



Создание новой наднациональной валюты для международных расчетов – следующий этап развития мировой финансовой системы

Таов М.П., к.э.н., консультант ООО «Континент трейд» Москва, Россия

Аннотация. Усиление дезинтеграции международной валютно-финансовой системы (МВФС) ставит перед РФ, другими развивающимися странами и всем мировым сообществом следующие задачи: 1) организовать систему международных взаиморасчетов без использования «токсичных» валют; 2) реформировать МВФС, устранив проблемы, накопленные системой.

В работе представлены авторские предложения по созданию новой валютной системы на основе новой наднациональной валюты для международных расчетов и резервирования. Описан механизм (основные принципы) создания новой валюты, цели и задачи, которые должна решать новая валютная система. Новой расчетной единице предлагается вернуть надежный эквивалент стоимости. Функционирование новой валютной системы обеспечивается за счет создания новой расчетной единицы на базе единого эмиссионного центра и привязки новых расчетных средств к национальным валютам стран-учредителей через постоянный эквивалент стоимости. В качестве наиболее перспективной площадки для формирования новой валютной системы автор рассматривает БРИКС.

Ключевые слова: мировая финансовая система, международная валютная система, мировая резервная валюта, новая валюта, новая валютная система, новая расчетная единица, новые расчетные средства.

The creation of a new supranational currency for international payments is the next stage in the development of the global financial system

Taov M.P., Ph.D., consultant, Continent Trade LLC Moscow, Russia

Annotation. The increasing disintegration of the international monetary and financial system (IMFS) poses the following tasks for the Russian Federation, other developing countries and the entire world community: 1) organize a system of international mutual settlements without the use of «toxic» currencies; 2) reform the IMF, eliminating the problems accumulated by the system.

The work presents the author's proposals for the creation of a new currency system based on a new supranational currency for international settlements and reservations. The mechanism (basic principles) of creating a new currency, the goals and objectives that the new currency system must solve are described. The new unit of account is asked to return a reliable equivalent of value. The functioning of the new currency system is ensured by creating a new unit of account on the basis of a single emission center and linking new means of payment to the national currencies of the founding countries through a constant equivalent value. The author considers BRICS as the most promising platform for the formation of a new currency system.

Key words: world financial system, international monetary system, world reserve currency, new currency, new monetary system, new unit of account, new means of payment.

Постановка проблемы. Результатом накопленных мировой экономикой проблем стало, отмечаемое многими экономистами, нарастание кризисных явлений в международной валютно-финансовой системе (МВФС). Одна из таких проблем заключается в ухудшении качеств основных резервных валют, в частности, доллара США, как главной мировой валюты. Отказ от золотого паритета и последовавшее за этим ослабление мировых валют, ранее, уже привело к частичной утрате ими функций меры стоимости и средств накопления. События последних лет ведут к дальнейшей деградации мировых валют, приобретению ими свойств «токсичных» финансовых активов, следствием чего, становится частичная утрата других денежных функций: средств обращения и средств платежа. В итоге, резервные валюты, приобретающие «токсичные» свойства, рискуют потерять функцию мировых денег.

Анализ проблем МВФС и выявление основных недостатков резервных валют свидетельствуют о наличии двух главных причин, ухудшающих свойство мировых валют¹:

1) Окончательный отказ от паритета в золоте и переход к фиатным деньгам лишил резервные валюты надежного стоимостного эквивалента, что сделало их подверженными инфляции.

2) Совмещение функций резервной и национальной валюты приводит к существенному ухудшению качеств мировых валют. Такое совмещение функций способствует трансляции проблем национальных экономик стран-эмитентов на всю МВФС, приводит к возникновению конфликта интересов между национальными экономиками стран-эмитентов и МВФС, создает возможности для злоупотреблений странами-эмитентами своим привилегированным положением.

Злоупотребление США и рядом других стран – членов «западной» коалиции своим привилегированным положением эмитентов резервных валют стало причиной ускорения дезинтеграции МВФС. Нарастание политической напряженности в мире, разрастание военных конфликтов только усиливают политическую и экономическую поляризацию и способствуют дальнейшему разрушению МВФС.

В этой связи крайне актуальными для РФ становятся разработка и внедрение методов купирования последствий дезинтеграции МВФС, создание условий для нормализации международных расчетов с дружественными странами, реформирование МВФС в интересах РФ, дружественных стран и не ангажированного мирового сообщества. Исходя из этого, можно выделить две основные задачи, которые предстоит решить:

- **Локальная задача** – организация взаиморасчетов между РФ и другими развивающимися странами без использования «токсичных» валют;

¹ Таов М., Проблемы мировой финансовой системы. Причины необходимости создания альтернативы основным резервным валютам/Российский экономический интернет-журнал. – 2023. – №4. URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/1f7/bgn4ewj6l9z078tu2udmfdxs6q733z0m.pdf>

- *Глобальная задача* – преодоление кризисных явлений путем реформирования МВФС.

Анализ научной литературы свидетельствует, что оптимального решения поставленных задач пока не найдено. Исследования российских ученых в этой области можно условно разделить на три основные направления:

- варианты создания систем клиринговых взаиморасчетов на основе оценки покупательной способности национальных валют и использования различных констант;

- создание наднациональной валюты на основе корзины национальных валют, по аналогии с СДР (Special Drawing Rights, SDR);

- вариации на тему «золотого стандарта» с привязкой национальной валюты к надежному эталону стоимости, золоту и/или другим материальным активам, либо создание новой валюты для взаиморасчетов с привязкой к эталонным активам.

Не оценивая перспективность реализации той или иной системы международных взаиморасчетов, требующих глубокого изучения, можно предложить другой вариант решения проблемы, объединяющий, на мой взгляд, преимущества всех трех направлений поиска и лишенный их недостатков. Реализация описанной ниже концепции создания новой валютной системы на основе новой наднациональной валюты для проведения международных расчетов и формирования валютных резервов позволит последовательно решить поставленные задачи.

Основные принципы создания новой валюты для международных расчетов. Механизм формирования новой валютной системы. Идея создания новой валютной системы заключается в объединении стран-учредителей для выпуска (эмиссии), распределения и использования новой расчетной единицы для проведения международных расчетов и создания валютных резервов, на следующих принципах:

1. Страны-учредители, на основе принципа коллегиальности, организуют единый эмиссионный финансовый центр (новый Центральный банк, НЦБ) для обеспечения эмиссии, учета и обращения новых расчетных средств (НРС).

2. НЦБ создает новую расчетную единицу и, совместно со странами-учредителями, устанавливает постоянный эквивалент стоимости новой расчетной единицы (к примеру: 1 новая расчетная единица = биржевая стоимость 0,01 грамма золота).

3. Страны-учредители договариваются, заключают соглашение и берут на себя обязательство, в пределах установленных лимитов, свободно конвертировать любой объем НРС в свои национальные валюты по курсу постоянного стоимостного эквивалента (к примеру: по курсу золота) на момент конвертации.

4. Лимит обязательств по конвертации НРС в национальную валюту стран-учредителей устанавливается пропорционально доле каждой страны в распределении НРС. Сумма лимитов всех стран-учредителей покрывает все 100% долей в общем объеме распределяемых НРС, то есть весь объем эмиссии. Таким образом, весь объем выпущенных НРС, при необходимости, может быть конвертирован в национальные валюты стран-учредителей, пропорционально их долям, по курсу постоянного стоимостного эквивалента, утвержденного для НРС.

5. Доля каждой страны-учредителя в распределении НРС определяется по согласованию сторон. С точки зрения обеспеченности НРС, оптимальным можно считать распределение долей пропорционально объемам ВВП стран-учредителей, рассчитанным по паритету покупательной способности (по ППС).

6. В случае вхождения новых стран в состав учредителей НЦБ или выхода отдельных стран из его состава, а также в случае существенного изменения соотношения ВВП стран-учредителей, их доли в распределении НРС и, соответственно, лимиты обязательств по конвертации НРС корректируются.

7. НЦБ выпускает (эмитирует) необходимые объемы НРС и распределяет их между странами-учредителями, согласно установленной пропорции (долям),

посредством предоставления беспроцентных и бессрочных займов, под определенные обязательства (гарантии), со стороны Центробанков и Правительств стран-учредителей.

8. Обязательствами (гарантиями) Центробанков стран-учредителей являются:

1) по запросу любых экономических субъектов – обладателей (держателей) НРС, обеспечить свободную конвертацию НРС в национальную валюту по текущему курсу, в пределах установленных лимитов;

2) создать необходимый резерв средств в национальной валюте для обеспечения свободной конвертации НРС в национальную валюту;

3) корректировать объем созданного резервного фонда в случае изменения утвержденного лимита, а также, пропорционально изменению курсовой стоимости предоставленного НЦБ займа.

9. Обязательствами (гарантиями) Правительств стран-учредителей являются:

1) соответствующим образом корректировать размер займа НЦБ, в случае изменения утвержденных лимитов. Увеличить размер займа и принять дополнительный объем НРС, в случае увеличения лимита (например: при дополнительной эмиссии НРС или увеличении доли страны-учредителя). Погасить разницу, в случае снижения лимита (например, при снижении доли страны-учредителя, либо сокращении общего объема эмиссии);

2) полностью закрыть предоставленный НЦБ заем, либо, по согласованию с другими участниками, переоформить его в срочное процентное обязательство, в случае выхода страны из состава учредителей НЦБ и из соглашения о свободной конвертации НРС в национальную валюту;

3) не допускать использование НРС в качестве средства платежа за товары и услуги на своей территории, за исключением оплаты экспортных поставок по внешнеторговым контрактам.

10. Обязательство свободно конвертировать НРС в национальную валюту в рамках установленного лимита, никак не ограничивает право стран-

учредителей, в случае возникновения соответствующей потребности, конвертировать большие объемы НРС, превышающие размеры лимита, при принятии страной-учредителем соответствующего решения.

11. Полученные от НЦБ средства в новой валюте страны-учредители могут использовать по своему усмотрению, за исключением установленного ограничения. Помимо использования во взаиморасчетах между странами-учредителями и для создания валютных резервов, НРС могут использоваться в коммерческих целях:

- для предоставления экономическим субъектам, нуждающимся в средствах для внешнеторговых операций и международных расчетов;
- для оплаты товаров и услуг в третьих странах;
- для международных и частных заимствований;
- для реализации и обмена на валютных рынках.

По согласованию сторон, часть НРС может быть, уже на коммерческой основе, возвращена странами-учредителями в НЦБ для создания специальных фондов и проведения НЦБ согласованной кредитной и инвестиционной политики на мировом финансовом рынке.

12. В рамках полномочий, предоставленных странами-учредителями, НЦБ регулирует объем выпуска (эмиссии), распределение НРС, осуществляет учет и обращение выпущенных НРС, проводит согласованную странами-учредителями инвестиционную и кредитную политику.

13. Первые объемы выпуска (эмиссии) НРС могут быть изначально согласованы странами-учредителями и определены, в соответствии с объемом средств, необходимым для обслуживания торговых операций между странами-учредителями.

14. По мере развития торговых отношений, роста экономики, вовлечения в торговлю с использованием НРС других стран и экономических субъектов, добавления стран-учредителей НЦБ, возникновения потребности в создании валютных резервов и иных валютных накоплений в НРС различными

экономическими субъектами, объемы эмиссии НРС могут расти и регулироваться НЦБ в соответствии с потребностями мировой экономики.

15. В целях поддержания устойчивости создаваемой валютно-финансовой модели, страны-учредители следят за соблюдением правила не использовать НРС в качестве средства платежа на своей территории, то есть не допускать вытеснения своей национальной валюты и перехода на оплату товаров и услуг в НРС.

Цели и задачи создания новой валютной системы. В предыдущем исследовании мы пришли к выводу о назревшей необходимости и высокой заинтересованности мирового сообщества в появлении новой качественной мировой валюты, для разрешения проблем, накопленных международной финансовой системой². В данной работе представлен один из возможных вариантов решения проблемы. Предложенный механизм создания новой расчетной единицы, в случае его реализации на практике, будет способствовать последовательному решению задач реформирования мировой валютно-финансовой системы, на основе постепенного замещения существующих основных резервных валют новыми расчетными средствами (НРС).

В основе предложения по созданию новой расчетной единицы лежит простая идея создания валюты для международных расчетов и валютных резервов, обладающей всеми преимуществами существующих и существовавших ранее мировых валют и лишенной их недостатков. Для этого новой валюте предлагается, прежде всего, вернуть надежный эквивалент стоимости, утраченный современными резервными валютами после полного отказа от «золотого стандарта».

Наличие твердого стоимостного эквивалента позволит новой валюте уйти от проблемы «хронической» инфляции, свойственной современным резервным валютам и в полном объеме использовать функцию накопления, создав у держателей новой валюты уверенность в неизменной стоимости активов в

² Таов М., Проблемы мировой финансовой системы. Причины необходимости создания альтернативы основным резервным валютам/Российский экономический интернет-журнал. – 2023. – №4. URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/1f7/bgn4ewj6l9z078tu2udmfdxs6q733z0m.pdf>

данной валюте на весь период накопления. При этом, новая валюта не будет находиться в жесткой привязке к самому активу, используемому в качестве стоимостного эквивалента, что позволит избежать ненужных ограничений, свободно оперировать объемами денежной массы в новой валюте и осуществлять полноценную денежно-кредитную политику.

Следующей задачей, которая может быть решена с созданием новой расчетной единицы – возвращение мировой валюте функции твердой неизменной меры стоимости, также частично утраченной современными резервными валютами из-за постоянных колебаний их курсовой стоимости.

Множество проблем существующих резервных валют связано с выполнением ими функций мировых и национальных валют, одновременно. Обслуживание интересов национальной экономики обуславливает проведение независимой денежно-кредитной политики, без оглядки на использование национальной валюты иностранными агентами. Создание НРС, на указанных выше принципах, устранил большую часть этих проблем.

Национальные валюты стран-учредителей участвуют в функционировании НРС в качестве надежного обеспечения, позволяющего держателям НРС, в любой момент, конвертировать свои валютные активы, через национальные валюты стран-учредителей, в любые другие активы, доступные на рынках стран, входящих в соглашение о свободной конвертации НРС в свою национальную валюту. При этом, взаимосвязь национальных валют с НРС устанавливается не напрямую, а через постоянный эквивалент стоимости (золото), что нивелирует стоимостные колебания национальных валют.

Эмиссия НРС, если не брать крайние случаи злоупотребления объемами эмиссии, которые мы рассмотрим отдельно, не создает прямых угроз национальным экономикам стран-учредителей. Вопросы создания резервного фонда в национальной валюте для конвертации НРС, проблема, вполне решаемая и менее болезненная, чем постоянный дефицит платежного баланса. Внутренние проблемы стран-учредителей, проводимая ими макроэкономическая политика, уровень инфляции в странах-учредителях, возможная девальвация

национальных валют никак не влияют на обеспеченность НРС, при соблюдении условия свободной конвертации НРС в национальную валюту по текущему курсу, согласно утвержденному для НРС постоянному стоимостному эквиваленту.

С введением НРС, ограниченными, также, становятся возможности отдельных стран манипулировать резервной валютой и злоупотреблять своим положением страны-учредителя. Изменение курсовой стоимости национальной валюты страны-учредителя или ее макроэкономическая политика, как уже было отмечено, никак не влияют на стоимость НРС, а возможность манипуляций с НРС через НЦБ, должна быть ограничена согласованными и утвержденными правилами его работы и коллегиальным принципом его управления. Таким образом, чем больше стран будет входить в состав учредителей НЦБ и участвовать в его работе, тем меньше возможностей для злоупотреблений будет у каждой из них в отдельности.

Широкий состав участников механизма создания новой валюты, обладающих значимым весом в мировой экономике, и коллегиальность в управлении главным финансовым (эмиссионным) центром, придаст новой валюте, по аналогии с евро, большой вес, потенциал и распространение. Кроме того, создаст прочные гарантии обеспеченности НРС, через национальные богатства стран, входящих в состав учредителей новой валюты.

Однако в отличие от зоны евро, принцип создания НРС не требует приведения всех стран-учредителей новой валюты к единообразию экономических параметров или стандартов макроэкономического регулирования. Тем более, что такая цель для различных стран, с совершенно разными экономическими укладами и политическим устройством, является совершенно недостижимой. Вероятно, именно это имел ввиду бывший экономист Goldman Sachs Джим О'Нил, придумавший аббревиатуру БРИКС, когда назвал идею разработки общей валюты группой развивающихся стран,

входящих в БРИКС, «нелепой» и «смехотворной»³. Эксперт посчитал невозможной разработку единой валюты для пяти сильно расходящихся экономик, что совершенно справедливо, если вести речь, о создании единой валюты, по аналогии с евро. Заменить национальные валюты стран, входящих в объединение, со столь разнородными экономиками, единой общей валютой – задача не выполнимая и совершенно бессмысленная.

Предложенный механизм создания НРС позволяет обойти эту проблему и объединить, практически, любое количество стран, с любым экономическим укладом, включая развитые, развивающиеся и, возможно, часть слаборазвитых стран, для создания новой наднациональной валюты с конкретными задачами:

- Обслуживание международной торговли и кредита;
- Создание долгосрочных валютных резервов;
- Предоставление всем экономическим субъектам по всему миру

качественного финансового актива для формирования сбережений.

Постоянный эквивалент стоимости для новой расчетной единицы.

Задача установить для новой расчетной единицы надежный постоянный эквивалент стоимости, чтобы обеспечить неизменность стоимостных характеристик НРС на неограниченно длительный период времени, в теории, может быть решена достаточно просто. Очевидно, что наиболее точным эквивалентом стоимости, обеспечивающим постоянное сохранение покупательной способности НРС, может быть специальный индекс, рассчитанный на основе цен репрезентативного набора товаров и услуг, в национальных валютах стран-учредителей. Этот набор товаров и услуг может соответствовать перечню товаров, на основе которого рассчитываются индексы потребительских цен в странах-учредителях, чтобы полностью избавить НРС от влияния инфляционных процессов.

Еще более надежным и информативным стоимостным эквивалентом для НРС может стать разработка специального расширенного индекса,

³ Создатель БРИКС назвал нелепой идею единой валюты//ProFinance service. – 15.08.2023. URL: <https://www.profinance.ru/news/2023/08/15/c9rx-sozdatel-briks-nazval-nelepoj-ideyu-edinoj-valyuty.html>

учитывающего не только стоимость товаров потребительской корзины, но и стоимость сырьевых (биржевых) товаров, земли и прочих активов. В расширенном индексе можно учесть индекс изменения средней заработной платы, аренды жилых и складских помещений и других важных стоимостных параметров, определяющих уровень цен в экономике. Использование специально разработанного, расширенного индекса, в качестве постоянного стоимостного эквивалента для НРС, навсегда избавит новую валюту от стоимостных потерь, сделав ее надежным и удобным инструментом для формирования валютных резервов заинтересованными странами и для создания частных сбережений прочими экономическими субъектами.

Тем не менее я абсолютно убежден в том, что на этапе создания новой валюты и до завоевания НРС позиций мировой резервной валюты, эквивалент стоимости новой расчетной единицы должен быть установлен в виде золотого паритета.

На этапе создания новой расчетной единицы использование индексного эквивалента стоимости потребует выработки единых стандартов и единой методики расчета индекса во всех странах-учредителях, что, с самого начала, заметно усложнит и замедлит процесс создания новой валюты, заложит элемент недоверия экономических субъектов – потенциальных пользователей НРС, в обеспеченности и справедливом определении стоимости новой валюты.

Для завоевания финансовых рынков и вытеснения существующих резервных валют, постоянный эквивалент стоимости НРС должен быть не только надежным, но и простым, понятным и легко рассчитываемым. Несмотря на очевидное преимущество индексного эквивалента в релевантном соотношении покупательной способности НРС со стоимостью товаров и услуг и, в целом, с уровнем цен в экономиках стран-учредителей, его применение создаст излишние опасения у экономических субъектов – потенциальных пользователей НРС, возможно, даже у некоторых стран-учредителей, из-за сложности его расчета. Использование любого индекса в качестве стоимостного эквивалента на этапе

введения в оборот НРС, будет чрезвычайно сильно препятствовать их широкому распространению.

Не случайно попытки развивающихся стран уйти от влияния доллара сводились к возврату отдельных элементов «золотого стандарта». Историческая традиция использовать золото, в качестве устойчивой меры стоимости, привлекательного средства платежа, надежного инструмента для формирования сбережений, насчитывает не одну тысячу лет. Невозможно игнорировать тот факт, что для многих стран и народов Ближнего Востока, Юго-Восточной и Средней Азии, Латинской Америки, золото, до сих пор, является наиболее понятной мерой стоимости и привлекательным финансовым активом.

Разумеется, использование золотого паритета в качестве стоимостного эквивалента имеет свои недостатки. Цена золота на рынке не постоянна, как и соотношение стоимости золота к уровню цен на прочие товары и услуги. Учитывая, что золото является биржевым товаром и многие инвесторы используют его в качестве «спасительного» актива-убежища во время финансово-экономических кризисов, стоимость золота на мировом рынке подвергается довольно сильным колебаниям. Но, хотя стоимость золота во время кризиса не снижается а, напротив, растет за счет инвестиционной составляющей, сам факт таких ценовых колебаний делает эквивалент стоимости в форме золотого паритета менее релевантным общему уровню цен в экономике, по сравнению с расчетным индексом. Однако все остальные преимущества золотого паритета и недостатки индексного эквивалента многократно перевешивают, что делает использование золотого паритета оптимальным в качестве постоянного стоимостного эквивалента.

Гарантии обеспечения покупательной способности новой валюты. Для того, чтобы новая расчетная единица стала по настоящему привлекательным финансовым активом, мало приравнять ее стоимость к твердому эквиваленту, надо убедить всех потенциальных пользователей, что они в любое время, без лишних издержек, смогут использовать имеющиеся НРС для проведения

взаиморасчетов с контрагентами. При этом покупательная способность НРС будет соответствовать установленному эквиваленту стоимости.

У существующих резервных валют уверенность пользователей достигается за счет комбинации четырех основных факторов (юридического, экономического, регуляторного и имиджевого):

- Каждая резервная валюта, будучи, одновременно, национальной валютой той или иной страны, является законным средством платежа на территории страны-эмитента и обязательна к приему в оплату за товары и услуги;

- Состояние экономики страны-эмитента и проводимая страной денежно-кредитная политика, направленная на поддержание покупательной способности национальной валюты, создают экономические предпосылки обеспеченности национальной валюты товарной массой и определяют ее стоимостные характеристики;

- Удобство и издержки, связанные с использованием резервной валюты, во многом определяются валютным регулированием страны-эмитента и развитостью ее финансовой инфраструктуры. Отсутствие валютных ограничений, наличие и развитость института ЦБ, банковской системы, биржевой торговли и т.д., определяют свободу и удобство в обращении, конвертации, минимальные издержки обслуживания валютных счетов и операций в валюте;

- Сохранение резервной валютой своей покупательной способности и других качеств, обеспечивающих удобство и минимальные издержки ее использования в течение длительного периода времени, создают валюте положительный имидж среди ее пользователей за рубежом. Положительный имидж резервной валюты влияет на ее привлекательность и масштабы использования в качестве средства для международных расчетов и формирования валютных резервов.

В предложенной модели, юридические гарантии сохранения новой валютой своей ценности в качестве финансового актива достигаются за счет

документально оформленных обязательств (соглашения) стран-учредителей НЦБ свободно обменивать НРС на свою национальную валюту, естественно, с возможностью использования последней в качестве законного средства платежа на территории стран – участников соглашения. Соответственно совокупный юридический риск потери новой валютой своей ценности финансового актива, будет определяться суммой рисков возможного отказа каждой отдельной страны, входящей в соглашение, от своих обязательств по его исполнению.

Гарантии стоимостной обеспеченности новой валюты, в предложенной валютой системе, достигаются за счет:

- возможности свободной конвертации НРС в национальные валюты стран-учредителей НЦБ в соответствии с установленным постоянным эквивалентом стоимости. Это позволяет НРС сохранять свою покупательную способность независимо от колебаний стоимости национальных валют стран-участников соглашения;

- возможности свободно использовать национальные валюты стран-учредителей для оплаты товаров и услуг на внутреннем и внешних рынках и проведения иных взаиморасчетов в национальных валютах, не запрещенных законом;

- развитости и привлекательности рынков и, в целом, экономик стран-учредителей. Привлекательность конвертации НРС в национальную валюту страны-учредителя заключается в возможности выгодно приобретать необходимые товары и услуги за данную валюту, либо иным образом использовать национальную валюту страны-учредителя с выгодой для ее держателей.

С учетом вышесказанного, гарантии обеспечения покупательной способности НРС будут тем выше, чем больший совокупный объем и развитость будет иметь общий рынок стран-учредителей. Соответственно, количество стран-учредителей, их экономический потенциал, развитость внутреннего рынка, объемы, цены и качество товаров, доступных для приобретения в национальных валютах, объемы внешней торговли, привлекательность

национальных валют и спрос на них экономическими субъектами и т.д. – факторы, определяющие гарантии стоимостной обеспеченности НРС.

Поскольку каждая страна-учредитель обеспечивает только определенную часть (свою долю) от общего объема находящихся в обращении НРС, важно, чтобы все части имели относительно равное обеспечение. Это не будет иметь принципиального значения для обеспеченности конкретных сумм в новой валюте, поскольку все НРС являются обезличенными, соответственно, равно обеспеченными. Однако равное обеспечение долей важно для выстраивания прочной схемы обеспеченности общего объема выпущенных НРС. Это может быть достигнуто за счет равномерного распределения обеспечительной нагрузки на страны-учредители, в соответствии с их экономическими возможностями. Поэтому наиболее релевантным, на мой взгляд, может считаться принцип распределения обеспечительной нагрузки между странами-учредителями пропорционально их доле в мировом ВВП (по ППС).

Теоретически, отдельные страны из состава учредителей, ведущие более активную внешнеторговую деятельность или по иным причинам нуждающиеся в больших объемах НРС, относительно других стран-учредителей, по согласованию с остальными участниками, могут иметь большую долю в распределении НРС и, соответственно, больший лимит обязательств по их обеспечению. Однако это усложнит общую схему обеспечения, сделает ее менее прозрачной и создаст ненужные перекосы, что не пойдет на пользу общему имиджу новой валюты.

Совокупный риск утраты новой валютой своей покупательной способности, будет складываться из суммы рисков возможного дефолта и полного обесценения национальной валюты каждой из стран-учредителей.

Регуляторный фактор, связанный с созданием и последующим обращением НРС, является узким местом предложенной модели. Издержки и удобство использования НРС целиком зависят от усилий стран-учредителей и развитости задействованной финансовой инфраструктуры. От эффективности работы НЦБ, его взаимодействия с Центробанками и Правительствами стран-

учредителей, развитости банковской системы и биржевой торговли в странах-учредителях, соответственно, от удобства и издержек обслуживания счетов и транзакций в НРС, во многом, будет зависеть привлекательность новой валюты, скорость распространения и объемы ее использования различными экономическими субъектами. Критически важно, чтобы все эти вопросы были проработаны и отрегулированы уже на ранних стадиях введения в оборот НРС. Желательно, чтобы новая валюта не имела никаких излишних валютных ограничений, за исключением правила не использовать ее для оплаты за товары и услуги во внутренних взаиморасчетах на территории стран-учредителей.

Регуляторные риски целиком связаны с эффективностью работы НЦБ и результативностью усилий стран-учредителей по созданию и поддержанию финансовой инфраструктуры, обеспечивающей обращение НРС. Плохая организация работы, сложности и/или высокие издержки обращения, конвертации НРС, создадут препятствия в использовании и распространении новой валюты.

Имиджевая составляющая НРС, до завоевания новой валютой заметной доли на мировом финансовом рынке и приобретения собственных репутационных характеристик, будет складываться из имиджа стран-учредителей, привлекательности предложенного механизма создания новой валютной системы и надежности установленного постоянного эквивалента стоимости для НРС. На этом этапе, использование золотого паритета в качестве стоимостного эквивалента может создать наиболее благоприятный имиджевый фон для новой валюты.

Таким образом, завоевание высокого авторитета новой валютой, на этапе введения в оборот НРС, будет зависеть:

- от состава участников соглашения по свободной конвертации НРС в свою национальную валюту (стран-учредителей);
- надежности, простоты и привлекательности постоянного эквивалента стоимости, установленного для новой расчетной единицы;

- прозрачности и эффективности механизмов создания НЦБ, эмиссии, распределения и использования НРС.

На этапе обращения новой валюты:

- от удобства и издержек использования НРС;
- от расширения состава участников соглашения;
- от объемов торговли, взаиморасчетов, валютных резервов в НРС и динамики данных показателей;

- от эффективности регулирования НЦБ и результатов его денежно-кредитной и инвестиционной политики;

- от эффективности работы финансовой инфраструктуры в странах-учредителях, обслуживающей обращение НРС;

- от развития экономик стран-учредителей, привлекательности их внутренних рынков.

Соответственно, риск имиджевых потерь новой валюты связан:

- с возможным выходом отдельных стран из состава учредителей НЦБ;
- с банкротством и полным обесценением валюты стран из состава учредителей;

- с непрозрачностью механизмов создания и обращения НРС;
- с ненадежностью или сложностью в расчете постоянного эквивалента стоимости для новой валюты;

- со сложностями в обращении и высокими издержками у пользователей НРС;

- с ухудшением финансово-экономического состояния стран-учредителей;

- с плохой работой НЦБ.

Обобщая все вышесказанное, можно сделать вывод, что основные гарантии обеспеченности новой валюты заключаются, с одной стороны, в надежности (добросовестности), экономическом потенциале, развитости и заинтересованности стран-учредителей в создании и продвижении новой валюты. С другой, в привлекательности и работоспособности предложенного

механизма для создания новой валюты, прозрачности и эффективности работы НЦБ и всей финансовой инфраструктуры, участвующей в обслуживании НРС.

Площадка для создания новой валютной системы. Наилучшей площадкой для создания новой наднациональной валюты для международных расчетов могло бы стать объединение всех промышленно развитых и развивающихся стран. Однако такое объединение, в силу ряда экономических, а еще более, политических факторов, выглядит абсолютно не реалистичным. Равно не реалистичными выглядят все другие объединения с участием наиболее развитых стран из состава G7. Прежде всего, из-за нежелания США и, вероятно, других стран-эмитентов резервных валют, как-то менять сложившийся статус-кво и лишаться своих привилегий.

Участие ЕС в создании новой валюты могло бы иметь для европейских стран определенный экономический смысл. Новая валютная система избавила бы европейские страны, входящие в зону евро, от экономического «безумия» еврозоны, когда одни страны упорно работают над укреплением общей валютно-финансовой системы, а другие пользуются плодами их труда и повышают уровень жизни у себя в странах, растрачивая то, что накапливают другие.

Однако переход к новой валютно-финансовой модели потребовал бы от европейских стран признания несостоятельности еврозоны и возвращения к национальным валютам, что крайне маловероятно, а также встретил бы отчаянное противодействие внутри еврозоны, со стороны стран, регулярно получающих помощь из финансового центра. Кроме того, это вряд ли понравилось бы Соединенным Штатам и Великобритании, заинтересованным в контроле экономического могущества Германии и Франции через структуры ЕС.

Другой крайностью стало бы создание новой валюты одной страной, для обеспечения собственных потребностей в международных расчетах. Теоретически, создание, к примеру, «экспортного» рубля или «золотого» юаня, для заключения долгосрочных контрактов и проведения международных расчетов в твердой валюте, но без использования «токсичных» резервных валют, может иметь место. Однако это сильно ограничило бы функционал и

обеспеченность новой валюты, сделало бы невозможным для страны-эмитента формировать валютные резервы в новой валюте.

Реальными кандидатами на роль учредителей новой валюты могут рассматриваться только объединения развивающихся стран, заинтересованных в уходе от долларовой зависимости и в создании более справедливой и прозрачной международной валютно-финансовой системы. Очевидным лидером среди прочих объединений по составу участников, международному авторитету, совокупному экономическому потенциалу, безусловно, является БРИКС.

Четыре из пяти членов БРИКС – Китай, Индия, Россия и Бразилия, – входят в десятку крупнейших государств мира по площади, численности населения и ВВП, будучи, соответственно, 1-й, 3-й, 5-й и 8-й экономиками мира по ВВП (по ППС)⁴. С каждым годом объединение набирает силу и политический вес. Желание присоединиться к БРИКС высказали уже несколько десятков развивающихся стран, 6 из которых войдут в БРИКС уже с 1 января 2024 года. После присоединения, население БРИКС составит 46% населения Земли, а доля БРИКС в мировом ВВП (по ППС) увеличится, с текущих 31,5% до 37%⁵.

Важным фактором, с точки зрения перспектив создания новой валюты, можно считать то, что целый ряд членов БРИКС (Китай, Россия, Бразилия, ОАЭ, Саудовская Аравия, Иран) обладают высоким экспортным потенциалом и ведут активную внешнюю торговлю. Внешнеторговый оборот стран БРИКС, включая новых членов, в 2022 году составил 12,4 триллиона долларов – это пятая часть объема мировой торговли (61,08 трлн. долларов по данным Всемирного банка). Кроме того, на организацию приходится 45% мировых запасов нефти⁶.

Еще более важный фактор – это мотивация развивающихся стран для вступления в БРИКС. По мнению ведущего аналитика Freedom Finance Global Натальи Мильчаковой, основной мотивацией для вступления в БРИКС у новых

⁴ World Bank. Gross domestic product 2022, PPP. World Development Indicators database. World Bank (1 июля 2023). Дата обращения: 16.08.2023.

⁵ Ткачев И., Прохорова С., Как вырастет вес БРИКС в мировой экономике после расширения//РБК. – 25.08.2023. URL: <https://www.rbc.ru/economics/25/08/2023/64e76eff9a794732ef6cee82>

⁶ Расширение БРИКС: социально-экономические показатели с учетом новых членов//РИА Новости. – 24.08.2023. URL: <https://ria.ru/20230824/briks-1892036476.html>

стран-участников является нежелание продолжать рассчитываться за экспорт и импорт в долларах, а БРИКС предоставляет хорошие возможности для выбора механизма расчетов, в том числе – в национальных валютах. «Некоторые другие страны не торопятся вступать в БРИКС, по нашему мнению, так как они хотят, возможно, подождать запуска новой единой расчетной валюты. Если такая валюта будет создана, и проект окажется успешным, то в БРИКС в дальнейшем потянутся многие другие страны Азии, Африки и Латинской Америки», — полагает Мильчакова⁷.

Есть еще одна причина, почему важно, чтобы новая валюта была создана на площадке БРИКС. Рост популярности БРИКС среди развивающихся стран должен быть подкреплен реальным экономическим сотрудничеством и поставлен на прочную финансовую основу. Желание развивающихся стран объединиться и противостоять гегемонии доллара, должно воплотиться в реальные действия по реформированию мировой финансовой системы. В противном случае, если все останется, как полагает британский эксперт Джим О'Нил, на уровне «мощного символизма», БРИКС рискует превратиться в самое большое фиаско Китая, России и других развивающихся стран в их борьбе за более справедливый, многополярный мир.

В преддверии 15-го саммита БРИКС, прошедшего в августе 2023 года в Йоханнесбурге (ЮАР), О'Нил заявил Financial Times, что страны БРИКС «ничего не добились с тех пор, как впервые начали встречаться»⁸. Можно соглашаться или нет с мнением британского специалиста, но, очевидно, что растущая популярность БРИКС пока заметно опережает реальное наполнение экономического сотрудничества стран – участников объединения. Успешная реализация проекта создания новой мировой валюты на платформе стран БРИКС кардинально изменит ситуацию и сделает БРИКС еще более перспективным и влиятельным объединением.

⁷ Никитин Д., СуперБРИКС. В чем экономический смысл расширения?//Финам. – 24.08.2023. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/superbriks-v-chem-ekonomicheskij-smysl-rasshireniya-20230824-1811/>

⁸ Создатель БРИКС назвал нелепой идею единой валюты//ProFinance service. – 15.08.2023. URL: <https://www.profinance.ru/news/2023/08/15/c9rx-sozdatel-briks-nazval-nelepoj-ideyu-edinoj-valyuty.html>

С другой стороны, использование платформы БРИКС для разработки и введения в оборот новой валюты, с учетом популярности объединения среди развивающихся стран, совокупного экономического потенциала стран-участников, объемов внешней торговли как внутри БРИКС, так и с другими развивающимися странами, несомненно, станет мощным импульсом для распространения НРС. При условии, что новая валютно-финансовая модель покажет свою эффективность, использование огромного потенциала БРИКС создаст максимально благоприятные начальные условия для завоевания новой валютой мировых финансовых рынков.

Особенности и риски новой валютной системы. Специфика регулирования денежного предложения. Предложенная новая валютно-финансовая модель имеет три главные особенности, которые отличают ее от существующих и существовавших ранее валютных систем:

1. Новая расчетная единица имеет постоянный эквивалент стоимости (золото), при этом никак не привязана к активу, используемому в качестве стоимостного эквивалента.

2. Новая расчетная единица не является национальной валютой какой-либо страны или группы стран.

3. Новая расчетная единица привязана к национальным валютам других стран через постоянный эквивалент стоимости.

Совокупность указанных особенностей новой валютной системы определяет ее уникальность и формирует базовые принципы ее устойчивости. Сохранение устойчивости конструкции и поддержание работоспособности новой валютной системы требуют постоянного контроля за соблюдением определенных правил и особенностей ее регулирования. Главное правило – не допускать использование НРС в качестве средства платежа за товары и услуги на территории стран-учредителей, за исключением оплаты экспортных поставок по внешнеторговым контрактам – прямо прописано, как одно из обязательств стран-учредителей и один из основных принципов механизма создания новой валюты.

Проблема заключается в возможном вытеснении новой валютой национальных валют на территории стран-учредителей, с последующей частичной, либо полной утерей местными валютами своих функций и покупательной способности. В единичных случаях, при невысокой доле страны-учредителя в общем объеме эмиссии НРС, подобные казусы не будут создавать серьезных рисков, и иметь критического значения для устойчивости всей валютной системы. Частичная утеря НРС обеспечения, в форме национальной валюты страны-учредителя, утратившей свою покупательную способность, вполне компенсируется товарной массой в обороте и национальным богатством экономики, перешедшей на использование НРС. Скорее, это создаст проблемы самой стране, использующей НРС, в качестве местной валюты. Монетарные власти больше не смогут управлять объемом денежной массы в экономике, что приведет к ограничениям, аналогичным тем, которые были во времена «золотого стандарта». При этом, страна, допустившая замещение своей национальной валюты НРС, должна исключаться из состава учредителей.

Риск разрушения новой валютной системы возникает, при условии вытеснения новой валютой национальной валюты страны и/или стран с высокой долей в общем объеме эмиссии НРС. В этом случае система обеспечения НРС через конвертацию в национальные валюты стран-учредителей нарушается и возникает риск скатывания всего блока стран-учредителей к замещению национальных валют и использованию НРС в качестве единой валюты на территории стран-учредителей, со всеми вытекающими негативными последствиями.

Еще одним следствием особенностей предложенной валютной системы является специфика регулирования общего объема эмиссии НРС. Злоупотребление денежной эмиссией в национальной экономике приводит к росту инфляции. В предложенной валютной системе инфляция новой валюты невозможна из-за привязки ее стоимости к постоянному эквиваленту. В случае чрезмерного увеличения предложения новой валюты на рынке, введенные в оборот излишки НРС, не задействованные в международных расчетах и не

осевшие в валютных резервах и сбережениях, будут конвертироваться в национальные валюты стран-учредителей, увеличивая объемы денежной массы и оказывая давление на экономики стран-учредителей. При этом нагрузка от возникновения избыточной денежной массы в экономике может распределяться не равномерно между всеми странами-учредителями, создавая перекосы и повышая риск возникновения инфляционных процессов в отдельных странах. В крайних случаях злоупотребления денежной эмиссией новой валюты, в отдельных странах может быть задействован весь объем созданного резерва для конвертации НРС и излишки новой валюты из-за отсутствия спроса и исчерпания резервного фонда, должны будут перенаправляться на другие валютные рынки.

Регулирование денежного обращения в странах-учредителях должно осуществляться с учетом возможных рисков использования большого объема средств в национальной валюте из резервного фонда, независимо от политики монетарных властей и потребностей экономики. Такая специфика новой валютной системы определяет необходимость для каждой страны-учредителя контролировать общий объем созданного резервного фонда и соотносить его с возможностями национальной экономики. Важно проводить специальные стресс-тесты, чтобы понимать, что использование всего объема средств из резервного фонда не приведет к существенному дисбалансу и непреодолимым негативным последствиям в национальной экономике. Таким образом, объемы резервных фондов в национальных валютах для конвертации НРС, определяющиеся, как мы помним, лимитами обязательств стран-учредителей и покрывающими весь объем денежной эмиссии в НРС, должны стать естественными ограничителями для избыточной эмиссии новой валюты. Регулирование денежного предложения НРС должно осуществляться НЦБ таким образом, чтобы размеры лимитов, и, соответственно, объемы созданных резервов не превышали возможностей национальных экономик стран-учредителей.

Оптимальным предложением новой валюты на мировом рынке может считаться такой объем денежных средств в обороте, когда потребности импортеров из разных стран в приобретении НРС для осуществления внешнеторговых операций, будут удовлетворяться предложением экспортеров, получившим НРС в оплату за свои товары и услуги. В этом случае спрос и предложение на новую валюту будут сбалансированы, и оборот НРС на валютных рынках будет происходить без существенного задействования резервных фондов стран-учредителей.

Рост экономики стран-учредителей, увеличение объемов внешнеторговых операций, оседание части выпущенных в обращение НРС в валютных резервах и частных сбережениях будут создавать дефицит денежного предложения. Индикатором нехватки НРС в обращении будет рост стоимости новой расчетной единицы на валютных рынках заметно выше установленного стоимостного эквивалента. Это потребует от НЦБ увеличить предложение новой валюты на рынке, для возвращения устойчивого баланса.

Индикатором избыточного предложения НРС, из-за невозможности снижения стоимости новой валюты ниже установленного паритета, как уже было показано выше, будет увеличение объемов использования средств из резервных фондов в национальных валютах, созданных для обеспечения свободной конвертации НРС. В этом случае НЦБ должен ограничить эмиссию, а, возможно, и сократить объем находящихся в обороте НРС.

Учет особенностей новой валютной системы и купирование рисков, связанных со спецификой регулирования настроек системы, позволит поддерживать ее функционал и создаст необходимые условия для ее развития.

Библиографический список:

1. Таов М., Проблемы мировой финансовой системы. Причины необходимости создания альтернативы основным резервным валютам//Российский экономический интернет-журнал. – 2023. – №4. URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/1f7/bgn4ewj619z078tu2udmfdxs6q733z0m.pdf>

2. Создатель БРИКС назвал нелепой идею единой валюты//ProFinance service. – 15.08.2023. URL: <https://www.profinance.ru/news/2023/08/15/c9rx-sozdatel-briks-nazval-nelepoj-ideyu-edinoj-valyuty.html>

3. World Bank. Gross domestic product 2022, PPP. World Development Indicators database. World Bank (1 июля 2023). Дата обращения: 16.08.2023.

4. Ткачев И., Прохорова С., Как вырастет вес БРИКС в мировой экономике после расширения//РБК. – 25.08.2023. URL: <https://www.rbc.ru/economics/25/08/2023/64e76eff9a794732ef6cee82>

5. Расширение БРИКС: социально-экономические показатели с учетом новых членов//РИА Новости. – 24.08.2023. URL: <https://ria.ru/20230824/briks-1892036476.html>

6. Никитин Д., СуперБРИКС. В чем экономический смысл расширения?//Финам. – 24.08.2023. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/superbriks-v-chem-ekonomicheskij-smysl-rasshireniya-20230824-1811/>

References:

1. Таов М., Problems of the global financial system. Reasons for the need to create an alternative to the main reserve currencies // Russian Economic Internet Journal. – 2023. – № 4. URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/1f7/bgn4ewj6l9z078tu2udmfdxs6q733z0m.pdf>

2. The creator of BRICS called the idea of a single currency ridiculous // ProFinance service. – 08/15/2023. URL: <https://www.profinance.ru/news/2023/08/15/c9rx-sozdatel-briks-nazval-nelepoj-ideyu-edinoj-valyuty.html>

3. World Bank. Gross domestic product 2022, PPP. World Development Indicators database. World Bank (July 1, 2023). Access date: 08/16/2023.

4. Tkachev I., Prokhorova S., How will the weight of BRICS in the world economy increase after expansion // RBC. – 08/25/2023. URL: <https://www.rbc.ru/economics/25/08/2023/64e76eff9a794732ef6cee82>

5. BRICS expansion: socio-economic indicators taking into account new members // RIA Novosti. – 08/24/2023. URL: <https://ria.ru/20230824/briks-1892036476.html>

6. Nikitin D., SuperBRICS. What is the economic meaning of expansion? // Finam. – 08/24/2023. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/superbriks-v-chem-ekonomicheskij-smysl-rashirniya-20230824-1811/>

Для цитирования: Таов М.П., Создание новой наднациональной валюты для международных расчетов – следующий этап развития мировой финансовой системы / Российский экономический интернет-журнал. – 2024. – № 1. URL:
© Таов М.П., Российский экономический интернет-журнал 2024, № 1