

УДК 336.742

ЗОЛОТО: ЭКОНОМИЧЕСКИЙ И МЕЖДУНАРОДНО-ПРАВОВОЙ АСПЕКТ

А. Н. Сухарев

ФГБОУ ВО «Тверской государственный университет»

Рассмотрены объективные основы эволюции золота как денежного товара и изменение в связи с этим юридического статуса золота. Рассмотрены доводы «за» и «против» нахождения золота в составе активов центральных банков, а также возможные сценарии будущего международно-правового статуса золота в мире

Ключевые слова: золото, деньги, золотые резервы, демонетизация, сеньораж.

Международно-правовой статус золота претерпевал свое изменение в результате эволюции международной валютной системы. Ключевыми точками здесь следует считать 1867 г. (золото официально получило статус мировых денег) и 1976–78 гг. (золото официально было демонетизировано). Можно полагать, что международно-правовой статус золота в будущем не останется неизменным, что обусловлено действием глубинных процессов происходящих, в современном мировом хозяйстве¹.

Деньги по своему происхождению есть золото, но золото по своему происхождению не деньги. Отождествление денег с золотом создало золотой фетишизм – слепое поклонение этому металлу. В золоте как деньгах товарный фетишизм достигает своего высшего проявления. Перефразируя слова Маркса, можно сказать, что загадка золотого фетиша есть лишь ставшая видимой, слепящая взор загадка товарного фетиша. Золото в обществе приобретает невиданную силу, и оно его начинает восхвалять. «Восхваление золота содержит много мотивов. Есть мотив всеисилия золота, его универсальной способности все покупать – товары, услуги, самих людей, их таланты, труд, совесть. Есть мотив загадочности, таинственности золота, изумления тем, что вещь обладает такой силой. Золото уравнивает людей всех сословий и состояний, делит их только по одному признаку – кто имеет, кто не имеет. Золото стимулирует человеческий труд, энергию,

¹ Модернизация законодательства современной России в контексте различных отраслей права: проблемы и суждения. Тверь: Тверской государственный университет, 2016. 176 с.; Развитие норм права в условиях новых социально-экономических и политических реалий в России / под общ. ред. Н.А. Антоновой, А.Н. Сухарева. Тверь: Тверской государственный университет, 2016. 164 с.

предприимчивость, оно все оживляет, ускоряет, толкает вперед. Наконец, есть мотив восхищения налаженностью хозяйственного механизма, в котором золото стихийно, а отчасти по согласованию людей занимает центральное место, является основной формой денег»².

При золотом стандарте золото являлось всеобщими деньгами, курсы валют были фиксированными (могли отклоняться в одну и другую сторону в рамках так называемых золотых точек, в пределах $\pm 1-2\%$) и зависели от своего золотого содержания. Золото выступало в качестве стихийного регулятора уровня цен, объема национального производства, экспорта и импорта товаров и пр. Движение капитала в форме золота приводило к падению уровня цен в стране, из которого он уходил, и к росту – в стране, в который поступал капитал³. Изменившиеся вследствие этого относительные цены на товары делали выгодным экспорт товаров из страны, из которой ушел капитал, и приводили к сокращению импорта в неё иностранных товаров, что обеспечивало обратное поступление золота от других стран. Наоборот, в стране, куда пришел капитал, экспорт товаров сокращался, а импорт вырастал. В итоге это приводило к обратному оттоку золота из страны, но уже по линии международной торговли. Таким образом, вывоз золота из страны в рамках международного движения капитала в конечном счете приводил к вывозу товаров из неё, а в ту страну, в которую ввозился этот капитал, происходил ввоз товаров. Вывоз товаров осуществлялся не обязательно в страну, в которую ввозился капитал, и ввоз товаров в страну не обязательно производился из страны, из которой был вывезен капитал. В целом международное движение капитала не должно было бы оказывать воздействие на мировой объем производства⁴.

Представленный выше механизм давал повод рассматривать систему золотого стандарта как красивое геометрическое построение, как некий совершенный механизм, который автоматически решает проблему дисбалансов. Однако этот механизм не был совершенным в силу существования номинальной жесткости, благодаря которой уровень цен не мог быстро понижаться, что в условиях дефицита денежного металла приводило к сокращению объема национального производства. Иными словами, золотой стандарт, хотя и поддерживал уровень цен в долгосрочном периоде времени более-менее на

² Аникин А. В. Золото: Международный экономический аспект. М.: Международные отношения, 1988. 336с.

³ Сухарев А.Н. Меновая стоимость золота: парадоксы исторических закономерностей // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2010. № 4. С. 33–39.

⁴ Сухарев А.Н. Функции денег в их единстве и взаимосвязи: анализ с позиции исторических корней // Финансы и кредит. 2011. № 45. С. 67–73.

постоянном уровне, сдерживал развитие производства из-за отставания темпов добычи золота от потенциально возможных темпов роста экономики. Такое не могло бы иметь места в условиях действия механизма реальных кассовых остатков и при отсутствии номинальной жесткости.

Проблемы использования золота в качестве денег заметили меркантилисты, которые поставили вопрос о нехватки золота для увеличения масштабов торговли и производства. Как в свое время писал Дж. Кейнс, «меркантилисты понимали, в чем заключается проблема, но не могли довести анализ до определения путей её решения. Классическая же школа вовсе игнорировала проблему, введя в свои предпосылки такие условия, которые означали её исключение»⁵. В денежной системе с золотом будет иметь место жесткое и неэластичное предложение денег. Решение проблемы «депрессивных» денег (в качестве которых рассматривалось золото, объем которого невозможно увеличить быстро) способствовало к отказу от использования золота как действительных денег⁶. Центральные банки могли выпускать денег столько, сколько это требуется для экономики, чтобы не сдерживать её развитие, решая тем самым проблемы недостатка средств обращения и платежа в условиях существования номинальной жесткости. «Золотая цепь» денежного обращения оказалась разорванной, давая простор для развития экономики.

Отказ от использования золота в качестве денег вызвал возникновение проблемы контроля над инфляцией. Кроме того, как показывает Хесус Уэрта де Сото, использование центральными банками искусственной экспансии в целях стимулирования экономики вызывает «стрессы» (не только экономические, но и социальные, личные и политические)⁷. С созданием Ямайской валютной системы (1973–1976 гг.) золото было демонетизировано, т.е. перестало выполнять роль денег, но сохранило функции финансового актива. Золото перестало выполнять функцию меры стоимости и средства обмена, а национальные деньги и коллективные валюты сегодня уже не выражаются в золоте. Как пишет известный российский экономист, занимающийся международными финансово-экономическими проблемами С.М. Борисов, «мы являемся свидетелями события всемирно-исторического значения: золото окончательно перешло в

⁵ Институциональные вызовы современной России: экономика и право. Тверь: Тверской государственный университет, 2016. С. 321.

⁶ Гребенников П.И. От золотого стандарта к цивилизованному кредиту // Финансы и бизнес. 2010. № 4. С. 17 – 27.

⁷ Хесус Уэрта де Сото Деньги, банковский кредит и экономические циклы. Челябинск: Социум, 2008. 663 с.

категорию товара и деньгами больше никогда не будет»⁸. Золото оказывается излишним в современной денежно-кредитной системе, а его запасы у центральных банков не выступают средством обеспечения устойчивости эмитируемых ими денег. Наличие золота в активах многих центральных банков мира (ФРС США, европейских центральных банков и др.) обусловлено историческим фактом. Оно является рудиментом старых денежных систем. Бумажные деньги были размены на золото. Центральные банки, выпустив бумажные деньги, обменивали их на золото, которое они сконцентрировали у себя, и оно обменивалось на бумажные деньги. В дальнейшем такой обмен был отменен, и золото осталось «мертвым» грузом у центральных банков. Бывшее до этого необходимым элементом денежной системы, золото оказалось «бесполезным» для неё и превратилось в обычный товар. В этих условиях возникла проблема: что делать с золотом? Ранее основной спрос на золото обеспечивался за счет денежной системы. После демонетизации золота спрос на него должен упасть. Поэтому было не целесообразным реализовать на свободном рынке золотые запасы центральных банков.

Рассмотрим доводы «за» и «против» нахождения золота в составе активов центральных банков:

- 1) с помощью золота невозможно осуществлять курсовую политику и поддерживать устойчивость национальной валюты;
- 2) золото не приносит реального дохода в долгосрочном периоде;
- 3) падение цены на золото может привести к убыткам центральных банков и получению ими отрицательного капитала.

Доводы, почему золото до сих пор находится и может в дальнейшем находиться в составе активах центральных банков:

- 1) существующие объемы золота, принадлежащие центральным банкам невозможно реализовать на рынке без значительного понижения его стоимости. Реализации золота в больших объемах привела бы к возникновению убытков у центральных банков⁹;
- 2) золото выступает средством диверсификации международных резервов. В условиях недоверия к мировым резервным валютам (доллару США и евро) и необходимости нивелирования внешнеполитических рисков центральные банки могут увеличивать объем монетарного золота в составе своих международных резервов

⁸ Модернизация законодательства современной России в контексте различных отраслей права: проблемы и суждения. Тверь: Тверской государственный университет, 2016. С. 247.

⁹ Сухарев А.Н. Механизм влияния цены золота на современную экономическую систему // Финансы и кредит. 2011. № 21. С. 19 – 23.

(например, объем золота в составе своих активов увеличивают Народный банк Китая, ЦБ РФ)¹⁰;

3) возможность монетизации золота в будущем вследствие нестабильности мировой финансовой системы и кризиса мировых резервных валют¹¹. В этих условиях золото может выступить в качестве всеобщих исторических денег, имеющее наивысшую степень доверия в мире, которое глубоко укоренилось в общественном сознании. Золото политически нейтрально, не является валютой какой-либо страны. Те страны, которые будут иметь наибольшие золотые запасы, окажутся в выигрыше. Также следует отметить, что роль золота возрастает при кризисных ситуациях в мировой экономике, что потенциально обеспечивает золоту роль чрезвычайных денег¹².

В 1990-х и гг. цена золота держалась на достаточно низком уровне. Особенно сильно она упала за период с 1996 по 1999 г., сократившись в 1,5 раза и достигнув 260 долл. за тройскую унцию. Снижение его цены привело к отрицательной переоценке золотых запасов центральных банков. В этих условиях ряд европейских центральных банков заключили соглашение, ограничивающее продажу ими золота. В сентябре 1999 г. в Вашингтоне было подписано соглашение между Европейским центральным банком, 14 национальными центральными банками о золоте. В соответствии с ним золото должно рассматриваться как важный элемент существующей финансовой системы, а объемы его продаж центральными банками не должны превышать 400 т в год в течение последующих пяти лет. В дальнейшем было подписано еще три соглашения по золоту (2004 г., 2009 г., 2014 г.). В соответствии со вторым соглашением ежегодный объем продаж золота не должен превышать 500 т. По третьему соглашению – не более 400 т в год. Четвертое соглашение было подписано в 2014 г. с участием Европейского центрального банка и 20 национальных центральных банков, предусматривающее ограничение значительных продаж золота центральными банками.

В Швейцарии 30 ноября 2014 г. прошел референдум по золоту. Решался вопрос об увеличении золотого запаса Швейцарского национального банка и доведение доли активов банка, вложенного в золото, до 20 %, а также о запрете хранения золотого запаса за пределами территории страны. Швейцарский национальный банк и

¹⁰ Институциональные вызовы современной России: экономика и право. Тверь: Тверской государственный университет, 2016. 238 с.

¹¹ Проблемы выживания и развития экономики России / под ред. В.А. Петрищева. Тверь: Тверской государственный университет, 2015. 212 с.

¹² Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 1994. С. 22.

правительство страны были против этого. В противном случае банку пришлось бы приобрести около 1 тыс. т золота, которое не смогло бы приносить прибыли и поэтому снизило бы общую прибыль банка, а также ограничило бы рамки денежно-кредитной политики. С позиции методологии расчета прибыли у центральных банков изменение цены на золото не относится на счет прибыли и убытков, а показывается как переоценка активов (положительная или отрицательная). Только при реализации золота рассчитанная разница между ценой его реализации и покупки относится на счет прибылей и убытков. Активы центральных банков, вложенные в золото, «не работают» для реализации целей денежно-кредитной политики. С его помощью невозможно поддерживать курс национальной валюты. Это осуществляется путем купли и продажи иностранной валюты (преимущественно долларов США и евро). Экспортерам и импортерам для осуществления сделок нужно не золото, а национальная и иностранная валюты. Только с их помощью можно производить платежи, только благодаря им можно осуществлять расчеты, покупать сырье, материалы, полуфабрикаты, выплачивать заработную плату и т. п. Поэтому центральный банк должен, сначала реализовать золото. Получив от этого иностранную валюту, он только после этого сможет поддерживать курс национальной валюты и обеспечивать бесперебойное осуществление трансграничных платежей.

Если центральному банку потребуется иностранная валюта, то он не сможет быстро реализовать золото из-за «узости» рынка золота по сравнению с масштабами операций центрального банка. Рынок быстро реагирует на изменение конъюнктуры и действия участников рынка. Продажа центральным банком золота автоматически снизит цену на него, а покупка золота повысит цену. В результате, для центрального банка операции с золотом станут не выгодными, от них он будет получать убытки или меньшую прибыль, чем от вложения средств в валютные активы.

Кроме того, золотые запасы не приносят центральным банкам процентного дохода. Золото может лишь изменяться в цене. В рамках кратко- и среднесрочных периодов времени цена золота то обгоняет средние темпы инфляции, то отстает от них и даже вообще падает. В долгосрочном периоде не существует тенденции опережающего роста цены золота по сравнению с темпами инфляции. Это означает, что золото в долгосрочном периоде не приносит реального дохода, а лишь может выполнять функцию «страхования от инфляции». Реальный доход от золота возможен от сделок спекулятивного характера, которые не присущи центральным банкам.

Можно выделить два возможных сценария будущей роли золота в мире:

1. Сохранение «неденежности» золота при сохранении за ним функций финансового актива. Этот сценарий соответствует де-юре и де-факто положению золота в современном мире. Золото не является деньгами, не выполняет функций денег. Одновременно оно будет по-прежнему использоваться как финансовый актив, служа альтернативным средством сохранения стоимости.

2. Возврат золоту денежных функций в связи с нестабильностью мировой финансовой системы и недоверием к доллару США и другим резервным валютам. Отказ от демонетизации золота имеет не только экономическое, но и политическое измерение. США и страны Западной Европы будут ориентированы на сохранение существующего статуса золота, установленного структурными принципами Ямайской мировой валютной системой. Сегодня денежно-кредитные системы стран мира функционируют «автономно» от золота. Для обеспечения устойчивости национальной валюты не нужно иметь золотые запасы, а само золото рассматривается как рудимент старой денежной системы.

Вместе с тем в ряде исламских стран периодически стал подниматься вопрос о необходимости введения золотого (исламского) динара. В свое время такую идею выдвинул в период мирового финансового кризиса 1997–1999 гг. премьер-министр Малайзии Махатир Мохамад. Золотой динар рассматривался как некий «антикризисный инструмент»¹³. Идея выпуска золотого динара получила популярность и в ряде других стран (Саудовская Аравия, ОАЭ, Кувейт и т. д.). Одним из главных доводов в пользу золотого динара является возможность получать странами-экспортерами природных ресурсов не американскую валюту, а реальный товарный эквивалент – золото. Американская валюта рассматривается как необеспеченная реальными ценностями, а сами США – получателями сеньоража – дохода от выпуска денег. Все это приводит к эксплуатации со стороны США других стран. Наоборот, использование золота в качестве мировых денег приведет к тому, что США потеряет монополию на производство денег. Исламский философ И. Хоссейн в современных (не золотых и не серебряных) деньгах видит «мошенническую природу»¹⁴, а выпуск золотых и серебряных денег, по его мнению, должен разоблачить такую природу современных денег¹⁵.

¹³ Беккин Р.И. Золотой динар – вызов мировой финансовой системе или утопия? // Проблемы современной экономики. 2010. № 3. С. 8.

¹⁴ Хоссейн И. Золотой динар и серебряный дирхам: ислам и будущее денег. Сан-Фернандо: Масджид Джами'а, 2007. 49 с.

¹⁵ Там же. С. 44.

В идее золотого динара важен не столько переход на золото, сколько возможность отказаться от использования американской валюты в международных расчетах. Золотой динар рассматривается в качестве вызова экономике США и современной мировой валютной системе. Следует также отметить, что руководители «Исламского государства» (ИГ), признанного сегодня террористической организацией, заявили о намерении чеканки собственных монет из золота, получивших название исламского динара.

Золотой динар не сможет решить проблему неустойчивости мировой финансовой системы. Наоборот, он приведет к увеличению трансакционных издержек в системе валютных отношений и создаст неэластичный механизм выпуска валюты, который по своей природе не позволит эффективно, при необходимости, регулировать сферу денежных отношений в целях реализации антикризисных мер. Переход на золотой динар будет отходом в прошлое в эволюции мировой валютной системы. Несмотря на это, политические доводы за введение золотого динара могут перевесить экономические доводы против, и такая валюта в конечном итоге будет введена.

Денежная система с золотой валютой будет тем действеннее, чем больше стран в ней будет участвовать. По сути, в перспективе возможна монетизация золота в рамках ряда стран, но сохранение за ним роли неденежного товара на уровне мирового сообщества в целом. В этом случае будет происходить конкуренция между золотом и преимущественно американским долларом как мировыми деньгами. Это приведет де-факто к признанию за золотом роли денег, т. е. к отказу от демонетизации золота. Движущими силами монетизации золота являются: первое – рост могущества экономик исламского мира и стран, выступающих против гегемонии доллара США; второе – обострение противоречий между этими странами и США; третье – рост нестабильности мировой финансовой системы и недоверия к американской валюте.

Переход ряда стран мира на золотую валюту приведет к повышению цены золота на мировом рынке. Можно полагать, что при этом волатильность цены на золото снизится из-за формирования в структуре спроса более устойчивой компоненты, которая в меньшей степени подвержена спекуляции – спросу на него со стороны денежной системы.

В связи с санкциями со стороны западных стран по отношению к России можно ставить вопрос о реализации системы международных

расчетов с использованием золота, например, с КНР и другими странами («золотого союза»)¹⁶.

Проблемами, возникающие при создании «золотого союза» могут стать:

1. Необходимость поддержания странами на «достаточном» уровне золотых резервов.

2. Недостаточность золотых резервов для покрытия хронического дефицита торгового баланса.

3. Невозможность быстрой реализации излишков золота за иностранную валюту одними странами «золотого союза» для произведения расчетов со странами, не входящими в этот союз (другие страны будут принимать платежи только в иностранной валюте). Может возникнуть проблема приобретения золота странами «золотого союза» для осуществления расчетов друг с другом. Большие покупки золота на рынке могут сильно поднять цену на него.

Итак, подытоживая вышеизложенное, можно сделать вывод о том, что, золото, несмотря на свою демонетизацию, до сих пор остается в составе международных резервов центральных банков, но вместе с тем не выполняет функцию обеспечения устойчивости национальных валют. Золото до сих пор имеет внутренний потенциал, который при определенных условиях, может вернуть ему денежные функции, сделав его опять деньгами. Юридический возврат золоту денежных функций может быть обусловлен не столько экономическими, сколько политическими факторами.

Список литературы

1. Аникин А. В. Золото: Международный экономический аспект. М.: Международные отношения, 1988. 336 с.

2. Беккин Р.И. Золотой динар – вызов мировой финансовой системе или утопия? // Проблемы современной экономики. 2010. № 3. С. 213–218.

3. Борисов С.М. Рубль: золотой, червонный, советский, российский ...: проблема конвертируемости. М.: ИНФРА-М, 1997. 288 с.

4. Гребенников П.И. От золотого стандарта к цивилизованному кредиту // Финансы и бизнес. 2010. № 4. С. 17–27.

5. Институциональные вызовы современной России: экономика и право. Тверь: Тверской государственный университет, 2016. 238 с.

¹⁶ Модернизация механизмов развития экономики России. Тверь: Тверской государственный университет, 2016. 116 с.; Модернизация социально-экономической сферы в современной России: проблемы и суждения. Тверь: Тверской государственный университет, 2016. 188 с.

6. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Гелиос АРВ. 352 с.

7. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 1994. 592 с.

8. Модернизация законодательства современной России в контексте различных отраслей права: проблемы и суждения. Тверь: Тверской государственный университет, 2016. 176 с.

9. Модернизация механизмов развития экономики России. Тверь: Тверской государственный университет, 2016. 116 с.

10. Модернизация социально-экономической сферы в современной России: проблемы и суждения. Тверь: Тверской государственный университет, 2016. 188 с.

11. Проблемы выживания и развития экономики России / под ред. В.А. Петрищева. Тверь: Тверской государственный университет, 2015. 212 с.

12. Развитие норм права в условиях новых социально-экономических и политических реалий в России / под общ. ред. Н.А. Антоновой, А.Н. Сухарева. Тверь: Тверской государственный университет, 2016. 164 с.

13. Сухарев А.Н. Меновая стоимость золота: парадоксы исторических закономерностей // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2010. № 4. С. 33–39.

14. Сухарев А.Н. Механизм влияния цены золота на современную экономическую систему // Финансы и кредит. 2011. № 21. С. 19–23.

15. Сухарев А.Н. Функции денег в их единстве и взаимосвязи: анализ с позиции исторических корней // Финансы и кредит. 2011. № 45. С. 67–73.

16. Хесус Уэрта де Сото. Деньги, банковский кредит и экономические циклы. Челябинск: Социум, 2008. 663 с.

17. Хоссейн И. Золотой динар и серебряный дирхам: ислам и будущее денег. Сан-Фернандо: Масджид Джами'а, 2007. 49 с.

GOLD: ECONOMIC AND INTERNATIONAL LEGAL ASPECTS

A. N. Sukharev

Tver State University

The article describes the objective basis of the evolution of gold as money commodity and the change in this regard, the legal status of gold. Examined the arguments "for" and "against" the finding of gold in the composition of the assets of the Central banks, as well as possible scenarios of the future international legal status of gold in the world.

Keywords: gold, money, gold reserves, demonetization, seigniorage

Об авторе

СУХАРЕВ Александр Николаевич – доктор экономических наук, профессор кафедры конституционного, административного и таможенного права Тверского государственного университета, e-mail: su500005@yandex.ru.

SUCHAREV Alexander – Doctor of Economics, professor of constitutional, administrative and customs law Tver State University, e-mail: su500005@yandex.ru.

Сухарев А.Н. Золото: экономический и международно-правовой аспект // Вестник ТвГУ. Серия: Право. 2016. № 3. С. 162 – 172.