

## Классификация валют: некоторые подходы к исследованию

Активизация процессов международной валютной интеграции создала условия для интернационализации денежного обращения. Использование денег за пределами страны-эмитента служит логическим продолжением их функций, относящихся к внутренней экономике – меры стоимости, средства обращения, средства сбережения и средства платежа. На международном уровне функция меры стоимости проявляется в курсах валют и мировых ценах. Необходимость осуществления международных платежей и расчетов обуславливает существование мировых денег как всеобщего платежного средства. Функция средства накопления реализуется в процессе резервирования Центральными банками стран-участниц мировой экономики ликвидных ресурсов. В международном обороте, связь валюты с реальным сектором значительно слабее, чем во внутреннем, а требования к ее способности выполнять функцию средства обращения, гораздо выше. В отличие от внутреннего платежного оборота, специфика мировых денег определяется особенностями, которые присущи расчетам между странами.

Исходя из функций, выполняемыми деньгами в сфере международных экономических отношений, можно определить мировую валюту как денежную единицу, используемую в международных расчетах и применяемую государствами в качестве резервного актива.

Мировая валюта, по определению, призвана функционировать на территории нескольких стран. С этой точки зрения можно выделить следующие характеристики<sup>1</sup>:

- Территория обращения выходит за пределы государства-эмитента. Чем больше размер транзакционной зоны, тем выше амортизирующие возможности валюты при шоках и тем выше ее стабильность.
- Сохранение первоначальной ценности с течением времени – данная характеристика связана с экономической мощью и размерами эмитента валюты, обеспечивающими низкие темпы инфляции и доверие к валюте со стороны, как резидентов, так и нерезидентов;
- Отсутствие контроля за проводимой государством-эмитентом мировой валюты валютной политикой со стороны третьих стран.

Проблема возникновения и обращения мировых валют, стала актуальна в связи с отменой золотого стандарта, так как ранее, все основные национальные денежные единицы свободно конвертировались в золото, а в большинстве своем, изготавливались из него. Следовательно, даже в случае развала государства, его деньги имели реальную стоимость, так как были золотыми или серебряными. Ликвидность денежной единицы определялась ее золотым содержанием и не зависела от экономической политики, проводимой страной-эмитентом.

---

<sup>1</sup> Mundell R. The euro and the stability of the International monetary system. - [www.columbia.edu/ram15/lux.html](http://www.columbia.edu/ram15/lux.html)

Трансформация золотомонетного стандарта в золотодевизный, а затем в Бреттонвудскую валютную систему, привела к полному прекращению расчетов между участниками внешнеэкономических связей с помощью золота. Ведущее положение в расчетах заняли национальные кредитные деньги со статусом международной резервной валюты.

В настоящее время экономическая наука не выработала строгую классификацию валют по масштабам их применения во внешнеэкономических отношениях, что является причиной наличия множества вариантов трактовки определений внутренней, доминирующей, международной, ключевой и ведущей валюты. Эти определения зачастую отождествляются с понятием «мировой», или используются как синонимы, а вкладываемый в них смысл, как правило, зависит от автора и от контекста. Наиболее детальной является классификация, предложенная О.В. Буториной, основанная на степени интернационализации валют. Подобная система, на наш взгляд, наиболее полно описывает существующую, на сегодняшний день, структуру мировой валютной системы, с точки зрения особенности обращения денежных единиц стран-участниц мирового хозяйства<sup>2</sup>:

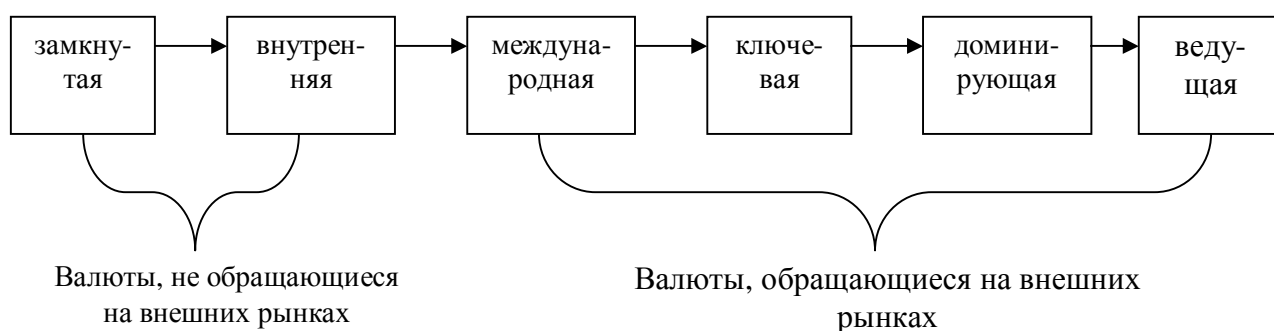


Схема 1. Классификация валют по степени интернационализации

Составлено по: Буторина О.В. Международные валюты: интеграция и конкуренция. – М.: Деловая литература, 2003 – с.131

Предложенная классификация иерархична и в ее основании лежит многочисленный класс, представленный неконвертируемыми валютами. Они выполняют функции денег внутри страны, не выходя на международный уровень, за исключением случаев, когда на них существует спрос за пределами страны, в районах граничащих с государством-эмитентом.

Денежные единицы, обращающиеся на внешних рынках, представлены, в первую очередь, международными валютами, выполняющими одну или несколько денежных функций за пределами национальных границ страны-эмитента, что подразумевает их полную конвертируемость. В отличие от международных, ключевые валюты, выполняют функции денег за пределами национальных границ, в значительных объемах. Они, также, составляют зна-

<sup>2</sup> Буторина О.В. Международные валюты: интеграция и конкуренция. – М.: Деловая литература, 2003. - с. 129-134.

чительную долю общемировых валютных резервов. В современной экономике, ключевыми являются евро, японская йена, фунт стерлингов и швейцарский франк. Доминирующая валюта выполняет большинство функций денег в международном обороте в значительно более крупных масштабах, чем ключевая. Для ее становления необходима высокая степень широты, глубины и ликвидности национальных финансовых рынков государства-эмитентов.

В отличие от уже рассмотренных характеристик международных денег, отражающих масштаб их использования на внешних рынках, понятие ведущей валюты связано с характером обращения, что позволяет отнести к ней денежную единицу, используемую во внешнеэкономических расчетах странами, не являющимися ее эмитентами. Следовательно, ведущей может стать как денежная единица, имеющая международный статус, так и внутренняя, но на практике, валюта становится ведущей, только когда она является ключевой.

Таким образом, доминирующая валюта автоматически является как ведущей, так и ключевой и международной.

Но, в то же время, недостатком предложенной классификации, является сложность ее практического применения к анализу функционирования современной валютной системы. Такие понятия как ведущая, ключевая и доминирующая валюта представляют собой не что иное, как качественные характеристики денежных единиц, вытекающие из выполняемых ими функций. Приведенная классификация также не объясняет причины возникновения и обращения класса валют, чье значение, учитывая усиление процессов экономической интеграции, несомненно, будет возрастать – класса региональных валют.

Так как, именно региональные денежные единицы будут играть значительную роль в мировой валютной системе, представляется необходимым, учитывая выявленные недостатки, предложить классификацию, основными критериями которой являются размер географической территории, на которой валюта выполняет все функции денег, степень конвертируемости, объем и количество обслуживаемых международных операций, а также, степень интернационализации денежной единицы. С этой точки зрения, валюты подразделяются на внутренние, региональные и мировые.

Если границы обращения внутренней валюты не выходят за пределы страны-эмитента и приграничных регионов соседних государств, то региональные денежные единицы обращаются на территории, ограниченной государственными границами нескольких стран и используются, также, в качестве резервных активов. Ареал обращения мировых валют распространяется на всю мировую экономику.

Взаимосвязь рассмотренных классификаций продемонстрирована в следующей схеме:



Схема 2. Основные валюты мировой экономики

Составлено автором

Как видно из схемы, существует тесная взаимосвязь между тремя классами валют. Повышение статуса денежной единицы в мировой экономике определяет увеличение количества выполняемых ими функций. Если внутренняя денежная единица, на международном уровне, может выполнять лишь роль ведущей валюты, то региональная валюта выступает как международная, так и ключевая. Функции мировой валюты в современной экономике обусловлены ее доминирующим статусом и высокой степенью интернационализации. С ростом территории обращения региональных и, тем более, мировых валют, сильнее проявляет себя проблема асимметрии сфер обращения денежных единиц.

Таблица 1

**Основные признаки трех классов валют**

	Внутренняя	Региональная	Мировая
Ареал обращения	Ограничен страной-эмитентом. Четкие географические границы.	Распространяется на соседние государства. Относительно четкие географические границы.	Большинство стран мирового хозяйства. Географические границы неопределенны.
Доля в мировых валютных резервах	Незначительна	Зависит от конвертируемости валюты	Основная

Конвертируемость	В большинстве случаев неконвертируема, реже конвертируется по статье «текущие операции»	Полностью конвертируемы или конвертируются по статье «текущие операции»	Полностью конвертируемы
Готовность третьих стран к использованию валюты во внешних и внутренних расчетах	Незначительная	Колеблется от низкой до высокой	Высокая
Устойчивость к агрессивной политике со стороны других валют	Незначительная (исключение составляют конвертируемые валюты, к примеру, фунт стерлингов)	Низкая (исключения составляют конвертируемые валюты, например, японская йена)	Высокая

Составлено автором

Страны с внутренними валютами, как правило, имеют неглубокие и сравнительно неразвитые финансовые рынки. Большая разница в ликвидности между национальными и иностранными деньгами создает благоприятную почву для вытеснения первых из внутреннего обращения, особенно в условиях инфляции или инфляционных ожиданий. Как только включается механизм вытеснения, ситуация на внутреннем валютном рынке обостряется еще больше, события приобретают характер цепной реакции: дополнительный спрос на иностранную валюту повышает ее цену, отчего она становится еще более выгодным вложением, что приводит к новому расширению спроса и повышению цены. Чем большую долю занимает иностранная валюта в общей денежной массе страны, тем труднее финансовым властям контролировать ситуацию: ведь они могут управлять только отечественной денежной единицей<sup>3</sup>.

Таким образом, статус мировой валюты создает для эмитирующей ее страны ситуацию естественной монополии. Она включает в себя возможность проводить полностью независимую экономическую политику, обеспечивает получение доступа к дешевому внешнему финансированию.<sup>4</sup> По оценкам экспертов, американская экономика, превратив доллар в монопольную резервную мировую валюту, обеспечила свое благосостояние за счет чистой эмиссии. В настоящее время, он обеспечен реальными активами лишь на 5%<sup>5</sup>, то есть почти 95 процентов эмитируемых долларов представ-

<sup>3</sup> Буторина О.В. Международные валюты: интеграция и конкуренция. – М.: Деловая литература. 2003. – с. 163-164.

<sup>4</sup> Hanke S.H. How to abolish currency crises // Forbes Global. – 2001. – №2(21). – p. 93.

<sup>5</sup> Леонтьев М. Доллар, евро, юань // Компания. – 2006. - №1(397). – с.10

ляют собой чистый доход от сеньоража. К прочим преимуществам, извлекаемых государством-эмитентом мировой валюты относятся получение дополнительных доходов отечественных финансовых центров, минимизация курсового риска и расходов на конвертирование для отечественных компаний. Помимо этого, применение национальных валют, в качестве международных платежных средств, позволяет государству-эмитенту, оказывать влияние на направление развития мировой экономики.

К отрицательным последствиям использования национальных денежных единиц в качестве мировых денег, выступает дефицит платежного баланса эмитента мировой валюты, что увеличивает ее подверженность спекулятивным колебаниям.<sup>6</sup> В случае проявления тенденций, подрывающих стабильность мировой экономики, дефицит платежного баланса страны-эмитента может подорвать устойчивость мировой валюты, что свидетельствует об имманентной неспособности национальных денег, в условиях отсутствия золотого стандарта, быть основой стабильного развития мировой валютной системы. Вследствие того, что государство-эмитент мировой резервной валюты не несет никакого бремени финансирования собственного платежного баланса, оно оказывает значительное давление на остальные страны и, зачастую, перекладывает на них ответственность за поддержание определенного валютного курса. В то же время, необходимо отметить, что благодаря дополнительным источникам спроса, мировые валюты более устойчивы, по сравнению с национальными денежными единицами к действию девальвирующих факторов и спекулятивным атакам.

Отсутствие золотого стандарта как стабилизирующего фактора мировой валютно-финансовой системы, вынуждает страны, испытывающие значительные трудности в проведении валютно-финансовой политики, привязывать свои национальные валюты к сильной денежной единице. В настоящее время, доля доллара США составляет примерно 65% в мировых валютных резервах, евро - примерно 12%, а японская йены - 5%.<sup>7</sup> Несмотря на то, что в современной экономической науке существует устойчивое мнение, что каждая из этих денежных единиц уравнивает остальные две и делит с ними влияние на мировую валютную систему,<sup>8</sup> на наш взгляд, учитывая негативные тенденции в японской экономике, а также тот факт, что область обращения Йены ограничена азиатским регионом, к мировым валютам мы можем отнести лишь доллар США и евро. Экспансия доллара стала результатом проведения последовательной агрессивной внешнеэкономической политики и привела к появлению валютной зоны, на пространстве которой он обращается параллельно национальными валютами. Введение евро привело к образованию относительно однородной валютной области на европейском континенте. Необходимо учитывать, тот факт, что страны Евросоюза обладают значительной по масштабам экономикой и занимают достаточную долю в

---

<sup>6</sup> Triffin R. Europe and the money muddle. – Yale, 1959. – p.296-297

<sup>7</sup> International monetary fund [www.imf.org](http://www.imf.org)

<sup>8</sup> Бондаренко А.А. Какие современные валюты можно считать мировыми // Мировая экономика и международные отношения. – 2003. - №9. – с.48

мировой торговле, но объем финансового рынка региона сильно уступает американскому.

Особо можно выделить территорию бывшего СССР и Азиатско-Тихоокеанский регион, являющиеся ареной конкурентной борьбы между долларом, евро и рублем в первом случае и долларом и национальными валютами (к примеру, японской Йеной и китайским юанем) – во втором. Причем исход этой борьбы будет определять соотношение между лидерами в ближайшем будущем. Можно смело прогнозировать появление в числе мировых валют китайского юаня. Предпосылками этого служат успехи в экономических преобразованиях и постоянное увеличение влияния КНР, как в мировой экономике, так и политике.

В связи с этим, в целях поддержания стабильности мировой валютной системы, в условиях растущей интернационализации мировой экономики, целесообразным является ввод в обращение наднациональной валюты. Учитывая успех единой европейской валюты, а также многочисленные попытки формирования региональных валютных объединений, можно сделать вывод о скором появлении многочисленного класса наднациональных денежных единиц.

Конкуренция между различными видами денег существовала со времен их возникновения и предопределяется их природой. Все современные мировые валюты не привязаны ни к золоту, ни к какой-либо другой реальной ценности. Их востребованность со стороны правительств и граждан государств-участников международных экономических отношений, зиждется лишь на доверии к ней. С другой стороны, это доверие основано на уверенности в стабильности развития экономики страны-эмитента. В связи с тем, что мировая валюта выполняет все функции денег на надгосударственном уровне, сложно определить, труд граждан какой страны в ней овеществлен. Она выступает в качестве одновременно резервной, ключевой и ведущей денежной единицы для абсолютного большинства стран мирового хозяйства.

Исходя из анализа особенностей современной валютной системы, можно выделить следующие классы валют – внутренние, региональные и мировые. Это выделение базируется, в первую очередь на величине территории, на которой валюты выполняют основные денежные функции, что непосредственным образом влияет на объем обслуживаемых операций. В то же время, использование необеспеченных реальными активами национальных денежных единиц, в качестве международных резервов, несет в себе опасность проведения неконтролируемой валютной политики со стороны страны-эмитента мировой валюты, что может стать источником дестабилизации мировой валютной системы. Усиление нестабильности мировой валютной системы может, в перспективе, привести к появлению нового класса валют, чье значение будет усиливаться – класса наднациональных денежных единиц.