.2. Противоречия политики валютного регулирования в глобальном масштабе.

ГЛАВА IV. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ НА ОСНОВЕ СОВОКУПНОСТИ ВАЛЮТНЫХ РЕГИОНОВ.

4.1. Преимущества и недостатки использования региональных валют.

4.2. Особенности современных валютных регионов.

4.3. Модель формирования и функционирования валютного региона.

4.4. Потенциал рубля как региональной валюты.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Мировая валютная система"

Актуальность диссертационного исследования. Реализация новых принципов мирового финансового порядка, стимулирующих устойчивую экономическую активность, - одна из глобальных задач, с необходимостью решения которой столкнулось человеческое общество. Экономисты сходятся во мнении, что в XXI веке миру сложно жить с финансовой системой, созданной в веке XX. Утрата денежного ориентира, который бы имел всеобщую ценность и значимость, говорит о необходимости трансформации архаичного денежного стандарта, основанного на необеспеченных деньгах, формальном выполнении долларом функций мировой валюты и свободном обменном курсе.

Глобальность проблем осознана мировыми лидерами. Современное состояние международных финансов названо «эпохой безответственности»,1 признано, что «глобальные проблемы требуют глобальных подходов и глобальных действий», пришло время создания финансовой системы, «способствующей повышению ответственности, а не безрассудности». Актуальны решения, которые могут кардинально изменить не только экономические устои. Возможно, мир находится на границе новой денежной системы и глобальной финансовой безопасности.

Многочисленные научные исследования подтверждают актуальность решения задачи трансформации современной мировой валютной системы. При этом нельзя сказать, что в вопросе оценки проблем и перспектив валютной системы наука стоит на твердой и ясной позиции. Представляется, что в настоящий момент важно обобщить теоретические и методологические исследования поиска путей решения проблем мировой валютной системы, породивших мощные финансовые катаклизмы.

Степень разработанности научной проблемы. Исследования процессов обмена различных символов и знаков на блага проводилось учеными всех времен.

1 Питгсбургский саммит - заявление глав государств «Группы двадцати» URL: http://ru.g20russia.ru/ (дата обращения: 19.01.2013)

Вопросы денежного обращения затронуты античными греческими мыслителями -Платоном и Аристотелем, римским юристом Павлом. Далее - экономистами раннего средневековья - Фомой Аквинским, Орезмом, Биэлем, Даванзати, более поздние работы - Дж.Беркли, Дж.Стюарта, меркантилистов - Н.Барбона, Дж.Локка, а также Д.Юма, физиократов - Ф.Кенэ, Ж.Тюрго, классиков политической экономии - А.Смита, Д.Рикардо, Ж.-Б.Сэя, К.Маркса, основоположников «функциональной» денежной теории - К.Менгера, Л.Мизеса, Ф.Хайека, «государственной» - Г.Кнаппа, монетаризма - М.Фридмена и Дж.Хикса и многих других.

Следует отметить значительный вклад представителей отечественной школы в исследования обращения денег, среди которых в дореволюционный период выделяются труды И.И.Кауфмана и М.И.Туган-Барановского, в советский период - И.А.Трахтенберга и Э.Я.Брегеля, в современный период - Г.Н.Белоглазовой, Ю.В.Базулина, Г.Г.Богомазова, А.Г.Грязновой, Е.Ф.Жукова, В.В.Иванова, Л.П.Кроливецкой, Е.И.Кузнецовой, О.И.Лаврушина, А.С.Селищева, Б.И.Соколова, Ю.М.Осипова, В.Т.Рязанова и других. Значимы труды М.А.Портного по эволюции денежного обращения. Идея информационной сущности денег обоснована Д.Е.Потяркиным. Вопросы денежного обращения в дореволюционной России отражены в работах В.В.Ковалева, А.С.Мельниковой, М.А.Рогачевской, В.В.Узденникова, И.С.Шиканова и других. Участие СССР в международных валютных соглашениях исследовано В.Г.Сироткиным и Д.С.Алексеевым.

Идею согласования межнационального денежного обращения впервые высказал в XVI в. Г.Скаруффи, предложив европейским странам фиксировать обменный курс между золотом и серебром. Впоследствии о преимуществах единой мировой валюты говорили Д.Рикардо и Дж.Миль. Среди работ, посвященных функционированию мировой валютной системы, ключевыми являются труды Р.Нурксе, Г.Хаберлера, Г.Уайта, Дж.Кейнса. Необходимость трансформации международного денежного обращения в разное время обосновывалась Ж.Рюэффом, Р.Триффиным, Дж.Уильямсоном, Л.Хо, Б.Эйхенгрином. Идеи Р.Манделла об оптимуме валютных зон имеют практическую реализацию в обращении европейской валюты. Вопросы единой валюты также исследовались Т.Байоми, М.Бонпассе, И.Ишиямой, П.Кненном, Р.МакКинноном, П.Мауро, Д.Мидом, Т.Скитовски, и другими. Идея преобразования мировой валютной системы на базе «денационализированных» («частных») денег обоснована Ф.Хайеком (в данной области среди отечественных авторов значимы исследования А.С.Генкина). Принципы трансформации мировой денежной системы на базе «свободных» от процента денег в нач. XX в. обоснованы С.Гезелем, развиты И.Фишером, М.Кеннеди.

Перспективы современной валютной системы нашли отражения в работах Б.Бернарке, О.Буш, М.Дули, П.Гарбера, П.Кругмана, Н.Назарбаева, М.Райт, Дж.Сороса, Ч.Сяочуаня, К.Фаррант, Д.Фолкертс-Ландау, Г.Хюльсмана, и многих других. Наиболее близки по содержанию к настоящей диссертации работы отечественных авторов Л.Н.Красавиной, С.Р.Моисеева и Д.В.Смыслова. Анализу проблем современной валютной системы и необходимости изменения стандарта необеспеченных валют посвящены исследования российских ученых

A.Н.Анисимова, А.Ю.Баранова, С.А.Батчикова, О.В.Григорьева, М.Г.Делягина, М.В.Ершова, А.Б.Кобякова, М.В.Малютина, Я.М.Миркина, А.А.Нагорного,

B.С.Панькова, А.П.Паршева, А.В.Сурикова, М.Л.Хазина, М.А.Эскиндарова и других. Проблему глобальных дисбалансов исследовали К.Дэвис, К.Мейсснер, Г.Моек, М.Обстфельд, К.Рогофф, А.Тейлор, отечественные авторы А.Ю.Апокин, Б.А.Хейфец, К.Ю.Юдаева и другие. Значимы работы, посвященные валютному и финансовому потенциалу регионов, А.А.Абалкиной, В.Б.Амирова, О.В.Буториной, А.А.Еременко, Г.М.Костюниной, А.А.Рогожина, Д.Г.Родионова, В.В.Шмелева и других. Роль национальных валют в мировой валютной системе и потенциал рубля исследованы О.Л.Роговой. Перспективы рубля как валюты для группы государств отражены в работах Д.А.Аксенова, А.Л.Костина и других авторов.

Сутырин С.Ф., Колесов Д.Н. и Хованов Н.В. сформулировали идею агрегированной мульти-валюты с минимальной волатильностью и обосновали такую валюту для стран-членов БРИК (на базе этих исследований В.Понтиесса и Р.Райан предложили единую валюту стран АСЕАН). Проблемы валютной конвертируемости исследованы З.Сабовым. А.И.Погорлецким обоснована необходимость становления системы глобального фискального регулирования. Идеи новой парадигмы международных валютно-финансовых отношений отражены в работах И.К.Ключникова и О.А.Молчановой.

Не смотря на наличие значительного массива научных и практических работ, связанных с функционированием мировой валютной системы, следует отметить, что в рамках анализа процесса трансформации мировой валютной системы решены далеко не все научные проблемы.

Цель диссертационного исследования заключается в разработке и обосновании методологии трансформации мировой валютной системы на основе нового денежного стандарта и практических рекомендаций по укреплению позиций российского рубля в мировой валютной системе.

Для достижения цели исследования были поставлены и решены следующие задачи:

• проследить эволюцию теоретических воззрений на природу денег, раскрыть особенности валюты как вида денег;

• обосновать необходимость трансформации действующего денежного стандарта необеспеченных валют;

• раскрыть предпосылки и причины кризисного состояния современной мировой валютной системы;

• сформировать концептуальный подход к выбору и реализации направлений трансформации мировой валютной системы в новой парадигме, соединяющей две противоположные тенденции: интеграционные процессы и приоритет национальных ценностей;

• обосновать необходимость и возможность использования региональных валют как основы современной мировой валютной системы; сформулировать условия и критерии формирования валютных регионов;

• обосновать периодизацию развития мировой валютной системы с целью выявления тенденций ее трансформации.

Объектом исследования является мировая валютная система. Предмет исследования - концепции и процессы трансформации современной мировой валютной системы.

Методология и методы исследования.

В исследовании использованы системный подход к анализу экономических процессов и явлений, а также феноменология как концепция познания при трактовке категорий денег и валюты. Применены единство исторического и логического метода, методы сравнения, группировки, научного моделирования, количественные и качественные методы сбора и обработки информации, методы статистического и экспертного анализа, приемы группировки и классификации. Реализован эйдетический подход к исследованию мировой валютной системы.

Диссертационное исследование выполнено в соответствии с требованиями паспорта научной специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» ВАК Министерства образования и науки РФ: 8.16. Исследование тенденций развития мировой валютной системы и перспективы внешней конвертируемости российской валюты; 8.17. Интеграция денежной и валютной систем российской экономики в мировую рыночную систему; 8.15. Теория и практика валютного контроля и валютного регулирования; 8.19. Методология и практика валютно-кредитных отношений России и государств СНГ; 8.14. Эволюция денег, изменчивость функциональных свойств национальных денег и форм в зависимости от изменения социально-экономических условий и среды; 6.11. Институциональные преобразования валютного рынка и проблемы деятельности его институтов; 6.13. Основные направления влияния зарубежных валютных систем на финансовую систему России.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в формировании нового научного направления в исследовании феномена денег и валюты с позиции «действительного денежного стандарта» (эйдоса) и обосновании закономерностей трансформации мировой валютной системы.

В работе получены следующие результаты, определяющие её научную новизну и выносимые на защиту.

1. Выявлены и систематизированы основные концепции денежных теорий посредством выделения в них аспектов трансцендентального, социально-экономического, государственно-правового, товарно-эволюционного, функционального характера.

2. Обоснована взаимосвязь эволюции мировой валютной системы и развития денежных концепций; сформулированы особенности денег и валюты в рамках феноменологии; введено понятие действительного денежного стандарта -«эйдоса».

3. Предложен новый подход к классификации этапов развития мировой валютной системы с точки зрения соотношения базового и действительного денежного стандартов, позволяющий прогнозировать развитие институциональной составляющей мировой валютной системы.

4. Обоснована целесообразность использования соотношений базового и действительного денежного стандартов в качестве критерия эволюции мировой валютной системы.

5. Сформулированы и обоснованы предпосылки и истоки развития кризиса современной мировой валютной системы, показана его связь с глобальными дисбалансами.

6. Доказана нереалистичность проектов «большой двадцатки» по реформированию мировой валютной системы и предлагаемых в их рамках мер денежно-кредитного и валютного регулирования.

7. Предложена новая парадигма мировой валютной системы как интегрирующее начало для трансформации архаичного денежного стандарта, основанного на необеспеченных деньгах, и формальном выполнении функций денежного стандарта американским долларом.

8. Обоснован «поливалютный стандарт региональных валют», позволяющий объединить выявленные автором тенденции трансформации мировой валютной системы (развитие интеграционных процессов и сохранение приоритета национальных ценностей);

9. Сформулированы предложения по трансформации мировой валютной системы на основе использования обоснованных автором экономических требований к региональным валютам;

10. Выявлены и систематизированы основные признаки валютного региона как основы современной мировой валютной системы, а также предложены критерии оптимальности валютной зоны; определены факторы, условия, возможности создания валютного региона (в том числе основанного на российском рубле); сформирован и представлен в виде модели алгоритм его формирования и функционирования.

Теоретическая и практическая значимость работы.

Полученные в ходе исследования научные результаты развивают теорию денежного обращения по направлениям, связанным с развитием мировой валютной системы и принципами валютного регулирования; определяют направления интеграции валютной системы российской экономики в мировую рыночную систему. Результаты исследования уточняют эволюцию валютной системы в зависимости от изменения денежного стандарта; определяют новую парадигму мировой валютной системы, а также положения, составляющие основу для развития теории оптимальных валютных зон. Научные результаты показывают возможность применения феноменологии (эйдетического подхода) к анализу валюты и валютной системы. Расширен понятийный аппарат применительно к международному денежному обращению и мировой валютной системе.

Практическая значимость результатов исследования заключается в их применимости при решении проблем формирования стратегии валютной политики, выработке положений, регламентирующих функционирование монетарной сферы России. На практическое использование направлены результаты исследования перспектив региональных валют, определяющих один из факторов стратегического риска на финансовых рынках; возможную корректировку корзины валютных резервов Банка России; возможности создания валютной зоны на постсоветском пространстве; появление международного финансового центра в Российской Федерации.

Степень достоверности и апробация результатов.

Обоснованность и достоверность полученных результатов определяется тем, что сформулированные в диссертации новые научные положения и авторские разработки согласованы с базовыми положениями фундаментальной экономической науки и международной экономической политики. Теоретической основой послужили труды экономистов, заложивших основы денежных теорий, а также новейшие труды российских и зарубежных ученых в области анализа проблем, перспектив и тенденций мировой денежной системы.

В работе использованы официальные международные и отечественные нормативно-правовые документы, в том числе декларации стран «большой двадцатки», отчеты Совета по финансовой стабильности, Базельского комитета по банковскому надзору, Международной комиссии по контролю обращения ценных бумаг (ИОСКО), Совета по МСФО.

Диссертация базируется на значительном объеме статистических данных, иллюстрирующих функционирование мировой валютной системы, публикуемых в открытой печати и распространяемых в международной сети Интернет: МВФ, Всемирного банка, ОЭСР, Банка международных расчетов, Евростата, Мирового совета по обращению золота, ФРС США, Банка Англии, Банка России, Минфина России, Федеральной службы государственной статистики и других.

Основные положения диссертационной работы докладывались автором на пленарных заседаниях УШ-й (2009г.) и 1Х-Й (2010г.), секционном заседании Х-й (2011г.) Международных научно-практических конференций «Актуальные проблемы экономики и новые технологии преподавания (Смирновские чтения)»; обсуждались на Межвузовской научно-практической конференции «Финансово-кредитные институты Санкт-Петербурга: исторический опыт и современность» (2009г.), а также Международной научно-практическую конференции «Научные исследования и их практическое применение. Современное состояние и пути развития» (Одесса, 2010г.).

Отдельные положения и материалы диссертационного исследования нашли отражение в авторских рабочих программах и учебных пособиях, внедрены в учебный процесс Экономического факультета Санкт-Петербургского государственного университета и AHO ВПО «Международный банковский институт» в рамках дисциплин «Международные валютно-кредитные отношения» и «Регулирование и контроль валютных операций».

Публикации. Результаты диссертационного исследования отражены в 40 опубликованных работах общим объемом 79,5 п.л., из них авторских - 56,8 п.л. В числе публикаций - 4 монографии (авторский объем 29,3 п.л.), 11 статей в журналах и изданиях, которые включены в перечень российских рецензируемых журналов и изданий для опубликования основных научных результатов диссертаций (авторский объем 10,5 п.л).

Структура и объем. Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения, библиографического списка. Объем работы - 345 страниц машинописного текста.

## Заключение диссертации по теме "Финансы, денежное обращение и кредит", Люкевич, Игорь Николаевич

Выводы о необходимости единой наднациональной валюты для группы государств можно найти в классической политической экономии. Давид Рикардо в своих «Началах.» (1817) в главе, посвященной внешней торгов

1 Gasparo Scaruffi. Social Statics, Abridged and Rev. Edition, Williams &Norgate, London, 1902.

2 Хайек Фридрих А. Частные деньги / Пер с англ. M.: Ин-т нац. модели экономики, 1996. С. 35. ли, утверждал, что деньги мобильны в национальном масштабе и немобильны в международном. Существуют негативные последствия, связанные с денежным суверенитетом стран. Он отмечал, что если страны «насильственно задерживают денежный поток и учиняют препятствия для удержания денег на нормальном уровне», то при обращении бумажных денег «результаты получаются точно такие же, как и результаты внедрения в обращение бумажных денег, не могущих быть разменянными на металл по желанию их владельца», а в случае металлических денег «курс будет неизбежно неблагоприятен для страны, где количество средств обращения чрезмерно». Кроме разбалансированности национальных финансов это влечет потерю пользы от внешней торговли, связанной с «увеличением массы и разнообразия предметов, на которые может расходоваться доход. побуждением к сбережению и к накоплению капитала»1. Эти положения теории Рикардо позволяют сделать вывод, что объединение суверенных экономических стран в валютный союз делает деньги международно-мобильными и устраняет негативные экономические явления, связанные с ограничением на свободное обращение денег.

Идею денежной системы, основанной на мировых деньгах, как решение проблемы глобальных дисбалансов можно увидеть в трудах Джона Стюарта Миля. Анализируя его основной экономический труд «Основы политической экономии .» (1848), можно сделать ряд выводов.

Миль говорит, о том, что «частое появление. прискорбных явлений, называемых, кризисами заставляет и экономистов, и политиков-практиков обратить особое внимание на изобретение средства, для предотвращения, или по крайней мере смягчении этого зла». В то время все исследователи имели мысль, что успех в преодолении кризиса зависит «от того или друго

1 Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения. Избранное / Пер. с англ. М.: Эксмо, 2007. го способа регулирования выпуска банковских билетов»1. Миль анализирует два различных подхода. Исследователи Тук и Фуллартон, которых Миль называет «выдающимися», заключают, что избыточная эмиссия банковских банкнот не может никаким образом повысить цены, потому что их количество не может увеличиваться без увеличения спроса, что она не может быть причиной кризиса и что попытка предотвратить кризисы искусственным регулированием выпуска банкнот совершенно бесполезна по отношению к предполагаемой цели и может привести к другим чрезвычайно пагубным последствиям. С другой стороны, необходимости женского контроля за эмиссией в то время доказывали Оверстон, Норман, Торренс.

Доказывая, что ценность денег «определяется не количеством их, а расширением и сокращением кредита»2, Миль приходит к выводу, что основная причина кризисов - диспропорции в структурах платежных балансов: «Гпавная черта периода, предшествующего катастрофе — отлив золота из страны»,3 - считает он. Золото уходит за границу до тех пор, пока его не остается так мало, что центральному банку грозит необходимость прекратить свои платежи. Тогда «учет векселей сокращается так сильно и так внезапно, что процент чрезвычайно возвышается, причиняя большие потери и бедствия, уничтожая большое количество кредита страны»4. При этом Дж. Миль говорит о двух факторах, способствующих оттоку золота за границу. Первый — увеличение «количества орудий обращения или расширение кредита». Второй — увеличение «платежей за границу, происходящих либо от состояния товарного рынка, либо от каких-либо других обстоятельств», к которым он относит войны, становление заграничных производств и освоение месторождений, повышение цен импортных товаров, а

1 Миль Дж. Ст. Основания политической экономш съ нъкоторыми примънениями къ общественной философш. Клевъ: Типография И.И. Чоколова, 1896. С. 586.

2 Там же. С. 593.

3 Там же. С. 595.

4 Там же. С. 595-596. также внутренние события, вызвавшие необходимость увеличения импорта1. Говоря о факторах притоках золота, Миль делает вывод, что оно может быть возвращено не только сокращением «количества денежных знаков», но и повышением процента, что означает «уменьшение количества ссуд»2.

И далее, как путь преодоления дисбалансов: «Все страны будут иметь единую денежную систему, в будущем, на высокой степени политического развития. В отношениях наиболее цивилизованных стран еще остается так много варварства, что почти все независимые государства считают необходимым для своего национального достоинства установление, к собственному неудобству и неудобству своих соседей, своей особой денежной i системы» . Таким образом, Миль первым отмечает, что путь к мировой валюте долгий и непростой. Валюта была и остается символом независимости, государственности. Поэтому при решении вопроса о единой валюте важную роль играют политические факторы, в частности вопросы сохранения суверенитета в области экономической политики.

В 1930—1940-х гг. имели место несколько концепций стабилизации мировой валютной системы.

Первая — выводы рабочей группы Принстонского университета США, возглавляемой Рагнаром Нурксе, с которым работали Джон Флеминг и Жак Полак, представленные в работе «Условия монетарного равновесия» (1945)4. По мнению Нурксе, причинами экономической нестабильности 1920-1930-х гг. была девальвационная политика центральных банков. Первоначально девальвациивалют сыграли положительную роль, стимулируя внутренний рынок, однако в последующем привели атакам валютных спе

1 Миль Дж. Ст. Основашя политической экономш съ нъкоторыми примънениями къ общественной философш. KieBb: Типография И.И. Чоколова, 1896. С. 601.

2 Там же. С. 606.

3 Миль Дж. Ст. Основашя политической экономш съ нъкоторыми примънениями къ общественной философш. Юевъ: Типография И.И. Чоколова, 1896. С. 552-553.

4 Nurkse R. Conditions of international monetary equilibrium // Nurkse, Ragnar. Trade and Development. Rainer Kattel, Jan A. Kregel and Erik S. Reinert, eds. London - New York: Anthem, 2009. P. 27-50. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://books.google.ru/. кулянтов. Денежные власти ведущих стран не координировали монетарную политику, направленную на достижение внутренних целей. Переоценки национальных валют вызывали резкие переливы денег, подорвавшие устойчивость международной валютной системы. Кроме того, конкурентные девальвации ухудшили условия торговли внешнеэкономических партнеров, бумерангом отозвались на национальных рынках, разрушили мировую систему торговли. Поскольку девальвации прежде всего способствуют резким переливам капитала, то плавающий валютный курс в этих условиях дестабилизирует мировую денежную систему. Отсюда вытекает важность фиксации валютных курсов, которая может быть достигнута должна на основе совместных консультаций и соглашений.

Вторая — концепция Готфрида Хаберлера. В работе «Выбор режима обменных курсов после войны» (1945)1 он обосновал, что именно плавающие курсы будут лучшим решением для мировой валютной системы. Страны, разделяющие общий денежный стандарт (например «золотой») или поддерживающие фиксированные валютные курсы, тем самым способствуют международному распространению как экспансии, так и депрессии. В качестве препятствия распространению финансовых кризисов Хаберлер видел плавающие курсы национальных валют. Он вводит понятие «валютный контроль за движением капитала»: «Страны могут отказаться от золотого стандарта. Если полагают, что это небезопасно, так как приведет. к отливу капитала, то можно ввести валютный контроль»2.

И, наконец, идея мировых денег как способ решения проблемы глобальных дисбалансов легла в основу концепций построения мировой валютной системы Гарри Декстера Уайта и Джона Мейранда Кейнса.

Гарри Уайт в своем главном труде «Французские международные

1 Haberler G. The choice of exchange rates after the war// American Economic Review. 1945. Vol. 35. P. 308318. URL: http:// www.jstor.org/stable/ 1811443/) (дата обращения: 20.09.2010).

22 Хаберлер Г. Процветание и депрессия: теоретический анализ циклических колебаний. Челябинск: Социум, 2005. С. 69. счета, 1880-1913» (1933), выражаясь его словами «усилил, уточнил, модифицировал ортодоксальную», и предложил «неоклассическую формулировку международной торговли»1. До его работы немаловажная проблема не-урегулиованности платежных балансов не исследовалась, потому что считалось, что механизм регулирования непостижим. Уайт отмечает, его труд в отличие от достаточно общих экономических работ Рикардо, Миля, Маршалла и других направлен исключительно на проблемы международной торговли. На примере операций США, Аргентины, Канады, Великобритании, Германии, Китая и, в основном, Франции, он первым объяснил факторы, влияющие на экспорт и импорт, на обменный курс, а также предложил механизм оценки и управления платежным балансом страны. Уайт первым высказал предположение, которое в настоящее время окончательно сформулировано Б. Бернарке2 и поддерживается большинством экономистов-международников, что проблема дисбалансов связана не только с «международным движением золота и других платежей, международных тарифов, политики центрального банка, но главное, движением капитала»3.

План Г. Уайта — официальная позиция американской делегации на Бреттонвудской (1944) конференции. «Организация объединенных наций создает Международный стабилизационный фонд. Фонд создает мировую денежную единицу «юнитас» (imitas — от англ. Unit of Accounting Standards), которая имеет золотое содержание, эквивалентное 10 долларам, и используется как учетная единица. Ресурсы фонда обеспечиваются участием национальных правительств в сумме и в удобной для каждой нации форме — золотом, национальной валютой или ценными бумагами. Цена всех валют фиксируется по отношению к золоту. Заключается соглашение среди стран-членов о недопустимости изменения курсов валют без консуль

1 White Н. The French international accounts, 1880-1913. Cambridge: Harvard University Press, 1933. URL: http://books.google.ru/books (дата обращения: 22.09.2012). P. 4.

2 Подробнее об этом — см. параграф 3.1.

3 White H. The French international accounts, 1880-1913. Cambridge: Harvard University Press, 1933. URL: http:// books.google.ru/books (дата обращения: 22.09.2012). P. 3. тации с другими членами фонда. Фонд для обеспечения стабильности валют выдает краткосрочные ссуды под льготный процент, проводит операции покупки-продажи валют»1.» «Страны, принимающие наставления фонда к сведению, должны поставить управление инфляцией превыше всех остальных задач, снять все барьеры, мешающие торговле и притоку и оттоку капитала, либерализовать систему банков, снизить бюджетные расходы на все, кроме обслуживания внешнего долга, а также приватизировать активы, которые могут быть проданы иностранным инвесторам. Для стимулирования международной торговли и экономического роста создается Международный банк реконструкции и развития. Он представляет долгосрочные ссуды под предельно низкий процент, но только в тех случаях, когда частные инвестиции невозможно привлечь. Для компенсации кредитного риска все л ссуды будут иметь обеспечение в золоте или серебре» .

Теория мировой валюты Дж. Кейнса, представлена в работе «Предложения по Международному валютному союзу» (1941). По мнению Кейнса, одной из причин мирового финансового кризиса является дисбаланс в международной торговле, поэтому «.мы должны выйти с амбициозным планом международного масштаба, способным принести выгоду»3 всем странам. «Необходимо создание системы, которая стимулировала бы страны-кредиторы вкладывать деньги в экономику стран-должников» Кейнс предложил создать Международный валютный союз и Международный клиринговый банк. Центральные банки всех стран открывают счета в «грамморах» — валюте, эмитируемой Международный клиринговым банком, безусловно основанной на золоте. Валюта каждой страны фиксируется к граммору, что

1 Senators to get world fund plan II The New York Times. April 4. 1943. URL: http://news.google.com/newspapers . (дата обращения: 14.08.2010).

2 James M. Boughton. Harry Dexter White and the International Monetary Fund // Finance and development. Quarterly magazine of the IMF. September 1998. Vol. 35, N 3. URL: URL http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/1998/09/boughton.htm (дата обращения: 14.08.2010).

3 Keynes J.M. Proposals for an International Currency Union. Second Draft. November 18, 1941; The Collected Writings of John Maynard Keynes. Vol. XXV. Activities 1940-1944. Shaping the Post-war World: the Clearing Union. London: MacMillan, 1980. P. 1. URL: http://www.eco.utexas.edu/ ~hmcleave/368keynesoncu.htm (дата обращения: 14.08.2010). то же самое, что выражение ее в золоте. Клиринговый счет в грамморах можно пополнять, внося золото, но средства со счета могут быть использованы только для расчетов между центральными банками, но не для того, чтобы снять со счетов золото. Центральные банки не могут покупать и продавать золото, минуя Клиринговый банк.

Каждой стране устанавливается «индексная квота» — лимит овердрафта в размере половины годовой суммы экспорта и импорта (как средней за последние пять лет). Этот овердрафт может быть использован в размере не более четверти лимита за год.

Центральный банк, чей клиринговый счет имеет дебетовое сальдо более года, превышающее % его индексной квоты, будет считаться дефицитным. Ему будет позволено уменьшить стоимость своей валюты в грамморах (девальвировать ее) в размере, не превышающем 5% в год, или занять деньги в грамморах у Избыточного банка. Если дебетовое сальдо превышает Уг индексной квоты, то такой центральный банк становится Подконтрольным. Международный банк может потребовать от него девальвировать национальную валюту, а также передать в уменьшение дефицита некоторую часть свободного золота. Кроме того, ему могут быть запрещены все исходящие операции, связанные с движением капитала, операции обмена валют. Страна-должник может быть даже исключена из валютного союза, его дебетовое сальдо погашается за счет специального резервного фонда.

Центральный банк, чей клиринговый счет имеет кредитовое сальдо более года, превышающее % его индексной квоты, будет считаться Избыточным. Избыточный банк может предоставлять кредиты. Он может увеличить стоимость своей валюты (ревальвировать ее) до 5% в год. Если превышение Уг его индексной квоты, то к банку будут представлены требования по увеличению стоимости национальной валюты. Если тем не менее к концу года центральный банк имеет на своем клиринговом счете кредитовый остаток, превышающий полную величину индексной квоты, то это превышение передается в резервный фонд, если только центральный банк не предпринимал шаги для избавления от такого избыточного положительного сальдо. Таким образом, страны с большим положительным сальдо имеют стимул избавляться от него, тем самым автоматически покрывая отрицательное сальдо других стран.

Таким образом, план Кейнса опирался на внутреннюю независимую экономическую политику, план Уайта предусматривал создание наднациональной системы планирования и контроля. По Кейнсу, бремя по сохранению внешнеторгового баланса ложится на страны, по Уайту — никаких ограничений на сальдо платежного баланса не накладывается. По плану Кейнса, объект контроля — реальное движение денежных потоков между странами, по Уайту — контроль за внутренней монетарной и политикой в области обменных курсов.

Оба плана предполагали создание единой мировой валюты, фиксированной к золоту, и системы обменных курсов, фиксированных к мировой валюте. Но, по Кейнсу, grammor — единица расчетов между странами по дефициту и профициту внешнеторгового баланса, имеет хождение между национальными банками наравне с остальными валютами, свободно конвертируется в золото по фиксированному обменному курсу. По Уайту, unitas не имеет свободного хождения, представляет лишь стандарт для курсов других валют.

План Кейнса и план Уайта предполагали наднациональный контроль монетарной сферы, страны поступаются частью своего экономического суверенитета. При этом план Кейнса предполагал независимость внутренней экономической политики, внешняя экономическая политика ориентирована на сохранение внешнеторгового баланса. План Уайта предполагал контроль над внутренней монетарной политикой стран путем создания межнационального надзорного органа.

В том и другом планах предполагалось создание межнационального регулирующего органа. Кейнс видел в этой роли мировой центральный банк, контролирующий платежный баланс страны и накладывающий «штрафы» как за большой дефицит, так и профицит платежного баланса. Уайт предлагал создание двух институтов: международный стабилизационный фонд контролирует валютную политику, международный банк развития стимулирует мировую торговлю.

Планы Г. Уайта и Дж. Кейнса были одновременно опубликованы весной 1943 г. Реакция Кейнса на американские предложения была негативная: «Это фактически не более чем версия золотого стандарта. Очевидно, что план не сможет работать»1. Он считал, что этот план имеет «довольно неясные последствия». Организация клирингового союза подразумевала проведение реальных расчетов, что, по выражению Кейнса, соответствовало «банковскому принципу» (banking principle). В то время как стабилизационный фонд британский экономист иронично назвал cloak room principle. Одновременно Гарри Уайт отрицательно отозвался об идее Кейнса: «Мы абсолютно тверды в своей позиции по данному вопросу. Наша позиция — нет и л еще раз нет» . Представляется, что Дж. Кейнс понимал, что в случае разногласий и противоборства двух сторон мировая денежная система вновь построена не будет. Неудача Лондонской (1933) конференции повлекла не только экономические, но и политические последствия: финансовые и экономические конфликты 1930-х гг. были главной причиной Второй мировой войны. Поэтому, он согласился на компромиссный план:: «Большинство критиков, на мой взгляд, преувеличивают различия между двумя планами, которые рождены в одном и том же климате мнений и которые имеют одинаковую цель. Можно справедливо сказать, что Казначейство США пробует лить новое вино в старую бутылку, в то время как наша бутылка. столь же

1 Источник: Моисеев С.Р. Как устроить мир после войны. 120-летию со дня рождения Дж. Кейнса и 60-летию Бретгонвудской конференции посвящается // Валютный спекулянт. 2004. № 8. С. 23.

2 Там же. С. 24. современна, как и содержание»1.- говорил Кейнс в Палате лордов. В итоге на Бреттонвудской конференции с незначительными изменениями был принят план США.

Начало следующей волны дискуссий о мировой валюте положено исследованиями 1950-х гг., когда Европа преодолела послевоенный кризис. Роберт Триффин, в частности, отмечал: «Фундаментальная реформа мировой денежной системы уже давно просрочена. Ее необходимость и срочность подчеркивается сегодня еще и угрозой утраты долларом свой мощи»2. л

В работе «Кризис золотодолларового стандарта» (1960) Триффин предложил создать мировую валюту, которая бы не зависела ни от золота, ни от долларов, но могла бы обеспечить дополнительную международную ликвидность.

Триффин сделал выводы о неспособности национальных валют выполнять роль мировой резервной валюты (в настоящее время известны как «дилемма, или парадокс, Триффина»). Во-первых, использование национальных валют в качестве международных резервов служит дестабилизато-ром мировой валютной системы, потому что эмиссия национальных денежных единиц определяется в первую очередь внутренними целями и не зависит от потребностей развития экономических отношений других государств. Во-вторых, объем эмиссии мировой валюты не определяется потребностями международных расчетов. Эмиссия валют осуществляется по мере роста дефицита платежного баланса, однако сам по себе рост отрицательного сальдо ведет к обесценениювалюты. Устранение отрицательного сальдо платежного баланса лишит остальной мир резервной валюты, что вызовет мировую дефляцию и спад.

1 Там же. С. 24.

2 Цит. по: Money Matters: An IMF Exhibit — The Importance of Global Cooperation. URL: http://www.imf.org/external/np/exr/center/mni/eng/mmsc03.htm) (дата обращения: 15.09.2010).

3 Triffin R. Gold and the Dollar Crisis. The Future of Convertibility. New Heaven, 1960. URL: http://www.librarything.com/work/2221058 (дата обращения: 15.09.2010).

В работе Триффина сформулированы преимущества и недостатки для страны — эмитента резервной валюты. Преимущества заключаются в том, что превращение национальной валюты в резервную фактически дает стране-эмитенту беспроцентный бессрочный товарный кредит. Недостаток -мировой рост потребности в ликвидных средствах делает трудным поддержание стабильного курса валюты, особенно, если она используется для спекулятивных операций.

В рамках исследований, что существующая система жесткой фиксации валютных курсов к доллару должна быть заменена, стали вестись дискуссии о единой валюте для Европы. При этом существование национальных валют в то время считалось аксиомой, а единая валюта рассматривалась как фиксация обменных курсов валют европейских стран. Среди экономистов были полярные мнения. Дж. Мид, например, считал, что условий для введения единой валюты в Европе не существует, потому что необходимая степень мобильности факторов производства еще не достигнута1. Т. Сцитовски, напротив, придерживался мнения, что единая валюта для Европы желательна, поскольку способна активизировать мобильность капитала, особенно если функционирование единой валюты будет дополнено сознательными шагами по усилению миграции людских ресурсов и целенаправленным проведением наднациональной политики занятости2.

В это время Робертом Манделлом была опубликована статья «Теория оптимальных валютных зон» (1961)3, в которой предложен принципиально новый взгляд на систему обменных курсов валют и сформулирована идея о том, что при некоторых обстоятельствах регионам предпочтительно отказаться от национальных валют в пользу общей валюты. Манделл говорит, что в мире существует некое оптимальное количество валютных зон - близ

1 Meade J.E. The Balance of Payment Problems of a Free Trade Area // Economic Journal. Vol. 67, Sept. 1957. P. 379-396.

2 Scitovskiy T. Economic Theory and Western European Integration. Stanford, Stanford University Press, 1958.

3 Mundeil R.A. A Theory of Optimum Currency Areas // American Economic Review. 1961. Vol. 51, N 4. P. 657665. URL: http://www.jstor.org/stable/1812792 (дата обращения: 20.09.2010). ких в географическом смысле территорий (например восток и запад Канады и США), в которых преобладают внутренние товарные и денежные потоки, факторы производства мобильны. Определения «оптимальной валютной зоны» в работе Манделла не содержится, но на основании анализа его работы можно определить оптимальную валютную зону как группу стран одного географического региона, в которой экономический эффект от функционирования единой валюты будет по совокупности всех факторов выше преимуществ, которые дает система плавающих обменных курсов, даже несмотря на принесение в жертву части национального суверенитета.

Преимущества объединения на принципах жесткого фиксирования паритетов валют (или перехода на единую валюту) в рамках оптимальной валютной зоны определяются повышением способности выравнивания и стабилизации макроэкономических показателей, сопротивляемости макроэкономическим шокам. К преимуществам также отнесены более низкие транзакционныеиздержки в торговле и меньшая неопределенность в вопросе об относительных ценах. Среди недостатков подчеркнута трудность поддержания полной занятости в условиях, когда изменение спроса или другой «асимметричный шок» требует снижения реальной заработной платы в некотором регионе (Манделл настаивает на важности высокой степени мобильности рабочей силы, необходимой, чтобы уравновесить такие возмущения). Жесткое фиксирование паритетов или переход на общую валюту будет означать отказ от части макроэкономических рычагов, в первую очередь, использование обменного курса для выравнивания платежного баланса и передачу полномочий по регулированию размера денежных агрегатов наднациональному центральному банку.

Говоря о сущности работы Манделла, Б. Эйхенгрин писал: «В примере Манделла. кладут на одну чашу весов экономию на операционных расходах, образующуюся благодаря использованию единой валюты, а на другую — последствия снижения автономии при проведении экономической политики. При этом снижение автономии будет тем более болезненным, чем более «асимметричными» будут макроэкономические шоки. которые монетарная политика в силах эффективно сглаживать, а прочие механизмы (типа средних ставок оплаты труда или мобильности людских ресурсов) малоэффективны»1. В дальнейшем в рамках развитии теории оптимальных валютных зон различными экономистами было опубликовано большое коли

О "X чество трудов (наиболее известны работы Р. МакКинона , П. Кенена , Е. Тауэра4, И. Ишиямы5), доказывающих с теоретической точки зрения возможность обращения наднациональной валюты.

Начало 1970-х гг. образно названо МакКинонном временем, когда «якорь, предоставленный центральной страной, стало срывать»6. Мировая денежная система двигалась в сторону плавающих обменных курсов. В это время в оппозицию мнениям большинства экономистов в статье «План для европейской валюты» (1973) Манделлом было предложено будущее устройство валютной системы Европы на принципах единой денежной единицы: «.если бы европейские валюты были бы жестко привязаны друг к другу, нарушение равновесия в экономиках стран было бы смягчено, а последствия шоков ослаблялись бы за счет свободного движения капитала». И далее он предлагает Европе отойти от долларовой зависимости и выбрать «якорную» валюту одной из европейских стран, к которой все прочие валюты будут привязаны жестким обменным соотношением. В то время на этой

1 Eichengreen Barry. European Monetary Unification: Theory, Practice, and Analyses. The MIT Press, Cambridge Mass., 1997.

2 McKinnon R.I. Optimum Currency Areas // American Economic Review. 1963. Vol. 53, N 4. URL: http://www.jstor.org/stable/1811021 (дата обращения: 20.09.2010).

3 Kennen P.В. The Theory of Optimum Currency Areas: An Eclectic View // Monetary Problems of the International Economy (ed. by RA. Mundell and A.K. Swoboda). Chicago University Press, 1969.

4 Tower E. Willet T. The Theory of Optimum Currency Areas and Exchange Rate Flexibility // Special Papers in International Finance. 1976. Vol. 11. Princeton, NJ.

5 Ishiyama Y. The Theory of Optimum Currency Areas: A Survey // IMF Staff Papers. 1975. Vol. 22. Washington DC. P. 344-383. URL: http://www.jstor.org/stable/3866482/(flaTa обращения: 20.09.2010).

6 McKinnon R.I. Euroland and East Asia in a Dollar-Based International Monetary System: Mundell Revisited, Festschrift in Honor of R.A. Mundell, G. Calvo, R. Dornbusch, and M. Obstfeld, eds. MIT Press, 2001. URL: http://www.stanford.edu/ -mckinnon/ papers.htm/(дата обращения: 20.09.2010). роли Манделл видел Великобританию с фунтом стерлингов, выступающим в роли мировых денег1.

Современную позицию сторонников единой мировой валюты можно выразить суждением Пола Волкера: «Если мы хотим иметь по-настоящему глобализированную экономику, то имела бы смысл единая мировая валюта. Это был бы мир, в котором цели экономического роста, эффективности и стабильности находятся в согласии друг с другом»2. Среди сторонников этой идеи можно назвать Петера Кенена, Эндрю Крокетта, Ричарда Купера, Джорджа Сороса. В настоящее время создана ассоциация Единой глобальной денежной единицы (англ. Single Global Currency Association, SGC), насчитывающая 107 известных экономистов США, Китая, Японии, Германии, Великобритании, Испании, Канады, Швеции, Франции, Австралии, Новой Зеландии, Аргентины, Болгарии, Бразилии, Греции, Ганы, Гонконга, Египта, Израиля, Индии, Ирландии, Камеруна, Кипра, Турции, Сингапура, Малайзии, Нигерии, Пакистана, Перу, Фиджи, Эстонии . Из стран «большой двадцатки» Россия и Китай открыто говорят о необходимости реализации данной концепции. Этот путь реформирования международной валютной системы лежит в основе официальной позиции МВФ.

По нашему мнению, во-первых, только мировая валюта будет являться активом, который уменьшит (отвлечет) спрос на низкорисковые финансовые инструменты развитых стран и позволит хранить резервы как национальным банкам, так и частным инвесторам.

Во-вторых, мировая валюта стабилизирует мировую валютную систему, позволит избежать конкурентных девальваций («валютных войн»). Страны не смогут бесконтрольно девальвировать свои валюты для получе

1 Mundell R.A. A Plan for a European Currency // Economies of Common Currencies, ed. By H.G. Johnson and A.K. Swoboda. L., George Allen and Unwin, 1973. URL: http://robertmundell.net/2012/l 1/robert-mundells-plan-for-a-european-currency-1969/ /(дата обращения: 20.09.2010).

2 Цит. по: Смыслов Д.В. Реформирование мировой валютно-финансовой архитектуры: 1990-2000-е годы. М.: ИМЭМО РАН, 2009. С. 51.

3 Single Global Currency Association. URL: http://www.singleglobalcurrency.org (дата обращения: 30.10.2012). ния конкурентных преимуществ.

В-третьих, мировая валюта создаст систему «саморегулирования», когда страны с избыточным профицитом платежного баланса должны будут стимулировать внутренний спрос, а страны с дефицитом - найти способы увеличить национальные сбережения.

В-четвертых, мировая валюта позволит поддерживать синхронное достижение внутреннего и внешнего баланса. Решение проблемы глобальных дисбалансов казалось бы простое. Развивающиеся страны с профицитом платежного баланса (прежде всего, Китай) стимулируют внутренний спрос, чтобы развитые страны (самая крупная из которых США) увеличили экспорт и смогли бы сократить свои дефициты и государственные долги. Внутренний спрос стимулируется путем снижения цены иностранной валюты (для Китая — повышение курса юаня). Но при этом представляются три большие проблемы, которые могут привести к структурным изменениям в экономиках Китая, ЕС и США. (1) Укрепление юаня приведет к замедлению экономического развития Китая, а не факт, что повысится импорт Китая из США. (2) Снижение цены доллара — это повышение курса евро, что снизит экспорт ЕС, а повышение цены юаня снизит импорт китайских товаров и экономика Евросоюза переходит в рецессию. (3) Если США повышает импорт путем девальвации доллара, то существует вероятность появления мощной тенденции к продаже долларов на мировом рынке, что неизбежно приведет к резкому падению курса доллара, что вызовет уже не экономический кризис, а коллапс в мире.

И, наконец, в-пятых, за счет того, что национальные валюты будут связаны с мировой (а в перспективе функционировать будет только одна валюта), единый мировой эмиссионный центр не только кардинально увеличит возможности и способности управлять мировыми потоками капитала, но и увеличит эффективность, прозрачность и надежность надзора за национальными финансовыми системами.

Но представляется, что просто перезапустить «буксующий механизм» представляется недостаточным. Мировая валюта, эмитированная по старым принципам, будет иметь те же недостатки, только они будут замаскированы, запрятаны вглубь, и можно предположить, что кризисы (вызовы) будут реже, но мощнее. Поэтому необходимо найти новый эйдос (действительный стандарт), «связать» с ним мировую валюту и образовать единый подконтрольный эмиссионный центр, который бы не допускал инициализацию инфляции в мировом масштабе.

3.2. Противоречия политики валютного регулирования в глобальном масштабе

В настоящее время экономисты и политики ищут новые подходы к регулированию мировой валютной системы. Все пути объединены поиском «стержня»1, единого, объединяющего начала, но противоречивы идеи нового денежного стандарта.

Вновь возникают предложения нового товарного стандарта («золотого» или «сырьевого»), когда все деньги фактически состоят из золота или обеспечены сырьевым товаром. При таком денежном стандарте изменения денежной массы зависит только от технических условий производства этого денежного товара и от изменения спроса на деньги. Преимущества такого стандарта в том, что экономика застрахована от каких-либо безответственных финансовых действий со стороны государства. Обеспечивается стабильная денежная система. Отсутствует опасность неконтролируемой инфляции, отпадает необходимость финансового контроля над злоупотреблениями финансовой властью.

1 Роберт Манделл в данном контексте говорит «якорь» (англ. Anchor). См., например, Interview with Robert Mundeil: Currency chaos: where do we go from here? // The Wall Street Journal, 16.10.2010. URL: http://online.wsj.com/ article/ SB10001424052748704361504575552481963474898.html (дата обращения 01.03.2011)

Главная проблема товарного стандарта — высокий риск шока, который может быть вызван массовой «обратной» конверсией денег в золото (товар). Причина этих рисков — неконтролируемая денежно-кредитная политика эмитента в условиях ограниченного поступление денежного товара в запасы. Риски могут быть уменьшены, во-первых, снижением желания аккумулированияденежного товара в резервы и, во-вторых, снижением вероятности значительных движений денежного товара. Первое можно решить, создав условия, которые уведут от конкуренции за денежный товар (например, введя «штрафы» за большой объем резервов). Второе, исключив однозначную привязку денежный товар, — денежная единица (например, денежный товар связать не с одной, а несколькими денежными единицами, либо, наоборот, денежную единицу связать не с одним, а с корзиной денежных товаров). Это дисциплинирует денежно-кредитную политику стран, так как фактически резервной становится не одна, а много валют.

Связать денежный товар с несколькими денежными единицами путем фиксирования курсов национальных валют с единицей денежного товара с одновременным открытием в МВФ межгосударственного мультивалютного счета для хранения валютных резервов стран предложил еще в 1962 г. Р. Модлинг (Reginald Maudling), будучи министром финансов Великобритании). Страны с дефицитом платежного баланса за счет остатка на взаимном счете могли бы удовлетворять некоторые потребности во внешнем финансировании. Страны, имеющие активное сальдо, выигрывали бы за счет прироста резервов пропорционально росту цены на денежный товар по аналогии с планом. Другой вариант — план 1963 г. Р. Руза (Robert V. Roosa, зам. министра финансов США). Страны, с активным сальдо платежного баланса, имеют в резервах в сумме активного сальдо валюты других стран (но не денежный товар), а денежный товар — только как обеспечение эмиссии национальных валют.

Функционирование мировой денежной системы на основе товарного стандарта, но без конкуренции за накопление в своих авуарах денежного товара может иметь в основе механизм, предусматривающий обязательство конвертировать товар в деньги. Например, французский план Эдварда Берн-стайна 1963 г. предусматривал межгосударственное соглашение о создании коллективной резервной единицы, которая используются в качестве международного расчетного средства. Страны обязаны держать минимальное количество таких резервных единиц пропорционально своим золотым (товарным) авуарам. В конце финансового года производится регулирование: золото (товар) переводится в обмен на резервную единицу из стран, которые имеют недостаток единиц в страны, обладающие их излишком. В качестве обеспечения резервной единицы каждая страна депонирует свою валюту. Страны обязаны конвертировать свои валютные авуары в товар (золото) и резервную единицу в минимальной пропорции, скажем, две трети в золото и одну треть в резервную единицу.

План денежного стандарта, основанного не просто на корзине товаров, а с учетом его цены с доставкой и затратами хранения на складе, предложил французский экономист Б. Лиетар (Bernard Lietaer)1. Важнейший элемент, по мнению Лиетара, в данном случае естественно встроен денежный демередж (плата за хранение и неиспользование денег). Денежный демередж — основа долгосрочной стабильности за счет постоянного денежного оборота и отсутствия необходимости дополнительной эмиссии для стимулирования спроса, а значит, и минимальная инфляция. В данном случае он образуется за счет уменьшения цены корзины валют, за счет издержек, связанных с хранением товара.

Представляется, что главный недостаток концепции нового товарного (золотого, сырьевого и т. п.) стандарта заключается в отсутствии опыта его

1 Лиетар Бернар А. Будущее денег: новый путь к богатству, полноценному труду и более мудрому миру. M.: КРПА Олимп; ACT; Астрель, 2007. С. 413. практической реализации, за исключением денежной системы Древнего Египта, которая, по мнению Лиетара, и поддерживала экономическую стабильность и богатство тысячелетия, потому что базировалась именно на идее «товарного стандарта». Автоматически регулируемый «золотой стандарт» реально никогда не существовал. Даже в XIX в. параллельно с золотом обращались и не обеспеченные золотом государственные обязательства. Другой недостаток — большие издержки, связанные с производством, хранением, учетом денежного товара. В-третьих, данная концепция в настоящее время находит интерес только в теоретических исследованиях, но не обсуждается на сколь-нибудь высоком политическом уровне. Реальная экономика в этом не заинтересована, потому что ни цена золота, ни другого товарного актива (даже самого востребованного — нефти) не стабильна. Например, отношение цены барреля нефти к унции золота колеблется очень сильно — около 250% (Таблица 12).

Заключение

В соответствии с целью и взаимосвязанными задачами исследования в диссертации рассмотрены и решены следующие проблемы.

1. Проведено сопоставление в исторической ретроспективе широкого спектра взглядов на понятие денег по различным признакам (с выделением аспектов трансцендентного, социально-экономического, экономического характера), позволившее обосновать два теоретических направления в исследовании денег: теории денег и денежные теории, обобщить и систематизировать их с новых позиций.

В диссертации сделан вывод о том, что теории денег формулируют концепции воздействия денежной массы на экономику. Выявлены концепции, на которых базируются основные теории денег: «количественная» полагает, что уровень цен прямо пропорционален количеству денег; «кейнси-анская» доказывает незначительную роль монетарной политики в условиях кризиса; «монетаризм» обосновывает связь предложения денег с экономическими показателями.

Денежные теории формируют системы взглядов на сущность, происхождение и природу денег. Выделены аспекты государственно-правового, товарно-эволюционного, функционального характера, позволившие обобщить и систематизировать денежные теории с новых позиций. На этой основе критически проанализированы онтогенетический, филогенетический, функциональный, стоимостной и общетеоретический подходы к определению функций и роли денег и валюты в экономике.

В работе отмечено, что процессы эволюции мировой валютной системы вторичны по отношению к теориям денег, но непосредственно связанны с эволюцией природы денег, то есть с предметом исследования денежных теорий. Рассмотрены особенности валюты, как вида денег: денежная единица определена как законное платежное средство на определенной территории; валюта представляет собой общепризнанную, используемую в международных расчетах денежную единицу.

2. Рассмотрен феномен денег и валюты с философских позиций. В диссертации отмечено, что о феномене денег можно говорить как о необходимой человеческому обществу энергии, источником которой является привычное, практическое, поддерживаемое властью использование в экономических обменах некого ликвидного блага. Особенность «денежной энергии» в том, что она существует и действует лишь в человеческом обществе, в социальном пространстве. Она создается людьми, за счет дефицита благ, социальной неоднородности и разделения труда, потому что иных энергетических источников у социума нет. Это вклад каждого индивидуума в абстрактную идею, благодаря которому эта идея становится реальной силой. На основании этого в диссертации сделан вывод о том, что, один из возможных путей исследования процессов обращения денег - феноменология, концепция познания феноменов, говорящая о познании как комплексе социальных, гуманитарных и естественных наук, выделяющая в явлении сущность формальную (материальную) и реальную (чистую, эйдос).

Применение методов феноменологии позволило рассмотреть особенности денег и валюты как феномена и обосновать понятие действительного денежного стандарта - «эйдоса». Формальная сущность денег - выражение ценности, проявляется в том, что деньги - высоколиквидное благо с низкой эластичностью производства, замены, издержек содержания. Реальная сущность связанна с психологией; деньги имеют силу, основанную на коллективной, бессознательной вере, которая поддерживается практикой, привычкой, в свою очередь поддерживаемые властью. Валюта как вид денег также характеризуется словом «феномен», и в исследованиях международного денежного обращения могут использоваться концепции феноменологии; применяя эйдетический подход можно выделить сущности - формальную и эйдос.

В диссертации отмечается, что в мировой валютной системе существует базовый (формальный) денежный стандарт - нормы ценности для сопоставления денежных благ, номинально установленные международными соглашениями. При этом фактически провозглашенная ценность наднационального уровня - золото, фунт стерлингов, доллар, SDR - не всегда обусловливает реальное стоимостное содержание денежных единиц, а порядок эмиссии национальных валют в некоторые периоды не соответствует официальному международному финансовому порядку. Также в мировой валютной системе существует эйдос - безусловно и всеобщно признанный действительный денежный стандарт, реально определяющий стоимостное содержание валют. В диссертации сделан вывод о том, что мировую валютную систему следует рассматривать как механизм реализации действительного денежного стандарта (эйдоса), характерный для достигнутого уровня экономического развития, обеспечивающий максимально надежное на данный исторический момент функционирование национальных рыночных экономик и международных экономических связей.

3. Предложена классификация этапов развития мировой валютной системы с точки зрения соотношения формального денежного стандарта и эйдоса в различные периоды. Выводы делаются на основе анализа совпадения или расхождения базового и действительного стандартов в разные периоды времени в различных странах, в том числе в России. Анализируется институциональноевоплощение валютной системы в эти периоды.

В процессе анализа эволюции мировой валютной системы выявлено, что про-мировые валютные системы (до XVI в) и пред-мировые валютные системы (Австро-Германский, Латинский и Скандинавский союзы серед. XIX в.) гомогенны в своей неразвитости. В 1867-1914 гг., когда золотой стандарт был базой национальных денежных систем, действительный денежный стандарт (эйдос) можно характеризовать как «реальный золотой». В 1914—1924 гг. базовый денежный стандарт остается золотым, но эйдос - «неразменный золотой». В 1924—1931 гг. базовый золотой стандарт модифицирован в золотодевизный, эйдос характеризуется как «золотофун-товый». В 1931-1945 гг., несмотря на то, что базовый стандарт не изменился и оставался золотым (золотодевизным), эйдос был только «формально золотой». В 1945-1973 гг. доллар реально обменивался на золото, действительный денежный стандарт (эйдос) соответствовал базовому (фактическому) «золотодолларовому». Современный базовый «стандарт SDR» не реализован и действует лишь формально. Современный эйдос денежного стандарта (полагалось, что это переходный период) - «необеспеченные валюты». В диссертации сделан вывод, что глубина и длительность современного финансового кризиса связаны с исчерпанностью эйдоса (действительного денежного стандарта).

4. В рамках авторского подхода обоснована возможность и необходимость рассматривать соотношение базового и действительного денежного стандарта как критерия эволюции мировой валютной системы.

Данный подход основывается на традиционной отечественной школе, анализирующей эволюцию мировой валютной системы как изменение базового (фактического) стандарта и использующей для характеристики этапов изменение роли золота. Концепция действительного денежного стандарта представляет процесс эволюции непрерывно, в отличие от подходов, считающих, что в некоторые периоды мировая валютная система не функционировала. Изменение эйдоса (стандарта, реально определяющего стоимостное содержание денежных единиц) более объективный и детальный критерий периодизации в сравнении, например, с появлением «средства корректировки дисбалансов», «базы предотвращения кризисов», «механизма достижения цели» и других.

5. Систематизированы в применении к валютной сфере, так называемые, глобальные дисбалансы. На основе анализа особенностей функционирования мировой валютной системы в разные периоды и критического анализа применяемых в эти периоды регулирующих мер, уточнено понятие и состав глобальных дисбалансов, их причины и последствия. В диссертации отмечается, что данная категория характеризует значительные профициты и дефициты платежных балансов.

В работе выделены несколько случаев глобальных дисбалансов XX в., повлекших разбалансированность мировой валютной системы. В 1910-х гг. высокое положительное сальдо США и Франции (недооценка франка и доллара) были одной из причин Великой депрессии. В 1980-х гг. сильный приток и затем резкий отток капитала из азиатских экономик стали катализатором региональных валютных кризисов. К 2007 гг. дисбалансы достигли самого высокого уровня - 3,3%. После 2009 г. уменьшаются, но остаются высокими по историческим стандартам - 2,1% мирового ВВП.

В работе представлен критический анализ и обобщение теоретических концепций, лежащих в основе различных взглядов на причины современного глобального дисбаланса: макроэкономические условия (несбалансированность экспорта/импорта); «глобальный парадокс сбережений» (массовое желание хранить в долларах); «трагедия ресурсов общего пользования» (неверные действия при ограниченности ресурсов); ошибочность взглядов монетаристов (плавающие курсы - автоматический регулятор); международные институциональные противоречия (отсутствие национальных финансовых рынков, несовершенство инвестиционной информации, негибкость экономической политики); несбалансированность международного кредита (функциональная, институциональная, пространственная), а также и пути его корректировки.

В диссертации сформулированы и обоснованы предпосылки и причины кризиса современной мировой валютной системы, систематизированы и критически проанализированы дискуссии по этому поводу. Для подтверждения собственных выводов относительно достоверности утверждения других исследователей приводится, систематизируется и анализируется обширный информационный массив.

В исследовании отмечается, что большинство авторов говорит о глобальных дисбалансах как причине современного финансового кризиса. Но автор приходит к выводу, что современная мировая валютная система, кроме глобального дисбаланса, характеризуется также высоким уровнем инфляции, частыми банковскими кризисами и внешними дефолтами. Поэтому в работе поставлен вопрос: является ли причиной кризиса современной валютной системы глобальный дисбаланс или наоборот, глобальный дисбаланс - это следствие исчерпанности современного эйдоса денег.

В диссертации сделан вывод, что глобальные дисбалансы не являются причиной кризиса мировой валютной системы, но являются одним из его проявлений. Вывод сделан на основании обобщения данных о движении мировых денежных потоков и следующей авторской аргументации.

• Если одна страна имеет дефицит платежного баланса (США), а другая профицит (Китай), то из этого не следует, что вторая страна финансирует первую, а первая имеет обязательства перед второй. Держателями обязательств могут быть любые страны. Кроме того, если страна имеет сбалансированное сальдо (Еврозона), то не факт, что она не является транснациональнымпосредником, или, что ее внешние инвестиции не финансируются другой страной. Поэтому глобальные дисбалансы не отражают в полной мере движение денежных потоков между странами.

• В 2008 г по сравнению с 2007 г. глобальные дисбалансы уменьшились всего на 0,6% мирового ВВП, а денежные потоки - с 35 до 1% мирового ВВП за счет сокращения потоков между развитыми экономиками. В 2011 г. отрицательное сальдо платежного баланса США по сравнению с 2010 г. увеличилось незначительно - с 471 до 473 млрд долл, в то время как суммарный объем входящих и исходящих денежных потоков возрос значительно с 2 до 17 % ВВП. Следовательно, сальдо счетов текущих операций (основа вывода о глобальных дисбалансах) не коррелирует с изменением мировых денежных потоков, а значит с кризисными явлениями принципиально не связано.

• География денежных потоков США показывает движение в основном среди развитых стран: с Великобританией — 21% валового (входящего плюс исходящего) потока, Еврозоной — 16%, Канадой — 5%, Японией — 5%, Китаем — только 16%, странами ОПЕК еще меньше — 5%. Поэтому утверждение, что увеличение мирового объема денежных потоков (с 10% мирового ВВП в 1998 г. до 30% в 2007 г.) произошло только за счет развивающихся экономик, не вполне верно. Таким образом, профициты Китая и других развивающиеся стран-экспортеров не играли ключевой роли в увеличении предложения долларов и спроса на американские финансовые инструменты, а значит не имели принципиальной роли в кризисе 2007-2009 гг.

• Входящие финансовые потоки в США в 2007 г. составили около 19% ВВП, при этом официальные (государственные) транзакции - только 3%, а остальное - негосударственные прямые и портфельные инвестиции. Это означает, что на сальдо платежного баланса значительное влияния оказывают не официальные транзакции, а предпочтения частных инвесторов. Таким образом, частный сектор играет важную роль в глобальных дисбалансах.

• Объем мировых денежных потоков в 2008 г. снизился на 1 600 млрд долл. (75% уровня 2007 г.) в значительной мере за счет сокращение потоков между США и Европой. При этом чистый денежный приток в США сократился незначительно — всего на 20 млрд долл. Следовательно, Китай и страны-экспортеры фактически обеспечили приток денег в США. Таким образом, финансовые потоки из Азии были скорее стабилизирующим фактором, а не фактором кризиса.

В диссертации сделан вывод, что истинную причину кризиса необходимо искать в исчерпанности существующей парадигмы мировой валютной системы — действительном денежном стандарте необеспеченных валют. В работе аргументируются причины современного кризиса, связанные с несоответствием действительного денежного стандарта (эйдоса) базовому стандарту.

• Базовый денежный стандарт SDR не реализован. При этом действительный стандарт необеспеченных и плавающих валют позволяет получать доход принятием риска при открытии длинных/коротких валютных позиций. Поэтому постоянно растет годовой оборот валютного рынка, который в 2010 г. составил 1 453 трлн долл., что в 23 раза больше, чем суммарный объем годовогомирового ВВП (63 трлн долл.). Далее, данный стандарт дает конкурентные преимущества при девальвации национальной валюты, что при непоследовательных и нескоординированных национальных монетарных мерах может повлечь мировой финансовый хаос.

• Функции денежного стандарта де-факто выполняет доллар США, эмиссия которого внешнего контроля не имеет. В настоящее время долларовые резервы по всему миру составляют около 10 трлн, при этом в соответствии с эйдосом, доллар обеспечен только активами ФРС, в которых увеличивается доля госдолга, составляющего более 15 трлн долл., практически равного годовому ВВП.

В результате недостаточного регулирования финансовой сферы образовалась избыточная международная ликвидность, фонд финансовых ресурсов, которым необходимо искать приложение. В отсутствии денежного ориентира значительно возросла спекулятивная составляющая валютного рынка. Возникли многочисленные инвестиционные фонды. Рейтинговые агентства не обеспечили должное качество информации, транспарентность финансовых рынков. Принимались неверные инвестиционные решения.

Неконтролируемая политика «дешевого доллара» явилась катализатором кризиса; в 2007 г. достигнута «критическая» точка. Отсутствие ограничений на трансграничное движение денежных потоков сделало очень быстрым перенесение финансовых сбоев из одних регионов в другие. Финансовый кризис, начавшийся в 2007 г. в США к 2009 г., охватил весь мир, стал «глобальным». В диссертации трансформация современной валютной системы рассматривается как предпосылка преодоления глобального финансового кризиса.

6. Критически проанализированы планы по реформированию мировой валютной системы и меры валютного регулирования по преодолению кризисных явлений.

В диссертации обобщены масштабные меры денежно-кредитного стимулирования 2008-2011 гг.: кредитные линии МВФ 756 млрд долл.; третья эмиссия SDR в эквиваленте 284 млрд долл.; финансирование через Многосторонние банки развития 300 млрд долл.; «пул ликвидных средств» Международной финансовой корпорации 50 млрд долл. Центральные банки снизили ставкирефинансирования, правительства стимулировали экономику увеличением госдолга.

В диссертации проанализированы шаги к созданию системы международного финансового регулирования и надзора: образование «наблюдательного совета мировой экономики» (G20) и «мирового экономического правительства» (СФС); реформирование МВФ и Всемирного банка по направлениям смягчения условий кредитования и увеличения доли голосов развивающихся стран; разработка Базеля III, уточнение МСФО, принципов ФАТФ, расширение полномочий ИОСКО, усиление контроля соблюдения стандартов налогообложения и компенсационных вознаграждений.

Автор приходит к выводу об ограниченности данных мер «большой двадцатки». Поскольку они представляют собой не глобальную трансформацию мировых финансов, не поиск новой парадигмы мировой валютной системы, а попытку приспособить существующую систему к новым реалиям. Предложенные меры не решают задачу глобального валютного регулирования (не сформулирована общая стратегия выхода из финансового стимулирования) и валютного контроля (не установлены требования по выравниванию платежных балансов), не обсуждается идея нового денежного стандарта.

7. Предложен авторский подход к новой парадигме мировой валютной системы, который основывается на необходимости нахождения нового денежного ориентира, поддерживающего равновесие платежных балансов и стабилизирующего мировую валютную систему.

Трудности реализации данной позиции заключаются в следующем. Интеграция валютных систем элиминирует возможность борьбы с экономическими шоками посредством изменения цены валюты. Отказ от валютного суверенитета вызовет потерю дохода от сеньоража (в еврозоне это 6—12% доходов госбюджета). Трансформация валютной системы должна базироваться на политических решениях, так как это длительный процесс, и экономической мощи, поэтому необходима доминирующая сила. Однако, тенденции развития современной мировой валютной системы - центробежные, но не центростремительные. Страны имеют свои политические и экономические ориентиры. В современных условиях необходима интеграция минимум четырех ведущих хозяйствующих субъектов - США, ЕС, Китая, Японии. Трансформацию не следует проводить в период кризиса, чтобы детали денежного механизма не подвергалась действию избыточных рисков. Новая мировая валютная система, возможно, будет результатом, а не способом выхода из кризиса.

8. В диссертации исследована практика реализации подходов к новой парадигме мировой валютной системы.

Денежный ориентир реализуется созданием мировой валюты. В работе прослеживается развитие идеи мировых денег, лежащей в основе стабилизации мировой валютной системы. Концепции критически анализируются.

В работе сделан вывод, что мировая валюта не позволит развиваться глобальному дисбалансу. Во-первых, мировая валюта будет низкорисковым активом, уменьшающим спрос на активы развитых стран. Во-вторых, «привязка» курсов к мировой валюте позволит избежать конкурентных девальваций. В-третьих, необходимость поддержания фиксированного к мировой валюте курса создаст систему саморегулирования, когда страны с большим профицитом платежного баланса должны будут прилагать усилия, направленные на снижение экспорта, стимулируя внутренний спрос, а страны с дефицитом - найти способы увеличить национальные сбережения, включая коррекцию бюджетной политики. В-четвертых, мировая валюта позволит избежать противоречия между внутренним и внешним балансом: ревальвация юаня, например, стимулирует внутренний спрос Китая, но снижает экспорт и замедляет экономическое развитие; девальвация доллара означает укрепление евро, снижается экспорт Еврозоны, кроме того появляется тенденция к продаже доллара, возможно резкое падение его курса и мировой финансовый коллапс. И, наконец, в-пятых, за счет того, что валюты будут связаны с мировой, увеличатся возможности управления мировыми денежными потоками, эффективность, прозрачность и надежность надзора за финансовыми системами стран.

В диссертации отмечается, что мировая валюта, эмитированная по стандарту необеспеченных валют с плавающим курсом будет иметь те же недостатки, только «спрятанные вглубь»; необходимо найти новый стандарт, «связать» с ним мировую валюту и образовать единый подконтрольный эмиссионный центр. Критически рассмотрены предлагаемые различными авторами денежные стандарты. Выделены фундаменталистский, неоклассический, неокейнсианский и либеральный подходы к новому денежному стандарту. Теоретические подходы валютного регулирования на основе того или иного денежного стандарта, критикуются на основе анализа показателей, характеризующих результативность.

В работе предлагается новый международный денежный стандарт. Сделан вывод о возможности использовать SDR в роли не только базового (формального) но и действительного (эйдоса) денежного стандарта: во-первых, это уже существующий международный актив; во-вторых, решение может быть поддержано большинством стран, потому что оно усиливает позицию МВФ, а не одной страны.

В диссертации обоснованы этапы трансформации. Первый - фиксирование курса SDR. Экономика США и Европы в совокупности составляет 40% мировой экономики, поэтому ориентиром может выступить среднестатистический 1999-2011 гг. курс евро/доллар 1,20. Фиксация обменного курса (коридора колебаний) дисциплинирует монетарные власти США и Евро-зоны, потребует координации монетарной политики и макроэкономических показателей. Второй этап - повышение доверия к SDR: увеличение эмиссии и расширение числа держателей. Третий этап — увеличение обращение SDR: установление сырьевых цен в SDR, затем выпуск долговых инструментов в SDR. Четвертый этап — фактическое выполнение SDR функций мировой валюты путем привязки к ней курсов других валют.

В среднесрочной перспективе из региональных стандартов мировая экономика выберет «благо» наиболее ликвидное, имеющее наиболее стабильную покупательную способность, составляющее конкуренцию SDR. Затем это благо станет действительным, а потом и формальным стандартом мировой валютной системы.

9. Авторские предложения по трансформации мировой валютной системы заключаются в обосновании необходимости использования региональных валют и возможности выполнения ими денежных функций. В работе рассматриваются различные сценарии развития мировой валютной системы: сохранение существующего (фактически долларового) стандарта, бивалютный евро-долларовый стандарт, поливалютный стандарт национальных валют, но обосновывается как наиболее приемлемый «поливалютный стандарт региональных валют», позволяющий объединить две тенденции: развитие интеграционных процессов и сохранение приоритета национальных ценностей

В диссертации рассмотрены особенности региональных валют с точки зрения регулирования основанных на них валютных систем. К негативным факторам отнесены: потеря одного из макроэкономических рычагов; уменьшение мобильности факторов производства внутри региона; быстрое внутризональное распространение не только экспансии, но и депрессии. Позитивные факторы: экономия на операционных расходах; минимизация валютного риска; смягчение неравномерности развития стран за счет равномерного распределения сальдо внешней торговли и национального дохода; появление консолидированной силы, способной защищать свои интересы; формирование первого шага к глобальной трансформации мировой валютной системы (региональную валюту легче ввести в обращение, чем мировую); несложность практической реализации (в мире уже существуют модели иерархической системы монетарного регулирования: ФРС и ЕЦБ).

В работе выявлены и систематизированы экономические требования к региональной валюте, необходимые для ее эффективного использования, такие как: 1) рынок валюты должен иметь возможность своевременного и адекватного реагирования на изменения спроса на деньги; 2) валютный курс должен быть максимально прогнозируемым за счет понятного и подконтрольного механизма эмиссии, «привязанного» к базовым показателям; 3) валюта должна быть ликвидна за счет котировки ведущими мировыми финансовыми организациями и представлена на всех валютных рынках и рынках деривативов; 4) эмиссионный центр валюты должен обладать высшей степенью надежности, подкрепленной национальным богатством страны-эмитента; 5) валюта должна иметь общемировое признание, желание ее иметь в резервах и использовать во внешней торговле и на финансовых рынках; 6) изменение спроса и предложения на валюту не должно оказывать решительного влияния на стабильность обменного курса; 7) валюта должна иметь положительную историю, в том числе с точки зрения соответствия мировому денежному стандарту.

На основе анализа результативности политики валютного регулирования в региональных зонах в диссертации выявлены проблемы и положительные моменты их функционирования. В диссертации систематизированы тенденции к интеграции в валютной сфере. Выявлены структурные и функциональные недоработки отдельных перспективных валютных регионов (АЛБА, Совет сотрудничества стран Персидского залива, КАРИКОМ, УНАСУР, Африканский союз, АСЕАН+3, СААРК, НАФТА).

В работе выявлены и систематизированы основные принципы валютного региона как основы современной мировой валютной системы, бесперспективность использования национальной валюты как региональной; неизбежность первого шага - привязки валют региона к сильной валюте; обязательность учета не только экономических, но и политических факторов; ограниченность в решении макроэкономических проблем; принципиальная важность объединяющих факторов.

В диссертации сделан вывод о важном объективном признаке, который должен лежать в основе валютного региона («модель валютного региона»): страны могут образовать валютный регион, если они похожи друг на друга и имеют объединяющие факторы. Необходимым условием валютного региона являются наличие «объединяющих факторов» и достаточным -выполнение определенных макроэкономических условий. Под схожестью в данном случае понимается экономический и политический опыт, система гражданского права. «Объединяющие факторы» - границы политические (ограничение территории), границы экономические (общие протекционистские меры, торговые барьеры), экономические цели (схожие экономические показатели, поддержание уровня торговли, конкурентоспособность общего экспортного товара и т.п.).

Если страны имеют объединяющие факторы, то возможно образование экономического, а затем валютного союза, если нет - то целесообразно поддерживать существующее статус-кво. Если есть не все, а только несколько объединяющих факторов, то необходимо взвесить все плюсы и минусы от вступления в союз.

В диссертации сформулирован и обоснован комплекс последовательности шагов для формирования валютного региона и мероприятий по превращению валютного региона в валютную зону и обращению региональной валюты (региональной названа валюта, являющаяся общепризнанным активом и выполняющая денежные функции в регионе): 1) экономическая интеграция; 2) появление объединяющих факторов; 3) фиксация обменных курсов; 4) создание системы взаиморасчетов в национальных валютах; 5) согласование макроэкономических параметров; 6) образование оптимальной валютной зоны (группа стран валютного региона может образовать оптимальную валютную зону, если эффект от функционирования региональной валюты будет по совокупности всех положительных и отрицательных факторов выше преимуществ, которые дает система плавающих обменных курсов, даже несмотря на принесение в жертву части национального суверенитета); 7) обращение региональной валюты в валютной зоне; 8) выпуск на мировой валютный рынок инструментов в региональной валюте; 9) обращение региональной валюты на мировом рынке.

10. В работе выявлены преимущества и недостатки российского рубля как региональной валюты и возможность создания на его основе валютного региона.

В диссертации проведен анализ объединяющих факторов и сделан вывод о несоответствии стран СНГ признакам валютного региона. Относительно положительным является только один фактор - интеграционные процессы на постсоветском пространстве говорят о схожести показателей экономического развития и принципов построения финансовой системы.

Среди негативных факторов - не преобладает в общей внешнеторговой деятельности торговля со странами СНГ (только 15%), также нет преобладания торговли товарами с высокой степенью обработки (только 40%). Валютная система ведущей страны региона (России) неспособна противостоять внешним шокам из-за зависимости от внешней конъюнктуры. Это отражается в динамике подавления рублевой валюты иностранной на внутреннем рынке (в первом полугодии 2011 г. «чистые иностранные активы банковской системы» в долларовом выражении увеличились на 13% при их росте в рублевом выражении на 4%; при этом чистые иностранные активы на 01.01.2011 г. в национальной валюте 195 млрд руб., в иностранной -15 174 млрд руб.). Зависимость от внешних событий проявилась в рекордном нетто-оттоке капиталов из России в 2012 г. (65 млрд долл), против рекордного нетто-притока в 2007 г. (82 млрд), как реакции на потрясения мирового финансового рынка. Недостаточная макроэкономическая стабильность экономики России проявляется в относительно высокой инфляции, зависимости бюджета от нефтегазового сектора, высокой волатильности и прямом влиянии Банка России на курс рубля, недостаточной емкости, транспарентности, эффективности институтов финансового сектора экономики.

Анализ потенциала рубля как региональной валюты позволил выявить его положительные и отрицательные стороны. К положительным факторам потенциала рубля отнесены следующие. Отсутствие государственного финансового протекционизма: с 2007 г. в России практически отменены все валютные ограничения. Надежность Банка России как эмитента, подкрепленная национальным богатством: эксперты дают высокую оценку монетарной политики Банка России (в 2007-2009 гг. - третье место в мире после Китая и США); на долю России приходится 90% ВВП стран ЕврАзЭС, при этом ВВП России только в период 2005-2011 гг. вырос в 2,2 раза с 22 до 55 трлн руб. Независимость спроса и предложения от экономических условий и суверенных интересов страны-эмитента подтверждается солидным размером международных резервов (530 млрд долл.), резервного фонда (61 млрд долл.) и фонда национального благосостояния Российской Федерации (88 млрд долл.) - по сост. на 01.10.2012 г. Положительная история, авторитет, соответствие мировому денежному стандарту: Россия является державой, очень авторитетной для всех постсоветских стран, денежные стандарты в нашей стране не противоречили мировой валютной системе; потенциал России как международного финансового центра и рубля как региональной валюты положительно оценивают 65% экспертов. Рейтинг влияния России - 24%, самый высокий из всех стран постсоветского пространства (рейтинг влияния США - 70%; Китая - 53%; ЕС - 32%.).

Отрицательными факторами, по аргументации автора, являются следующие. Неоднозначность и неподконтрольность эмиссии: обменный курс рубля определяют внешние, неподконтрольные центральному банку факторы - мировые цены на углеводороды. Курс рубля по стабильности уступает другим валютам. По мнению экспертов: «эмиссия рублей производится, по существу, против внешних заимствований и под приток валюты от экспортных поступлений», «на практике нет рублевого рефинансирования Банка России коммерческих банков в качестве канала денежной эмиссии», «ставка рефинансирования Банка России не имеет серьезного значения», «двузначный рыночный процент сочетается с волатильностью финансового рынка, одной из самых высоких в мире». Российский рубль не является абсолютно ликвидной валютой: на мировом валютном рынке на него приходится только 0,8% объема сделок; рублевые инструменты в обращении на мировом денежном рынке занимают только 0,06%. Нет признания, желания иметь рубль в резервах и использовать во внешней торговле и финансовых рынках: в структуре платежей ЕврАзЭС расчеты в российских рублях преобладают по данным за 2011 г.) как по количеству (76%), так и по объему (51%), но в расчетах без Российской Федерации преобладают доллар и евро (платежи Белоруссии до 70%, Казахстана и Кыргызстана до 90%, Таджикистана до 100% по количеству и объему).

В диссертации сделан вывод о том, что перспективы рубля как региональной валюты отдаленные: во-первых, страны постсоветского пространства валютного региона не образуют, а значит для начала обращения единой валюты нет базы; во-вторых, рубль не соответствует критериям наднациональной валюты; в-третьих, в современных условиях региональной валютой будет не одна из национальных, а вновь созданная «синтетическая» валюта. При этом оценка экономического, исторического и организационного потенциала Российской Федерации позволяет предположить, что если развитие международной денежной системы пойдет по пути валютных регионов, то у рубля достаточно серьезные перспективы стать базой для новой региональной валюты.

Таким образом, в результате проведенного исследования автором получены следующие результаты.

1. Обобщено и систематизировано понятие денег с новых позиций; обосновано два теоретических направления в исследовании денег: теории денег и денежные теории. Выявлены концепции, на которых базируются основные теории денег и денежные теории.

2. Установлены особенности валюты как вида денег. Рассмотрен феномен денег и валюты с философских позиций. Применение методов феноменологии как науки позволило выявить особенности денег и валюты как феномена и обосновать понятие действительного денежного стандарта -«эйдоса».

3. Раскрыта взаимосвязь эволюции мировой валютной системы и развития денежных концепций. Предложена классификация этапов развития мировой валютной системы с точки зрения соотношения базового и действительного денежного стандартов, а также институционального воплощения валютной системы в различные периоды времени.

4. Обоснована возможность и целесообразность использования соотношения базового и действительного денежного стандарта (эйдоса) как критерия эволюции мировой валютной системы. Выводы сделаны на основе результатов исследования совпадения или расхождения базового и действительного стандартов в разные периоды времени в различных странах, в том числе в России.

5. Систематизированы так называемые глобальные дисбалансы в применении к валютной сфере на основе результатов исследования особенностей функционирования мировой валютной системы в разные периоды. Уточнено понятие и состав глобальных дисбалансов, их причины и последствия. Критически проанализированы теоретические подходы, лежащие в основе их регулирования.

Сформулированы и обоснованы предпосылки и причины кризиса современной мировой валютной системы, его связь с глобальными дисбалансами, систематизированы позиции исследователей по данному вопросу. Сделаны собственные выводы относительно достоверности утверждения других исследователей и результативности действий денежных властей по преодолению дисбалансов основанные на результатах систематизации и анализа обширной информации.

6. Выявлены преимущества и недостатки различных подходов реформирования мировой валютной системы и мер денежно-кредитного регулирования по преодолению кризисных явлений: обоснованы ограничения по реализации предлагаемых мер. Доказано, что преодоление глобального финансового кризиса невозможно без трансформации современной валютной системы.

7. Предложена новая парадигма мировой валютной системы, позволяющая объединить две тенденции - развитие интеграционных процессов и сохранение приоритета национальных ценностей; раскрыты ее основные аспекты. Парадигма основана на трансформации архаичного денежного стандарта, базирующегося на необеспеченных деньгах, и формальном выполнении американским долларом функций денежного стандарта.

8. Прослежено развитие идеи мировых денег. Обобщены подходы стабилизации мировой валютной системы, в рамках которых предлагается новый международный денежный стандарт. Критически, на основе анализа показателей, характеризующих эффективность политики регулирования, рассмотрены предлагаемые различными авторами денежные стандарты (товарный, долларовый, синтетический, денационализированный). Сформулированы авторские предложения, заключающиеся в обосновании возможности использования SDR в роли действительного денежного стандарта.

9. Проанализирована мировая тенденция к интеграции в валютной сфере. Показано, что функционирование зоны евро в полной мере базируется на теории оптимальных валютных зон.

Выявлены особенности региональных валют, их основные характеристики, «плюсы» и «минусы» их использования с точки зрения регулирования основанных на них валютных систем. Дано авторское определение региональной валюты. Обоснованы экономические требования к региональным валютам, необходимые для их эффективного использования.

Показано, что систематизация факторов и условий, определяющих создание валютного региона, оптимальной валютной зоны и региональной валюты позволяет описать алгоритм формирования и функционирования валютного региона и представить его в виде модели. Обоснован вывод о важности наличия объективного объединяющего фактора, который должен лежать в основе валютного региона.

Установлены принципы валютного региона как основы современной мировой валютной системы. Систематизированы критерии оптимальной валютной зоны. Обоснован комплекс последовательных мероприятий по подготовке и введению валютного региона на основе учета мировой тенденции к валютной интеграции.

10. С теоретических и с прикладных позиций рассмотрены преимущества и недостатки российского рубля как региональной валюты и основанного на нем валютного региона; конкретизированы условия его создания.

## Список литературы диссертационного исследования доктор экономических наук Люкевич, Игорь Николаевич, 2013 год

1. Нормативные правовые акты, официальные документы

2. Конституция Российской Федерации принята всенародным голосованием 12 дек. 1993 г.. Статья 75. Справочная правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://base.consultant.ru/.

3. О мерах по обеспечению перехода к конвертируемости рубля: Указ Президента Российской Федерации от 16 мая 1996 г. № 721. Справочная правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://base.consultant.ru/.

4. О валютном регулировании и валютном контроле: федер. закон от 10 дек. 2003г. № 173-ФЭ: по сост. на 16 дек. 2011 г.. Справочная правоваясистема «Консультант Плюс» Электронный ресурс. Режим доступа: http://base.consultant.ru/.

5. План действий по выходу из глобального финансового кризиса, Лондон, 2 апреля 2009 г. Электронный ресурс.- Президент России. Режим доступа: http://archive.kremlin.ru/text/docs/2009/04/214938.shtml.

6. Предложения Российской Федерации к саммиту «Группы двадцати» в Лондоне, апрель 2009 года Электронный ресурс. Президент России. - Режим доступа: http://archive.kremlin.ru/text/docs/2009/03/ 213992.8Ь1зп1.

7. Декларация, принятая по итогам саммита БРИКС (г. Санъя, о. Хайнань, Китай, 14 апреля 2011 года) Электронный ресурс.- Президент России. Режим доступа: http://www.kremlin.ru/ ге^ш^ев/ 907.

8. Declaration summit on financial markets and the world economy: The G20 Washington Summit Leaders' Declaration: 15 November 2008. G20 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.g20.org/documents.

9. Global plan for recovery and reform The G20 London Summit Leaders' Statement: 2 April 2009. G20 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.g20.org/documents.

10. Leaders' statement the Pittsburgh summit: The G20 Pittsburgh Summit Leaders' Statement: 25 September 2009. G20 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.g20.org/documents.

11. Toronto Summit declaration: The G20 Toronto Summit Leaders' Declaration: 27 June 2010. G20 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.g20.org/documents.

12. Seoul Summit Leaders' declaration: The G20 Seoul Summit Leaders' Declaration: 12 November 2010. G20 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.g20.org/documents.

13. Communiqué Leaders Summit — Cannes: The G20 Cannes Communiqué: 4 November 2011. G20 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.g20.org/documents.

14. Los Cabos Leaders Declaration: The G20 Los Cabos Summit Leaders' Declaration: 19 June 2012. G20 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.g20.org/documents.

15. International Financial Reporting Standards (IFRSs) and their technical summaries Электронный ресурс. Website of the IFRS Foundation and the LASB. - Режим доступа: http://www.ifrs.org/IFRSs/Pages/IFRS.aspx.

16. International regulatory framework for banks (Basel III) Электронный ресурс. Bank for International Settlements. - Режим доступа: http://www.bis.org/bcbs/basel3.htm.

17. Principles FSB for Sound Compensation Practices Электронный ресурс. Financial Stability Board. - Режим доступа: http://www.financialstabilityboard.org/publications/r0904b.pdf.

18. Progress report table on the Basel III adoption Электронный ресурс. Bank for International Settlements/ - Режим доступа: http://www.bis.org/publ/ bcbs/ b3progreptable.htm.

19. Response IASB to G20 conclusions Электронный ресурс. International Accounting Standards Board. Режим доступа: http://www.ifrs.org/ Fi-nancial-crisis/Documents/ResponsetoG20conclusions.pdf.1. Энциклопедии, словари

20. Большая Российская энциклопедия: в 30 т. / Пред. науч.-ред. совета Ю.С.Осипов. Т. 8: Григорьев- Динамика. М.: Науч. изд-во «Большая Российская энциклопедия», 2007. - 767 с.

21. Большая Советская энциклопедия. В 30 т. / ред. А.М.Прохоров и др.. 3-е изд., испр. и доп. Т.8: Дебитор - Евкалипт. - М., 1972. - 592 с.

22. Большая Советская энциклопедия. В 50 т. / глав. ред. Б.А.Введенский 2-е изд. Т. 14: Демосфен - Докембрий. - М. : Большая сов. энцикл., 1952. - 656 с.

23. Большая энциклопедия. В 62 т. / гл. ред. С.А.Кондратов. Т. 15: Денен Домострой. - М.: ТЕРРА, 2006. - 590 с.

24. Большой экономический словарь / Под ред. А.Н.Азрилияна. — М.: Ин-т новой экономики, 2008. — 1472 с.

25. Большой экономический словарь: словарь / сост. А.Б.Борисов. -2-е изд., перераб. и доп. М. : Книжный мир, 2006. - 860 с.

26. Внешнеэкономический толковый словарь. / Под ред. И.П.Фаминского. М.: Инфра-М, 2000. - 512 с.

27. Гукасьян, Г.М. Экономика от «А» «Я»: Тематический справочник / Г. М. Гукасьян. М.: ИНФРА-М, 2007. - 480 с.

28. Новая философская энциклопедия: в 4 т. / Ин-т философии РАН; Нац. обществ.-науч. фонд; преде, научно-ред. совета В.С.Степин. М.: Мысль, 2000-2001 Электронный ресурс. Режим доступа: http://iph.ras.ru/enc.htm.

29. Новейший философский словарь: 3-е изд., исправл. Мн.: Книжный Дом. 2003. - 1280 с.

30. Райзберг, Б. А. Словарь современных экономических терминов : А-Я / Б.А.Райзберг, Л.Ш.Лозовский. 2-е изд., перераб. и доп.. - М.: Айрис-Пресс, 2006 - 476 с.

31. Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь / Б.А.Райзберг, Л.Ш.Лозовский, Е.Б.Стародубцева; Ред. Б.А.Райзберг. 6-е изд. - М. : ИНФРА-М, 2011. - 511 с.

32. Религия: Энциклопедия / Сост. и общ. ред. А.А.Грицанов, Г.В.Синило. Мн.: Книжный Дом, 2007. - 960 с.

33. Румянцева, Е.Е. Новая экономическая энциклопедия / Е.Е.Румянцева. 3-е изд . - М. : ИНФРА-М, 2008 .- 826 с.

34. Социология: Энциклопедия / Сост. А.А.Грицанов, В.Л.Абушенко, Г.М.Евелькин, Г.Н.Соколова, О.В.Терещенко. — Мн.: Книжный Дом, 2003.- 1312 с.

35. Фасмер М. Этимологический словарь русского языка / Пер. с нем. и доп. чл.-корр. АН СССР О.Н.Трубачёва; Под ред. и с предисл. проф. Б.А.Ларина: В 4 т. 2-е изд., стер. T.l. М.: Прогресс, 1986.

36. Философский энциклопедический словарь / Гл. редакция: (Л.Ф.Ильичев, П.Н.Федосеев, С.М.Ковалев, В.Г.Панов — М.: Сов. Энциклопедия, 1983.- 840 с.

37. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; Под общ. ред. А.Г.Грязновой.- М.: Финансы и статистика, 2004.- 1168 с.

38. Черных, П.Я. Историко-этимологический словарь современного русского языка. В 2-х томах. 8-е изд., М. Русский язык Медиа, 2007 г. Т.1.-621 с.

39. Экономика и право: словарь-справочник / Сост. Л.П.Кураков, В.Л.Кураков, А.Л.Кураков. Москва : Вуз и школа, 2004- 1072 с.

40. Dictionary and Thesaurus Merriam-Webster Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.merriam-webster.com.

41. Dizionario etimologio Электронный ресурс. Режим доступа: http ://www. etimo. it.

42. Douglas Harper ethymology dictionary Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.etymonline.com/index.php.

43. Encyclopœdia Britannica . Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.britannica.com

44. Kernerman English Multilingual Dictionary Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.kdictionaries-online.com.

45. Lexical database of English Электронный ресурс. Режим доступа: http://wordnet.princeton.edu.

46. The Columbia Electronic Encyclopedia. 6th ed. 2007, Columbia University Press Электронный ресурс. Режим доступа: http://education.yahoo.com/reference/ encyclopedia/entry/intlmone.

47. Wikipedia Электронный ресурс. Режим доступа: http://en.wikipedia.org.

48. Учебники и учебные пособия

49. Борисов, Е.Ф. Хрестоматия по экономической теории / Сост. Е.Ф.Борисов. М.: Юристъ,2000. - 536 с.

50. Деньги, кредит, банки / Под ред. О.И.Лаврушина (3-е изд.). М: КноРус, 2004, 2005. - 559 с.

51. Деньги, кредит, банки: учеб. Пособие для студентов вузов, обучающихся по направлениям «Экономика» и «Управление» / Е.И. Кузнецова; под. ред. Н.Д.Эриашвили. 2-е изд. перераб. и доп. - ЮНИТИ-ДАНА, 2009. - 567 с.

52. Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. Г.Н.Белоглазовой: Учебник.-М.: Юрайт Издат, 2007, 2010. - 620 с.

53. Деньги. Кредит. Банки. Учебник / Ред. Е.Ф.Жуков. М.: ЮНИ-ТИ-ДАНА, 2010.-738 с.

54. Деньги. Кредит. Банки: Учебник / ред. В.В.Иванова, Б.И.Соколова.-М.: Велби. Изд-во Проспект, 2006.- 624 с.

55. Ивашковский С.Н. Микроэкономика: Учеб. 2-е изд., испр. и доп.- М.: Дело, 2007.- 416 с

56. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : Учебник для вузов / Ред. Л.Н.Красавина. 3-е изд., перераб. и доп. - : Финансы и статистика, 2007. - 572 с.

57. Моисеев С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика Учебное пособие. -М., Экономисть. 2005. - 652 с.

58. Селищев, A.C. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов./ А.С.Селищев СПб: Питер, 2007 - 432с.

59. Экономика: учебник. 3-е изд., перераб. и доп. /под ред. д-ра экон. наук проф. А.С.Булатова. М.: Юристъ, 2002. - 896 с.

60. Абель, Э. Макроэкономика: учебник / Э.Абель, Б.Бернанке. 5-е изд. — СПб.: Питер, 2012. - 762 с.

61. Барр Р. Политическая экономия: В 2-х тт.: Т. 2: Пер. с фр.— М.: Междунар. отношения, 1995.- 752 с.

62. Брю, C.JI. Экономикс. Краткий курс : пер. с англ. / С.Л.Брю, К.Р.Макконнелл. 1-е изд . - М. : ИНФРА-М, 2008 . - 462 с.

63. Долан Э. Дж., Кэмпбелл К Д., Кэмпбелл РДж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Пер. с англ. В.Лукашевича и др.; Под общ. ред. В.Лукашевича. Л.: Автокомп, 1991.

64. Жид Ш., Рист Ш. История экономических учений. М.: Экономика, 1995.- 544 с.

65. Макконнелл, Кэмпбелл Р. Экономикс : принципы, проблемы и политика: пер. с англ.: учебник для эконом, вузов / Макконнелл Кэмпбелл Р., С.Л.Брю. 13-е изд. -М. : Инфра-М, 2001,- 905 с.

66. Мишкин, Фредерик С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков, 7-е издание: Пер. с англ. М.: ООО «ИД Вильяме», 2006.- 880 6.

67. Мэнкью, Н.Г. Принципы макроэкономики / Мэнкью, Н. Грегори; пер. с англ. А.Смольского, С.Лукина. -4-е изд. СПб. др. : Питер, 2010. -543 с.

68. Самуэльсон П.А., Нордхаус В.Д. Экономика. Пер. с англ. 18-е изд. / Под ред. д-р.экон.наук А.А.Старостиной и канд.экон.наук

69. B.А.Кравченко М.: ООО «ИД Вильяме», 2010.- 1360 с.

70. Сломан, Дж. Экономикс / Дж. Сломан ; пер. с англ. под ред.

71. C.В.Лукина. 5-е изд. СПб. : Питер, 2005.- 832 с.

72. Смелзер Н. Социология: пер. с англ .- М.: Феникс, 1994. 688 с.1. Монографии

73. Абрамова, М.А. Тенденции развития денежной системы: монография / М.А.Абрамова. Москва : Финакадемия, 2008. - 176 с.

74. Базулин Ю.В. Происхождение и природа денег / Ю.В.Базулин. -СПб. : Изд-во С.-Петерб. ун-та, 2008. 246 с.

75. Брегель, Э.Я. Денежное обращение и кредит капиталистических стран: учебное пособие для финансово-экономических институтов и факультетов. / Э. Я.Брегель. 2-е изд., перераб. - Москва : Госфиниздат, 1955. - 424 с.

76. Государственное регулирование рыночной экономики : Учебник / Рос. акад. гос. службы при Президенте РФ ; Ред. В. И. Кушлин. 2-е изд., доп. и перераб. - : Изд-во РАГС, 2005. - 828 с.

77. Булгаков, С.Н. Философия хозяйства / Подгот. В.В.Сапов ; АН СССР. Ин-т социологии. М. : Наука, 1990. - 413 с.

78. Генкин, А. С. Частные деньги: История и современность / А.С.Генкин. М. : Альпина Паблишер, 2002. - 516 с.

79. Еременко, А.А. Дис. . канд. экон. наук : 08.00.01 Еременко, Алексей Алексеевич Единая валюта в интеграционных группировках: Дис. . канд. экон. наук : 08.00.01 Москва, 2000 186 с.

80. Каценеленбаум, З.С. Очерки по теории и практике денежного обращения /З.С. Каценеленбаум. -М.; Б.и., 1922. 176 с.

81. Ключников, И.К Финансовые кризисы: теория, история и современность / И.К.Ключников, О.А.Молчанова. Санкт-Петербург : Изд-во

82. Санкт-Петербургского государственного университета экономики и финансов, 2011.-258 с.

83. Красавина, JI.H. Регулирование инфляции: мировой опыт и российская практика / Л.Н.Красавина, В.Я.Пищик. М.: Финансы и статистика, 2009. 280 с.

84. Кроливецкая, В.Э. Современные деньги: сущность и функции. Монография / В.Э.Кроливецкая. Спб.: Издательство ООО «Студия «НП-Принт», 2012.- 130 с.

85. Лосев, А. Ф. История античной эстетики. Ранняя классика / Пре-дисл. A.A. Тахо-Годи. 2-е изд., испр. и доп. - М. : Науч.-изд. центр «Ладо-мир», 1994.-538 с.

86. Люкевич, И.Н. Бегство капиталов из России : Дис. . канд. экон. наук : 08.00.10 / Люкевич Игорь Николаевич.- СПб., 1998,- 217 с.

87. Люкевич, И.Н. Перспективы появления новых валют в розничных банковских операциях / И.Н.Люкевич и др. // Розничный банковский рынок: проблемы и тенденции развития: монография / Под ред. д.э.н., проф. Е.М.Поповой.- СПб.: Изд-во МБИ, 2011.- 141 с.

88. Люкевич, И.Н. Современная мировая валютная система: проблемы и перспективы. Монография / И.Н.Люкевич.- СПб.: Нестор-История, 2013.- 255 с.

89. Люкевич, И.Н. Теоретические основы исследования природы денег (снова про деньги). Монография / И.Н.Люкевич.- СПб.: Изд-во МБИ, 2009,- 185 с.

90. Люкевич, И.Н. Устойчивая глобализация и открытая экономика как фундамент выхода из кризиса и источник экономического роста /

91. И.Н.Люкевич и др. // Влияние финансовой глобализации на национальную кредитно-банковскую систему: коллективная монография / Под ред. д.э.н., проф. Е.М.Поповой.- СПб.: Изд-во МБИ, 2010.- 130 с.

92. Деньги и регулирование денежного обращения: теория и практика / ФА, ММВБ ; Редкол.: Л.Н.Красавина и др..- М. : Финансы и статистика, 2002.- 220 с.

93. Панъков, B.C. Глобализация экономики: сущность, проявления, вызовы и возможности для России / В.С.Паньков ; Гос. ун-т Высш. шк. экономики при Правительстве Российской Федерации.- Ярославль : Верхняя Волга, 2009.-365 с

94. Портной, М.А. Деньги: их виды и функции / М.А. Портной ; Инт США и Канады Рос. акад. наук. М.: Изд.- консалтинговая фирма «Ан-кил», 1998.- 167 с.

95. Распад мировой долларовой системы: ближайшие перспективы Сб. работ. / Ассоц. полит, экспертов и консультантов ; [Под общ. ред. Ю.Д.Маслюкова]. М. : Н.Е. Чернышева, 2001.- 383 с.

96. Сабов, З.А. Валютная конвертируемость в переходный период : Функции валют, конвертируемости как предпосылка и результат преобразования социалист, планового хоз-ва в рыночное / З.А.Сабов; С.-Петерб. гос. ун-т. СПб. : Изд-во СПбГУ, 1998.-310 с.

97. Смыслов, Д.В. Реформирование мировой валютно-финансовой архитектуры: 1990-2000-е годы / Д.В.Смыслов; Учреждение Российской акад. наук Ин-т мировой экономики и международных отношений РАН (ИМЭМО). Москва : ИМЭМО РАН, 2009.- 112 с.

98. Структурная модернизация финансовой системы России // Аналитический доклад Банка Москвы и Института современного развития. -М., 2010.-164с.

99. Трахтенберг, И. А. Кредитно-денежная система капитализма после Второй Мировой войны / И.А.Трахтенберг. М. : АН СССР, 1954.- 185 с.

100. Трахтенберг, И.А. Финансовые итоги войны: проблема инфляции / И.А. Трахтенберг. М. : Госфиниздат, 1946.- 103 с

101. Туган-Барановский М.И. Бумажные деньги и металл / М.И. Ту-ган-Барановский. Пг: Тип. «Правда», 1917.-167 с.

102. Финансовая архитектура посткризисного мира: эффективность решений. Полная версия доклада // Институт посткризисного мира Электронный ресурс. — Режим доступа: http://www.postcrisisworld.org/ research/podrobnee/002.

103. Шелепин Л.А. Когерентность / JI.A. Шелепин. -М.: Знание, 1983.- 64 с.

104. Шмелев В.В. Коллективные валюты-от счетных единиц к международным деньгам / В.В.Шмелев. М.: Финансы и статистика, 1990159 с.

105. Аглиетта, Мишель Деньги между насилием и доверием / Мишель Аглиетта, Андре Орлеан ; пер. с фр. И.А.Егорова; науч. ред. пер. Н. А. Макашева ; Гос. ун-т высш. шк. экономики. Москва : издательский дом ГУ ВШЭ, 2006.- 364 с.

106. Аристотель Политика: Пер.с древнегреч./ Аристотель; [Вступ.ст.А.И.Доватур].- М.: ACT, 2006.- 395 с.

107. Беркли, Джордж Вопрошатель, содержащий ряд вопросов, предлагаемых на всеобщее рассмотрение // Беркли, Д. Сочинения. Сост., общ. ред. и вступит, статья И.С.Нарского. — М.: «Мысль», 2000.-С.475-479.

108. Блауг, Марк Экономическая мысль в ретроспективе : Пер. с англ..- М. : Акад. нар. хоз-ва : Дело, 1994.- 687 с.

109. Буагильбер, Пьер Лепезан Рассуждения о природе богатства, денег и налогов / П. Буагильбер. Горький: Изд-во Горьк. гос. ун-та им. Н.И. Лобачевского, 1973.

110. Гезелъ, Силъвио Естественный экономический порядок: трактат о взаимосвязи и взаимозависимости спроса и предложения Электронный ресурс. Режим доступа: http://vmw.demandandsupply.rWgesell.html.

111. Гоббс, Томас Левиафан : Пер. / Томас Гоббс ; [Федер. прогр. книгоизд. России]. М. : Мысль, 2001.- 476 с.

112. Гуссерль, Эдмунд Идеи к чистой феноменологии и феноменологической философии / Эдмунд Гуссерль ; пер. с нем. A.B. Михайлова ; вступ. ст. В.А. Куренного.- Москва: Академический проект, 2009. Кн. 1: Общее введение в чистую феноменологию.- 2009.- 489 с.

113. Кейнс, Джон Мейнард Общая теория занятости, процента и денег: избранное : перевод с английского. / Джон Мейнард Кейнс ; [вступ. ст. Н.А.Макашевой ; под науч. ред. П.Н. Клюкина]. Москва : Эксмо, 2007.957 с.

114. Кеннеди, Маргрит Деньги без процентов и инфляции: Как создать средство обмена, служащее каждому / Пер. Лилии Кальмер. Висинг-се: Lilalex, 1993.- 96 с.

115. Кнапп, Г.Е. Государственная теория денег. Ст. из Handwörterbuch des Staatswissenschaften. Теоретическая экономия в отрывках. Кн.2. Деньги. Под. ред. А.С.Мендельсона и И.А.Трахтенберга. Сост. JI. Эвентов.- М., Плановое хозяйство, 1926.

116. Кругман, Пол Робин Возвращение Великой депрессии? : мировой кризис глазами нобелевского лауреата. / Пол Кругман ; [пер. с англ. В.Н. Егорова]. Москва: Эксмо, 2009.- 334 с.

117. Кун, Томас Самюэль Структура научных революций / Томас Кун; пер. с англ. И.З. Налетова.- Москва : ACT : ACT Москва, 2009.- 317 с.

118. JIuemap, Бернар А. Будущее денег: новый путь к богатству, полноценному труду и более мудрому миру / Бернар А.Лиетар ; пер. с англ. О.А.Горяйнова и Е.Э.Ермиловой. Москва : ACT [и др.], 2007.- 493 с.

119. Маркс, Карл К критике политической экономии // К.Маркс и Ф.Ээнгельс . Сочинения. Издание второе. Москва Государственное издательство политической литературы, 1959. Т. 13. С. 1-167.

120. Менгер, Карл. Избранные работы: основания политической экономии. Исследования о методах социальных наук и политической экономии в особенности / Карл Менгер. Москва : Территория будущего, 2005.- 494 с.

121. Меркантилизм: Сборник. / Под ред. и со вступ.статьей И.С. Плотникова. [Ленинград] : Соцэкгиз. Ленингр. отд-ние, 1935.- 340 с.

122. Мизес, Л. Фон О классификации теорий денег // Теория денег и кредита / Людвиг фон Мизес; пер. с англ. и нем. под ред. и с комм. Гр.Сапова.- Челябинск: Социум, 2012. С.497-517.

123. Мизес, Л. Фон Человеческая деятельность Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.libertarium.ru/humanact.

124. Миль Дж. Ст. Основаны политической экономш съ нъкоторыми примънениями къ общественной философш. Юевъ: Типография И.И. Чоко-лова, 1896.- 866 с.

125. Митчелл, Уэсли Клер Экономические циклы: проблема и ее постановка. Пер. с англ. Е.Д.Кондратьевой, О.Е.Прхиной и В.Э.Шгринка. Вступ. Стать А.Г.Герценштейна. M.-JL, Гос.изд-во, тип. Печатный двор в Лгр. 1930.-504 с.

126. Мищенко C.B. Современные проблемы теории денег и денежного обращения.- Киев: «Центр научных исследований Национального банка Украины, Университет банковского дела, 2011.- 230 с.

127. Оуэн, Роберт Избранные сочинения в двух томах.— Москва, Ленинград: Издательство Академии наук СССР, 1950.- 768 с.

128. Петти, Уильям Экономические и статистические работы. I- II. Пер. под ред. д-ра экон. Наук М.Смит. Предисл. д-ра экон. Наук Д.Розенберга.- М.: Соцэкгиз, 1940.- 324 с.

129. Платон Государство // Сочинения в четырех томах. Т. 3. Ч. 1 / Под общ. ред. А. д / хияти В. Ф. Асмуса; Пер. с древнегреч. евСПб.: Изд-здПбегречво // 940.К М.здПбегПред Абышко, 2007.- С.97-494.

130. Рикардо, Давид Начала политической экономии и налогового обложения: избранное / Давид Рикардо ; пер. с англ. Сраффа П. ; науч. ред., сост. и предисл. П.Н.Клюкин.- Москва: Эксмо, 2007.- 953 с.

131. Ротбард, Мюррей Государство и деньги. Как государство завладело денежной системой общества / Мюррей Ротбард; Пер. с англ. А.Куряев и др. ; Пер. с фр. Ю.А.Школенко. Челябинск: Социум, 2004 (12-й Центральная тип. МО РФ).- 172, с.

132. Смит, Адам Исследование о природе и причинах богатства народов / Адам Смит ; пер. с англ., предисл. В.С.Афанасьева.- Москва: Эксмо, 2007.- 956 с.

133. Сэй, Жан-Батист Трактат по политической экономии / Жан-Батист Сэй. Экономические софизмы. Экономические гармонии / Фредерик Бастиа ; К сб. в целом: Вступ. ст. и коммент. сост. М.К.Бункиной и А.М.Семенова.- М. : Акад. нар. хоз-ва : Дело, 2000.- 229 с.

134. Тюрго, Анн Роберт Жак Письмо Аббату де Сисэ о бумажных деньгах.- Издательство «Социум». Режим доступа: http://www.sotsium.ru/books/108/147/turgotO 1 letter%20on%20paper%20money .html.

135. Фишер, Ирвинг Покупательная сила денег: Пер. / Ирвинг Фишер ; [Сост., вступ. ст. М.К.Бункина, А.М.Семенов].- М.: Дело, 2001.- 318 с.

136. Фридмен, Милтон Капитализм и свобода. М.: Новое издательство, 2006.- 240 с.

137. Хаберлер, Готфрид Процветание и депрессия: теоретический анализ циклических колебаний / Хаберлер Г.- Челябинск : Социум, 2005473 с.

138. Хайек, Фридрих Август ван Частные деньги : Перевод / Авт. предисл. В.А.Найшуль, Г.Г.Сапов.- М: Ин-т нац. Модели экономики, 1996.229 с.

139. Хикс, Джон Ричард Стоимость и капитал : Пер. с англ. / Общ. ред. и вступ. ст. Р.М.Энтова.- М.: Прогресс. Универс, 1993.- 487 с.

140. Юм, Давид О деньгах / Д. Юм // Экономические эссе.- Издательство «Социум». Режим доступа: http://www.sotsium.ru/?link=BOOK&id=105.

141. Юм, Давид О торговом балансе // Вехи экономической мысли. Т.6: Международная экономика. М.: Гос. ун-т — Высшая школа экономики, Институт «Экономическая школа».- М.: ТЕИС, 2006. С. 112-123.

142. Noster-Row, 1696. Ch.4. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.ecn.bris.ac.uk/het/davanzati/coins.

143. Eichengreen, Barry J. European Monetary Unification: Theory, Practice, and Analyses. / by B. Eichengreen.- The MIT Press, Cambridge Mass., 1997. 363 p. Электронный ресурс. Режим доступа: http://books.google.ru.

144. Fisher, Irving Stamp Scrip. Assited by Hans R. L. Cohrssen and Herbert W. Fisher.- New York: Adelphi Company, 1933. Электронный ресурс. Режим доступа: http://userpage.fu-berlin.de/~roehrigw/fisher.

145. Fisher, Irving The Purchasing Power of Money, its Determination and Relation to Credit, Interest and Crises.- New York: The Macmillan Co, 1922. Электронный ресурс. Режим доступа: http ://www. econlib. org/library/YPDBooks/Fisher/fshPPM.html.

146. Friedman, Milton Two lucky people: Memouirs. / Milton and Rose D. Friedman.- Chicago: The University of Chicago Press, 1998. 662 p. Электронный ресурс. Режим доступа: http://books.google.ru.

147. Greider, William The Secrets of the Temple: How the Federal Reserve Runs the Country / by W. Greider.- New York: Touchstone Books, 1987.800 p.

148. Gray John The social system: A treatise on the principle of exchange/ by J. Gray.- Edinburgh, 1831. 374 p. Электронный ресурс. Режим доступа: http://books.google.ru.

149. Keynes, John Maynard A Treatise on Money / by J.M. Keynes.- New York, Harcourt, Brace and company, 1930. 363 p. Электронный ресурс. Режим доступа: http://babel.hathitrust.org/cgi/ pt?id=uc1.32106012042997;seq= 12; view=l up;num=vi.

150. Machlup, Fritz Euro-dollar creation: a mystery story / by F. Machlup.- International Finance Section, Dept. of Finance, Princeton University, 1970.- 260 p.

151. Ruejf, Jacques The monetary sin of the west / by J. Rueff.- The Macmillan Company, NY. Электронный ресурс. Режим доступа: http://mises.org/books/monetarysin.pdf.

152. Scaruffi, Gasparo Social Statics 1850., Abridged and Rev. Edition, Williams & Norgate, London, 1902.

153. Scitovsky, Tibor Economic theory and Western European integration / by T. Scitovsky Stanford, Calif. : Stanford University Press, 1958. 153 p.

154. Skidelsky, Robert Jacob Alexander John Maynard Keynes: The Economist as Saviour, 1920-1937 by R. Skidelsky. New York: Allen Lane, Penguin Press, 1994. 731 p.

155. The Future of the international monetary system / edited by Tamir Agmon, Robert G. Hawkins, Richard M. Levich. Lexington, Mass.: Lexington Books, 1984.- 301 p.

156. The theory of optimum currency areas and exchange-rate flexibility / Edward Tower and Thomas D. Willett Princeton, N.J. : International Finance Section, Dept. of Economics, Princeton University, 1976.- 98 p.

157. Triffin, Robert Gold and the Dollar Crisis. The Future of Convertibility / by R. Triffin.- New Heaven, I960.- 181 p.

158. Warburton, Clark Depression, Inflation, and Monetary Policy: Selected Papers, 1945-1953 / by C. Warburton.- Baltimore: Johns Hopkins University Press, 1966.- 425 p.

159. White, Harry Dexter The French international accounts, 1880-1913 / by H. White.- Cambridge: Harvard University Press, 1933.- 359 p. Электронный ресурс. Режим доступа: http://books.google.ru/

160. Статьи в периодических изданиях

161. Абалкина A.A. Перспективы регионального сотрудничества в валютной сфере в АСЕАН + 3 в условиях кризиса / А.А.Абалкина // Бизнес и банки.-2009. № 36. С. 2-7.

162. Аксенов Д. Рубль — резервная валюта? // Депозитариум, 2010. №9. С. 18-19.

163. Амиров В.Б. Истоки и эволюция Чиангмайской инициативы // Международная жизнь. 2010. № 10. С. 49-55.

164. Анисимов А.Н. Ситуация в мировой долларовой системе и ее влияние на Россию // Распад мировой долларовой системы: ближайшие перспективы: Сб. работ. М.: Издатель Н.Е. Чернышева, 2001.

165. Апокин А.Ю. Проблема глобальных дисбалансов в мировой экономике // Вопросы экономики. 2008. N 5. С.51-61.

166. Борисов С.М. Российский рубль в международных расчетах: новейшие данные // Деньги и кредит. 2012. № 9. С.18-23.

167. Буторина О. Трудный путь к единой европейской валюте // Мировая экономика и международные отношения. 1998. № 1. С. 3-11.

168. Валеева Р. Проблемы управления банком: взгляд изнутри // Бизнес и банки. 1996. № 30 (300). С. 94-104.

169. Валютные войны. II Ведомости, 06.02.2009.186. «Двадцатка» теснит «восьмерку». II Ведомости, 28.09.2009.

170. Ершов М. Мировая экономика: перспективы и препятствия для восстановления // Вопросы экономики, 2012. № 12. С. 61-83.

171. Ефимова Л. Правовые проблемы безналичных денег // Хозяйство и право. 1997. № 1,2.

172. Иванов ИД. О глобализации всерьез и с проекцией на Россию // Российский внешнеэкономический вестник. 2010. № 2. С. 7-71.

173. Идея создания новых резервных валют становится реальной: встреча Д.Медведева с журналистами. Информационое агнетство Финмаркет, 28.10.2010 Электронный ресурс. Режим доступа: http ://www. finmarket.ru/z/nws/news. asp?id=1540060&rid= 1 /.

174. Кашин Ю.И К вопросу о модификации функций денег // Деньги и кредит, 2002. №1. С.64-66.

175. Ким A. G20: от окрыления к отрезвлению // Финанс. 2010. № 23. С. 37-41.

176. Китай и Япония начали атаку на доллар: РБК Электронный ресурс. Режим доступа: http://top.rbc.ru/economics/29/05/2012/652588.shtml/.

177. Китай требует реформировать мировую систему резервных валют: РосБизнесКонсалтинг, 09.07.2009. Электронный ресурс. Режим доступа: http://top.rbc.rU/economics/09/07/2009/314872.shtml/.

178. Коршунов С., Хесин Е. Российская политика и глобализация экономики // Международная жизнь. 2010. № 3. С. 143-152.

179. Костин A.JJ. Современная мировая валютная система и перспективы рубля // Вестник Финансовой академии. 2008. № 4. С. 5-34.

180. Костюнина Г.М. Карибское сообщество: эволюция интеграционных тенденций // Мировая экономика. 2010. №8. С. 3-13.

181. Красавина JI.H. Концептуальные подходы к реформированию мировой валютной системы // Деньги и кредит. 2010. № 5. С. 48-57.

182. Крупное Ю. С. О функции денег как средства платежа // Бизнес и банки. 2012.- № 3. - С. 1-7; № 4. - С. 7-8.

183. Люкевич И.Н. Мировая денежная система: проблемы и новый финансовый порядок // Международная экономика. 2010. № 11. С. 48-57.

184. Люкевич И.Н. Мировые деньги: теоретические основы и принципы // Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия 5: Экономика. 2011. Вып. 1 (март). С. 116-129.

185. Люкевич И.Н. Сущность и природа денег: дискуссионные аспекты Электронный ресурс.: Научный журнал СПбГУНиПТ. Серия: Экономика и экологический менеджмент. 2010. № 2 (сентябрь). Режим доступа: http ://economics .open-mechanics. com/ articles/.

186. Люкевич И. H. Мировая денежная система как совокупность валютных регионов / И.Н.Люкевич // Международная экономика 2011. - № 10.-С. 67-81.

187. Люкевич И.Н. Вывоз частного капитала из России: масштабы, специфика, проблемы / И.Н.Люкевич, А.В.Молин // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер.5 (экономика).- 1998.- Вып. 4 — С.132-137.

188. Люкевич И.Н. Выполнение банками функций агента валютного контроля / И.Н.Люкевич, Ю.П.Адаменко // Деньги и кредит.- 2001.- №3. С.35-37.

189. Люкевич И.Н. Действительный денежный стандарт как критерий эволюции мировой валютной системы / И.Н.Люкевич // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер. 5 (экономика).- 2012.- Вып. 3.- С.95-107

190. Люкевич И.Н. Мировая денежная система: проблемы и новый финансовый порядок / И.Н. Люкевич // Международная экономика.- 2010.-№ 11.-С.48-57.

191. Люкевич И.Н. Мировая денежная система: состояние, эволюция, проблемы реформирования / И.Н.Люкевич // Валютное регулирование. Валютный контроль.- 2010.- №11.- С.5-17.

192. Люкевич И.Н. Мировые деньги: теоретические основы и принципы / И.Н.Люкевич // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер. 5 (экономика).- 2011.-Вып. 1.- С.116-129.

193. Люкевич И.Н. Некоторые вопросы валютного регулирования и валютного контроля при проведении расчетов по экспорту, импорту работ и услуг / И.Н.Люкевич, Т.М.Баранова, Ю.П.Адаменко // Деньги и кредит.-1998.-№10.- С.59-61.

194. Люкевич И.Н. Новый денежный стандарт в мировой валютной системе: концепции и перспективы / И.Н.Люкевич // Финансы и бизнес.-2011.-№4.- С.68-82.

195. Люкевич И.Н. Особенности вывоза капитала из России на современном этапе / И.Н.Люкевич, Т.М.Баранова // Банкир.- 1998.- №12.-С.79-81.

196. Люкевич И.Н. Оценка нелегального движения капитала из России / И.Н. Люкевич // Финансовый мир. Выпуск 1 / Под ред. В.В.Иванова и

197. B.В.Ковалева.- М.: ООО «Издательство Проспект», 2002.- С.145-152.

198. Люкевич И.Н. Перспективы рубля как резервной валюты / И.Н.Люкевич // Международная экономика.- 2011.- № 3.- С. 37-48.

199. Люкевич И.Н. Перспективы создания исламского финансового центра в России / И.Н.Люкевич, Л.Л.Басангов // Вестник Бурятского научного центра Сибирского отделения Российской академии наук.- 2011.- №4. С.220-224.

200. Люкевич И.Н. Проблемы организации работы уполномоченных банков Санкт-Петербурга по выполнению ими функций агента валютного контроля / И.Н.Люкевич, Т.М.Баранова, К.В.Янчев, О.З.Масловский, С.Б.Карасев // Банкир.- 1997.- №12. С.62-65.

201. Люкевич, И.Н. Современные концепции трансформации мировой денежной системы / И.Н.Люкевич // Ученые записки Международного банковского института. Вып. №2. Уроки кризиса. / Под научн. ред. Ю.Д.Деревянко.- СПб.: Изд-во МБИ, 2010. С.102-113.

202. Люкевич И.Н. Становление системы валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации и основные пути ее совершенствования / И.Н.Люкевич, Т.М.Баранова // Банкир.- 1998.- №9.- С.57-60.

203. Люкевич H.H. Эволюция денежной системы России / И.Н.Люкевич // Финансовый мир. Вып.4 / Под ред. В.В.Иванова и A.B. Ка-наева. М.: Проспект, 2013.- С.69-83.

204. Минаев С. Денежные потуги // Коммерсантъ-Власть. 20.04.2009. №15(818). С. 15-17.

205. Моисеев С.Р. Взлет и падение монетаризма // Вопросы экономики. 2002. № 9. С. 92-104.

206. Моисеев С.Р. Как устроить мир после войны: 120-летию со дня рождения Дж. Кейнса и 60-летию Бреттонвудской конференции посвящается // Валютный спекулянт. 2004. № 8. С. 83-85.

207. Моисеев С.Р. Рубль как резервная валюта // Вопросы экономики. 2008. №9. С. 4-21.

208. Нестеров И.О., Сутырин С.Ф. Экономическая политика в рамках единой Европы: финансовый аспект // Финансовый мир. Вып. 2 / под ред. В.В. Иванова, В.В. Ковалева. М.: Проспект, 2004. С. 260-273.

209. Осипов Ю.М. Курс философии хозяйства: Свод лекций. Лекция восьмая: Деньги // Философия хозяйства. 2001. № 3. С. 207-215.

210. Отток капитала из РФ в 2012 г может составить $65 млрд долларов: РИА Новости Электронный ресурс. Режим доступа: http://ria.ru/ economy/20120919/754192080. html#ixzz2K0GLLyV0/.

211. Погорлецкий А.И., Сутырин С.Ф. Перспективы становления системы глобального налогового регулирования // Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия 5: Экономика. 2010. Вып. 2. С.47-59.

212. Потяркин Д. Безналичные деньги — имущество? // Хозяйство и право. 1997. №3. С. 136-140.

213. Рогачевская М.А. Деньги централизованного Русского государства // ЭКО, 2006, № 8. С.172-184.

214. Рогачевская М.А. Русские деньги // ЭКО, 2006, № 7. С.146-165.

215. Рогожин А.А. АСЕАН на пути к экономическому сообществу // Международная жизнь. 2010. № 10. С.56-63.

216. Россия предлагает обсудить создание мировой валюты: Би-би-си Россия Электронный ресурс. Режим доступа: http://news.bbc.co.iik/hi/mssian/mssia/newsid7964000/7964998.s1m/.

217. Смыслов Д.В. Глобальные дисбалансы и согласование национальных макроэкономических политик в рамках «Группы 20» // Деньги и кредит. 2011. № 8. С.7-12.

218. Стерлигов Г. Мы создаем альтернативу деньгам // РБК daily. 18.02.2009.

219. Столбов М., Дегтярев Д. Сценарии развития международной финансовой системы. // Международные процессы, 2011. № 1. Том 9. С. 15-24.

220. Тараканов С. Информационная природа безналичных денег // Хозяйство и право. 1998. № 9. С. 68-72.

221. Хейфец Б.А. Глобальные дисбалансы и реформа мировой валют-но-финансовой системы // Деньги и кредит. 2012. № 7. С. 48-56.

222. Хованов Н.В. Измерение меновой ценности экономических благ в единицах стабильной агрегированной валюты // Финансы и бизнес. 2005. №2. С. 33-43.

223. Хованов H.B. Феноменологическая теория стабильных метаде-нег // Финансы и бизнес. 2005. № 4. С. 18-21.

224. Частные деньги. II Большой город. 2010. № 7. С. 29-33

225. Шептун A.A. Философия денег // Вопросы философии. 1999. №7. С.180-183.

226. Эскиндаров М.А., Миркин Я.М. Финансовая инфекция. Сценарий кризиса в России и политика противодействия // Российская газета.1303.2008.

227. Бернарке Б. Глобальные дисбалансы: связь с экономической и финансовой стабильностью // Бюллетень Fedspeak: Все речи Управляющих ФРС США, февраль, 2011 Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.fedspeak.ru/.

228. Биллингтон М. Золотой динар: ответ на хаос // Валютный спекулянт. 2002. № 12. С. 18-19.

229. Дервис К. Глобальный дисбаланс: как настроить мировую экономику Электронный ресурс. Режим доступа: http://finance.liga.net/print/2012/1/11/26015 .htm/.

230. Манделл Р. Ретроспективный взгляд на XX век // Евро — дитя Манделла? Теория оптимальных валютных зон: Сб. ст. М.: Дело, 2002.

231. Мохамед А. Эль-Эриан. Стабильное неравновесие // Финансы и развитие. 2012. № 6 Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.imf.org/extemal/russian/pubs/ft/fandd/2012/06/pdf/elerian.pdf/.

232. Назарбаев Н. Ключи от кризиса // Российская газета. № 4839.0202.2009.

233. Сорос Дж. Глобальная антикризисная политика: создать новые деньги // Ведомости. № 23 (2293). 10.02.2009.

234. Хюлъсман Г. Евро: новая песня на старый лад // В кн. Ротбард М. Государство и деньги: как государство завладело денежной системой общества.- Челябинск: Социум, 2008. С. 145-200.

235. Ahead of His Time. Laura Wallace interviews economist Robert Mandell // Finance and Development. 2006. September. Vol. 43. No. 3. P. 4-7. Электронный ресурс. Режим доступа: http:// www.imf.org/ external/ pubs/ fM fandd/ 2006/ 09/ people.htm/.

236. Bayoumi Т., Mauro P. The Suitability of ASEAN for a Regional Currency Arrangement // IMF Working Papers. December 1 1999. N 162 Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/1999/wp99162.pdf7.

237. Borio С., Disyatat P. Global imbalances and the financial crisis: Link or no link? Электронный ресурс. // BIS Working, Papers, 2011. No 346. Режим доступа: www.bis.org/publ/work346.pdf//

238. Chiang Mai Initiative Multilateralization (CMIM) Comes Into Effect Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.mas.gov.sg/newsroom/pressreleases/2010/JointPressReleaseC MIMComesIntoEffect.html.

239. Cooper R.N. Living with Global Imbalances: A Contrarian View. // Policy Briefs in International Economics. Institute for International Economics. November, 2005 Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.iie.com/publications/pb/pb05-3.pdf7.

240. Donald L. Kohn. The Effects of Globalization on Inflation and Their Implications for Monetary Policy Электронный ресурс. FRB of Boston's 51st

241. Economic Conference «Global Imbalances As Giants Evolve». Chatham, Massachusetts 2006. Режим доступа: http://www.bostonfed.org/ econom-ic/conf/conf51/papers/kohn.pdf/.

242. Eichengreen B. Will Global Imbalances Return? Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.project-syndicate.org/commentary/will-global-imbalances-return-/.

243. Eichengreen В. Golden Fetters: The Gold Standard and the Great Depression, 1919-1939. Oxford University Press, 1996 Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.oxfordscholarship.com/ view/ 10.1093/ 0195101138.001.0001/ acprof-9780195101133/.

244. Fischer S. Exchange Rate Regimes: Is the Bipolar View Correct? // Journal of Economic Perspectives. Spring 2001. N 2 (Vol. 15). Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.imf.org/external/np/speeches/2001/ 010601a.htm.

245. Hardin G. The Tragedy of the Commons Электронный ресурс. Science, 13.12.1968: Vol. 162. № 3859. P. 1243-1248. Режим доступа: http://www.sciencemag.org/content/162/3 859/1243. full.

246. Hausmann R., Sturzenegger F. U.S. and Global Imbalances. Can Dark matter Prevent A Big Bang. Электронный ресурс. Режим доступа: http:// www.cid.harvard.edu/ cidpublications/ darkmatter051130.pdf.

247. Ho Lok Sang. Towards a New International Monetary Order: The World Currency Unit and the Global Indexed Bond. Электронный ресурс. Режим доступа: http://commons.ln.edu.hk/cppswp/45/.

248. Interview with Robert Mundell: Currency chaos: where do we go from here? II The Wall Street Journal, 16.10.2010. Электронный ресурс. Режим доступа: http://online.wsj.com/ article/ SB10001424052748704361504575552481963474898.html/.

249. Introduction to Single Global Currency: Single Global Currency Association (SGCA) Электронный ресурс. Режим доступа: http ://www. singleglobalcurrency. org/.

250. Ishiyama Y. The Theory of Optimum Currency Areas: A Survey // IMF Staff Papers. 1975. Vol. 22. Washington DC. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.jstor.org/stable/3866482/.

251. Kennen P.B. The Theory of Optimum Currency Areas: An Eclectic View // Monetary Problems of the International Economy (ed. by R. Mundell and A.K. Swoboda). Chicago University Press, 1969. P.41-60.

252. Kolesov D.N., Sutyrin S.F., Hovanov N.V. Stable aggregate BRIC-currency constructing // International Research and Practice Conference «BRIC — Step by Step». 14-15 May 2009. St. Petersburg: St. Petersburg University Press, 2010. P.53-57.

253. Maurice Obstfeld M, Rogoff К. Global Imbalances and the Financial Crisis: Products of Common Causes Электронный ресурс. Режим доступа: http ://www. imf. org/external/np/res/seminars/2010/paris/pdf/obstfeld.pdf/.

254. McKinnon R.I. Optimum Currency Areas // American Economic Review. 1963. Vol. 53, N 4 Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.jst0r.0rg/stable/l 811021/.

255. Meade J.E. The Balance of Payment Problems of a Free Trade Area // Economic Journal. Vol. 67. Sept. 1957. P. 379-396.

256. Meissner С. M., Taylor A. M. Losing our Marbles in the New Century. The Great Rebalancing in Historical Perspective. Federal Reserve Bank of

257. Boston Conference, Chatham, Mass., 2006. Электронный ресурс. Режим доступа: http:// www.nber.org/ papers/ wl2580.pdf?newwindow=l.

258. Moec G., Frey L. Global imbalances, saving glut and investment strike. Banque de France, 2006. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.banque-france.fr/ fileadmin/ userupload/ banquede france/ publications/ DocumentsEconomiques/opl .pdf/.

259. Money Matters: An IMF Exhibit — The Importance of Global Cooperation Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.imf.org/ external/ пр/ exr/center/mm/eng/mmsc03.htm/.

260. Mundell R. A International Monetary Reform 2011 // The Works of Robert A. Mundell Электронный ресурс. Режим доступа: http://robertmundell.net/bibliography/.

261. Mundell R.A. A Theory of Optimum Currency Areas // American Economic Review. 1961. Vol. 51, N 4. P. 657-665 Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.jstor.org/stable/1812792/.

262. Mundell R.A. Ahead of His Time // Finance and Development, 2006. September. N 3, vol. 43 Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.imf.org/extemal/pubs/ft/fandd/2006/09/index.htm/.ч

263. Obstfeld M., Rogoff K. Global Imbalances and the Financial Crisis: Products of Common Causes. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.imf. org/external/np/res/seminars/2010/paris/pdf/obstfeld.pdf.

264. Hausmann R., Sturzenegger F. U.S. and Global Imbalances. Can Dark matter Prevent A Big Bang, 2005. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.cid.harvard.edu/cidpublications/darkmatter051130.pdf.

265. Моек G., Frey L. Global imbalances, saving glut and investment strike. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.banque-france.fr/fileadmin/userupload/banquedefrance/publications/DocumentsEcon omiques/op 1 .pdf.

266. Pigou A. The Value of Money // The Quartely Journal of Economics. Vol. 32, N 1 (Nov., 1917). P.38-65. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.jstor.org/stable/1885078.

267. Dooley М., David Folkerts-Landau D., Garber P. Bretton Woods II Still Defines the International Monetary System NBER Working Paper No. 14731 February 2009. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.nber.org/papers/wl4731.

268. Haberler G. The choice of exchange rates after the war // American Economic Review. 1945. Vol. 35. P. 308-318. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.jstor.org/stable/1811443.

269. Hardin G. The Tragedy of the Commons. Science, 1968, 13.12. 1968. Vol. 162, N 3859. P. 1243-1248. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.sciencemag.org/content/162/3859/1243 .full.

270. Principles FSB for Sound Compensation Practices Электронный ресурс. // Режим доступа: http://www.financialstabilityboard.org/ publications/ r0904b.pdf/.

271. Recuperation takes an unclear path II Financial Times. 25.11. 2009. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.ft.com/.

272. Senators to get world fund plan II The New York Times. April 4. 1943 Электронный ресурс. Режим доступа: http://news.google.com/newspapers/.

273. SL proposes one SAARC currency India News - IBNLive Электронный ресурс. Режим доступа: http://ibnlive.in.com/news/sl-proposes-one-saarc-currency/37642-3 .html/.

274. Triennial Central Bank Survey Foreign exchange and derivatives market activity, Bank for International Settlements 2010 Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/rpfxflOt.pdf/.

275. WolfM. Private behaviour will shape our path to fiscal stability // Financial Times. 04.11.2009. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.ft.com/.

276. Zhou Xiaochuan Reform the International Monetary System Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.pbc.gov.cn/ publish/ english/956/2009/20091229104425550619706/20091229104425550619706html , свободный (дата обращения: 27.02.2011).

277. Ithaca HOURs. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.lightlink.com/hours/ithacahours/, свободный (дата обращения: 29.04.2011).

278. LETSystems Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.gmlets.u-net.com/, свободный (дата обращения: 29.04.2011).

279. Transaction Net: How Currency Systems Work (a Money Map) Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.transaction.net/money/, свободный (дата обращения: 29.04.2011).

280. WIR Bank. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.wir.ch/, свободный (дата обращения: 29.04.2011).

281. Статистическая информация.

282. База данных по курсам валют. Электронный ресурс. Банк России. Режим доступа: http://www.cbr.ru/currencybase/Default.aspx.

283. Валовый внутренний продукт России Электронный ресурс. -Институт экономики и права. Режим доступа: http://www.be5.biz/makroekonomika/gdp/gdprussia.html.

284. Государственный долг России Электронный ресурс. Минфин России. - Режим доступа: http://wwwl.minfin.ru/ru/publicdebt.

285. Национальные счета Электронный ресурс. Федеральная служба государственной статистики. - Режим доступа: http: / /www. gks.ru/wps/wcm/ connect/ rosstatmain/ rosstat/ ru/ statistics/ accounts/#.

286. Перспективы развития мировой экономики. Электронный ресурс. // Обзоры мировой экономики и финансов. 2012. - Октябрь. - Режим доступа: http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/weo/2012/02/pdf/textr.pdf.

287. Экономические показатели мировой экономики Электронный ресурс. Мировая экономика: новости, статьи, статистика. Режим доступа: http ://www. ereport.ru/graph/gdprus .htm.

288. Crude oil prices 1861-2011 Электронный ресурс. // BP. Statistical Review 2012. Режим доступа: http://www.bp.com/ extendedsectiongenericarticle.do?categoryld=9041229«fecontentld=7075080.

289. Data The World Bank Электронный ресурс. World Bank Group.- Режим доступа: http://data.worldbank.org.

290. Economic Research For Investors Электронный ресурс. -Gecodia.com.- Режим доступа: http://www.gecodia.com.

291. Eurostat Электронный ресурс. European Commission. - Режим доступа: http: 11 epp. eurostat. ec. europa. eu/portal/page/portal/eurostat/home.

292. IMF Data and Statistics Электронный ресурс. International Monetary Fund. - Режим доступа: http://www.imf.org/external/data.htm.

293. Interactive gold price chart and downloads Электронный ресурс.- World Gold Council. Режим доступа: http://www.gold.org/investment/ statistics/ goldpricechart.

294. OECD Statistics (GDP, unemployment, income, population, labour, education, trade, finance, prices, health, debt.) Электронный ресурс. -OECD.Stat Extracts. Режим доступа: http://stats.oecd.org.

295. Principal Global Indicators Электронный ресурс. Inter-Agency Group of Economic and Financial Statistics. - Режим доступа: http://www.principalglobalindicators.org.

296. U.S. Government National Debt Электронный ресурс. zFacts on Controversial Topics. - Режим доступа: http://zfacts.eom/p/461.html.

297. Список иллюстративного материала1. Перечень рисунков

298. Рисунок 1. Денежные теории .

299. Рисунок 2. Содержание денег в современной традиционной западнойэкономической теории.\*

300. Рисунок 3. Экономическое содержание денег в работах отечественныхэкономистов.!

301. Рисунок 4. Подходы к экономическому содержанию денег в современнойотечественной экономической теории.<

302. Рисунок 5. Феномен денег.'

303. Рисунок 6. Критерии и этапы эволюции мировой валютной системы.1

304. Рисунок 7. Спот-цены 1 тр. унции золота в долл. США.1

305. Рисунок 8. Средние цены 1 барреля сырой нефти.1

306. Рисунок 9. Динамика курсов основных валют по отношению к доллару США. 1: Рисунок 10. План 020 экономического восстановления и реформ мировойвалютной системы.1

307. Рисунок 11. Среднемировые цены на золото и нефть.1

308. Рисунок 12. Современные концепции международного денежного стандарта.2

309. Рисунок 13. Анализ показателей результативности денежных стандартов.21. Рисунок 14. Еврозона.2

310. Рисунок 15. Модель валютного региона.21. Перечень таблиц