

МЕЖДУНАРОДНЫЙ СТАТУС РУБЛЯ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Е. О. Князькина, студентка 4 курса экономического факультета ГОУВПО «Мордовский государственный университет имени Н.П. Огарёва»

В данной статье раскрыты ключевые факторы, которые влияют на международный статус валюты. Рассматриваются положительные и отрицательные моменты интернационализации рубля. Особое внимание уделяется возможности повышения международного статуса рубля.

Ключевые слова: международный статус рубля, денежная стабильность, устойчивость финансового рынка, сетевые эффекты.

Снижение курса доллара и кризисные явления в мировой финансовой системе явились одной из причин того, что в последнее время в СМИ, на правительственном уровне, а также в бизнес – кругах России всерьез заговорили о возможности повышения международного статуса рубля. Следует отметить, что постановка вопроса об использовании рубля в качестве мировой валюты не является новой. Еще советское правительство Н. И. Рыжкова в программе по переводу экономики СССР на рыночные основы предлагало постепенно перейти к использованию национальных денег во внешнеэкономической деятельности. В настоящее время предстоит определиться, в каком формате такой переход возможен. Необходимо выяснить, реально ли возникновение ситуации, при которой рубль станет резервной валютой наподобие доллара. Возможно, дело ограничится его использованием только в качестве ключевой валюты на региональном уровне, например, в рамках отношений между странами СНГ. Должен быть открыт вопрос о необходимости стремления превращения рубля в международную резервную валюту. Конечно, страна, которая имеет возможность расплачиваться с международными контрагентами своими национальными деньгами, извлекает из такого положения известные преимущества. Однако в

то же время это делает национальное хозяйство более уязвимым, более зависимым от мировой финансовой конъюнктуры.

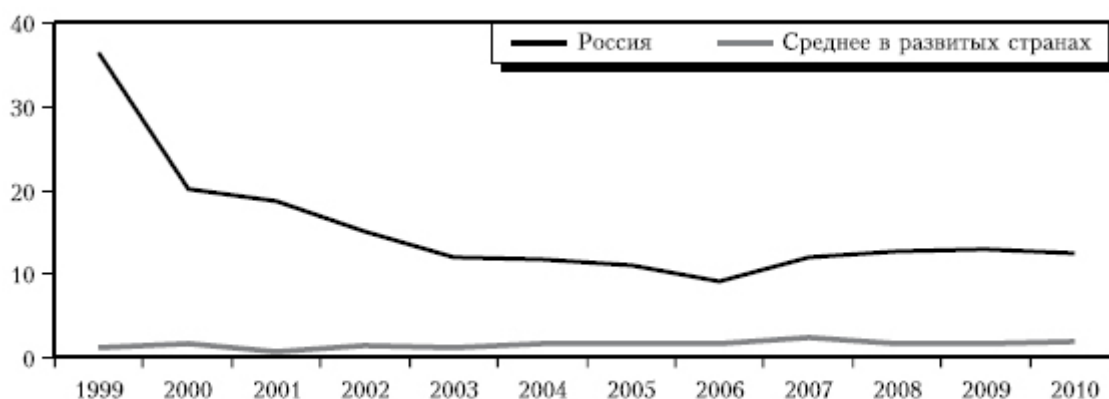
Для того чтобы валюта стала конвертируемой необходимо выполнение следующих условий: значительный размер национальной экономики, денежная стабильность, роль финансовых рынков и сетевых эффектов в продвижении национальной валюты. Проанализируем каждый фактор.

Ключевым фактором, влияющим на международный статус валюты, является размер национальной экономики. Естественно, валюты небольших государств не могут быть резервными, так как спрос на них на внешних рынках практически отсутствует. Доля национальной экономики в мировом ВВП должна быть значительной, а сама экономика – открытой и играть заметную роль в международной торговле. По этим показателям американская экономика остается самой большой в мире. На ее долю приходится около 20% глобального ВВП. Хотя суммарно страны еврозоны еще уступают США, но если к валютному союзу присоединятся другие члены ЕС (Великобритания, Швеция и Дания), то по экономическому весу еврозона сравнится с США. [3]

Второй фактор, который играет существенную роль в повышении статуса валюты, – ее стабильность, определяющая доверие к ней со стороны рыночных участников. С точки зрения инфляции и валютного курса, стоимость денег не должна беспорядочно колебаться. По критерию стабильности валютного курса российский рубль не уступает резервным валютам. С 2002 г. номинальный эффективный курс рубля находится на стабильном уровне. Расчеты среднего значения эффективных курсов резервных валют (японской иены, швейцарского франка, фунта стерлингов, доллара и евро) показывают, что рубль не менее устойчив, чем ведущие международные валюты, а в последние годы он более стабилен, чем доллар и евро.

Но одной из главных проблем российской экономики по-прежнему является высокая инфляция. Темп роста цен в странах – эмитентах резервных валют колеблется в диапазоне 0,8 – 2,5% (и лишь в последнее время стал несколько выше). В России инфляция находится на запретительном для эмитента ре-

зервной валюты уровне (рисунок 1). По данным Росстата инфляция в России с января по ноябрь 2010г. составила 7%. По прогнозам Алексея Кудрина по итогам нынешнего года инфляция будет более 8%. Обесценение рубля на внутреннем рынке не способствует использованию его нерезидентами. Для того чтобы рубль мог получить статус резервной валюты, инфляция должна быть снижена до 5%. [3]



Источники: Росстат; World Economic Outlook Database, 2008.

Р и с у н о к 1 **Инфляция в странах – эмитентах резервных валют и в России (в %)**

Чтобы повысить международный статус валюты, властям следует активно развивать рынок капитала и денежный рынок, где смогут размещать свои сбережения и резервы нерезиденты. Эти финансовые рынки должны быть открытыми и либеральными. Зрелые и хорошо капитализированные рынки Нью-Йорка и Лондона служат фундаментом резервного статуса доллара и фунта стерлингов. По сравнению с другими странами российский финансовый сектор обладает как достоинствами, так и недостатками. Одно из его главных сравнительных преимуществ – высокая капитализация национального рынка акций. В 2009 году она достигла примерно 100% ВВП, что сопоставимо с аналогичными показателями развитых фондовых рынков Японии и Франции и вдвое больше, чем в Германии и Италии.

Следует отметить, что внутренние долговые ценные бумаги являются ограниченно доступными для нерезидентов, поскольку российский рынок государственных облигаций невелик. Однако, несмотря на устойчивый рост, капитализация рынка корпоративных облигаций по номинальной стоимости не пре-

вышает 4% ВВП. Внешние и внутренние долговые ценные бумаги используются в гораздо меньшей степени. Таким образом, налицо дефицит предложения корпоративных облигаций. В результате нерезиденты не могут рассматривать их как достаточно емкий рынок для долгосрочных крупных вложений международных резервов. Только банковский сектор может претендовать на размещение нерезидентами резервных активов на его счетах и депозитах.

Последним фактором, который обуславливает международный статус валюты, являются сетевые внешние эффекты (network externalities). Сетевые внешние эффекты – это особый вид внешних эффектов, когда полезность товара (услуги или актива) зависит от численности участников рынка, которые его потребляют или используют. Международные валюты являются ценными, потому что их используют другие участники рынка. Той валюте, которая претендует на статус международной очень тяжело прорваться на рынок, поскольку другие участники не хотят ее признавать. И, наоборот, если позиции валюты ослабли, то этот фактор отразится на международных операциях со значительным временным лагом.

Следует определиться, какие выгоды сулит России интернационализация рубля. Во-первых, она позволит использовать российскую валюту за пределами нашей страны. В частности, при выезде за границу с туристическими или деловыми целями можно будет легко и с минимальными потерями на курсовой разнице обменивать рубль на местную валюту на наличном рынке стран — основных партнеров России. Однако удельный вес таких поездок в экономическом обороте страны невелик.

Во-вторых, главные выгоды интернационализации рубля проявятся в финансовой сфере. Домашние хозяйства, предприятия, банки и правительство смогут использовать рубль за пределами страны в повседневных экономических и финансовых операциях, открывая рублевые счета в зарубежных банках или беря кредиты в рублях. В то же время резиденты и нерезиденты получат возможность выпускать номинированные в рублях финансовые инструменты, такие как облигации или векселя. Благодаря интернационализации можно будет

выставлять и оплачивать международные счета в рублях, а не в американской или европейской валюте. В-третьих, наконец, у денежных властей третьих стран возникнут стимулы выбирать российский рубль в качестве якоря денежно-кредитной политики и вкладывать часть своих международных резервов в рублевые активы.

Однако необходимо привести ряд мнений авторитетных ученых по этому вопросу. Например, Алан Гринспен, бывший глава Федеральной системы США, считает, что российский рубль пока не имеет шансов стать даже региональной резервной валютой, поскольку он излишне привязан к стоимости нефти. По его словам, в России «исторически не развита инфраструктура», и поскольку экономика не диверсифицирована, а основана на сырьевом экспорте, национальная валюта не может претендовать на статус резервной. Гринспен считает, что даже если Россия пойдет на решительные шаги по модернизации экономики, потребуется не менее десяти лет на то, чтобы российский рубль мог быть воспринят как резервная валюта. Он уверен в том, что главной резервной валютой на данный момент остается доллар. [2]

Такого же мнения придерживается и академик И. Д. Иванов, который уверен в том, что превращение рубля в мировую резервную валюту в настоящее время и ближайшей перспективе невозможно по ряду причин. Во-первых, влияет чрезмерная привязка рубля к экспорту нефти. Во-вторых, ограниченность функционирования рубля связана с тем, что даже в рамках России в основных денежных функциях – меры стоимости, платежа и накопления наряду с рублем у нас применяются и евро, и доллары. В-третьих, трудно обеспечить авторитет рублю на международной арене, когда в стране все еще имеет место двухзначная инфляция. В-четвертых, нет определенности относительно того, кто будет продвигать национальную валюту на роль мировой: кажется, сегодня у Министерства финансов и Центрального банка существует разное понимание этой проблемы. В-пятых, незрелость нашей банковской системы также является фактором, препятствующим превращению рубля в мировую валюту. [4, с. 57]

Кроме того следует отметить, что положительное влияние на повышение международного статуса рубля окажет создание единого экономического пространства между Россией, Беларуссией, Казахстаном. К 2012 году планируется перейти к единому валютному пространству. Этот план соответствует идеям российского руководства по созданию международного финансового центра на территории России, а также претензиям рубля на статус международной резервной валюты. Однако помощник президента Аркадий Дворкович считает, что Россия может претендовать скорее на статус регионального, а не глобального финансового центра. Первыми шагами в этом направлении можно считать размещение на российском рынке гособлигации других стран. Такое решение уже приняла Белоруссия. Размещение белорусских гособлигаций, намечено на ноябрь.

Среди финансистов бытует мнение: чтобы валюта стала резервной и долго – в течение десятилетий – таковой оставалась, нужно не только проводить расчеты в этой валюте, но и покупать долговые бумаги страны, которая ее выпускает. Все это - по аналогии с тем, как весь мир покупает казначейские облигации США. Валюта становится резервной только в том случае, если преобладающая часть внешнеторговых и финансовых операций производится именно в ней. Этот статус нельзя навязать искусственно. [4]

Таким образом, из всего вышесказанного можно сделать вывод, что российский рубль в настоящее время может претендовать на роль региональной резервной валюты, благодаря созданию единого экономического пространства. Однако, на наш взгляд, о повышении статуса рубля как международной валюты говорить пока рано. Хотя это и возможно в будущем. Несмотря на все вышеизложенные положительные тенденции, рубль пока не является достаточно устойчивой валютой, и степень доверия к нему со стороны нерезидентов невелика. У российского рубля есть все шансы в будущем стать международной валютой. Возможно, в скором времени у денежных властей третьих стран возникнут стимулы выбирать российский рубль в качестве якоря денежно-кредитной политики и вкладывать часть своих международных резервов в рублевые акти-

вы. А для того, чтобы страны СНГ могли перейти на расчеты между собой в рублях, необходимо, прежде всего, сделать так, чтобы рассчитываться в этой валюте компаниям стало более удобно и выгодно. Необходимо сделать так, чтобы курс на развитие двусторонних взаимоотношений в торговой и финансовой сферах с иностранными партнерами продолжался, а инвестировать в российские активы стало так же безопасно, как в активы большинства развитых и развивающихся стран. В СНГ основным приоритетом остается дальнейшее развитие Таможенного союза, однако опыт этого года показывает, что даже в этом направлении сохраняются значительные проблемы и недоработки, в том числе на политическом уровне, несмотря на потенциальные экономические преимущества такого рода интеграции. Поэтому можно сделать вывод о том, что пока не будут устранены все вышеперечисленные недостатки, говорить о повышении международного статуса рубля не стоит.

Библиографические ссылки

1. Бажан А.И.: Российский рубль – мировая резервная валюта? /А.И. Бажан// Деньги и кредит – №7 – 2008.
2. Гринспен А.: Скромный рубль/А. Гринспен// Эксперт- Online – 19 октября 2009.
3. Моисеев С.: Рубль как резервная валюта/ С. Моисеев// Вопросы экономики – 2008. – №9.
4. Сидибэ П.: Россия, Белоруссия и Казахстан решили присоединиться к ВТО единым фронтом/ Пьер Сидибэ// «Российская газета» - Центральный выпуск №4928 (104) от 10 июня 2009 г.