

УДК 339.72
JEL: F31, F33, F34

DOI 10.33278/SAE-2020.book1.282-285

SYSTEMIC LIMITATIONS OF THE WORLD MONETARY AND FINANCIAL SYSTEM: UNIPOLARITY VS MULTIPOLARITY

СИСТЕМНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНО- ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ: ОДНОПОЛЯРНОСТЬ VS МНОГОПОЛЯРНОСТЬ

Aleksei V. Kuznetsov¹

ORCID 0000-0003-3669-0667

Алексей Владимирович Кузнецов¹

¹ Financial University under the Government of the Russian Federation

¹ Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

The research was financially supported by the Russian Foundation for Basic Research
(Project No. 17-02-00347)

Работа выполнена при финансовой поддержке Российского фонда фундаментальных исследований
(Проект No 17-02-00347)

Keywords: international monetary system, institutional and functional organization of the world financial market, informal institutions, multipolarity

Ключевые слова: мировая валютная система, институциональная и функциональная организация мирового финансового рынка, неформальные институты, многополярность

The purpose of the study is to systematize the existing informal institutions regulating the world financial system and the world financial market in the context of an increasing crisis and imbalance in the world economy.

The main research method is the method of dialectics, which makes it possible to identify the most significant contradictions in the functioning of the system of world economy at the present stage of its development.

The study used a systematic approach and historical & logical method to analyze the development trends of the world monetary and financial system and the world financial market; the method of scientific abstraction, which made it possible to generalize modern approaches to the definition of the international monetary system; the method of structural & functional analysis to reveal the reasons for the dominance of the US dollar in various segments of the world financial market; the method of

Цель исследования заключается в систематизации существующих неформальных институтов регулирования мировой финансовой системой и мирового финансового рынка в условиях возрастающей кризисогенности и несбалансированности мировой экономики. Основным методом исследования выступает метод диалектики, позволяющий выявить наиболее существенные противоречия функционирования системы мирового хозяйства на современном этапе его развития. В исследовании использованы методы историко-логического и системного подхода для анализа тенденций развития мировой валютно-финансовой системы и мирового финансового рынка, метод научной абстракции, позволивший обобщить современные подходы к определению мировой валютной системы, метод структурно-функционального анализа для раскрытия причин доминирования доллара США в различных сегментах мирового финансового рынка, метод системного обобщения

systemic generalization to identify the systemic interconnection and interdependence of informal institutions of the world financial market, restraining full-fledged competition of currencies, which leads to the formation of a multipolar monetary system. Despite the decline in the importance of the United States in the world economy, the US dollar continues to serve as its monetary axis and cause imbalances in savings, external financing and regulation of global financial flows. As a result, developing markets to fully support their fast-growing economies require the creation of adequate settlement, payment and reserve systems.

The results of the research can be useful to public authorities, financial market participants, educational and research organizations in the analysis of modern trends in the development of the international monetary and financial system and the international financial market.

Функциональность мировой валютно-финансовой системы (МВФС) определяются в триедином контексте – установлении порядка и стабильности на валютных рынках, содействии устранению проблем с платежным балансом и обеспечении доступа к международным кредитам в случае разрушительных для национальных экономик потрясений [1, p.3].

С точки зрения таких авторитетных ученых, как Б. Коэн, Б. Айхенгрин, Э. Фари, П. Гуричес, Х. Рей, Р. Манделл, Ч. Выплож [2-6], современная МВФС является квазисистемой (non-system), поскольку не выполняет должным образом возложенные на неё функции. Поэтому в условиях нынешнего международного режима плавающих валютных курсов любые действия национальных правительств и международных организаций, направленные на стимулирование конкурентоспособности, поддержание стабильности цен и либерализацию торговли и финансов, по факту усиливают неравенство, безработицу и финансовую неустойчивость [7, с. 429].

Согласно Д. Соросу мировая экономика подчинена центр-периферийной модели мирового рынка капиталов. По каналам международного резервирования сбережения периферии (развивающиеся рынки – а это 4/5 всех стран

для выявления системной взаимосвязи и взаимозависимости неформальных институтов мирового финансового рынка, сдерживающих полноценную конкуренцию валют, что ведет к формированию многополярной валютной системы. Несмотря на снижение значимости США в мировой экономике доллар США продолжает служить ее монетарной осью и причиной образования дисбалансов сбережений, внешнего финансирования и регулирования глобальных финансовых потоков. Как следствие, развивающиеся рынки для полноценного обеспечения своих быстрорастущих экономик требуют создания адекватных расчетно-платежных и резервных систем. Результаты исследования могут быть полезны органам государственной власти, участникам финансового рынка, образовательным и исследовательским организациям при анализе современных тенденций развития мировой валютно-финансовой системы и мирового финансового рынка.

мира, включая Россию) направляются в мировые финансовые центры (расположенные в Нью-Йорке, Лондоне и офшорных юрисдикциях), где эти сбережения трансформируются в финансовый капитал и возвращаются на периферию, либо в виде займов (кредиты, облигации) либо через покупку развитыми странами корпоративных акций периферии, обеспечивающих более высокий уровень доходности [8].

Несовершенство организации МВФС привело к образованию глобальных дисбалансов сбережений и потребления, масштабному росту внешнего долга и противоречиям между глобальной природой финансового рынка и преимущественно национальным уровнем его регулирования.

С учетом активной трансформации мировой экономики в направлении многополярности одной из наиболее консервативных и противоречивых характеристик современной МВФС является сохранение за долларом США ведущих позиций в ее основных сегментах. Доминирование доллара в МВФС продолжается вопреки сгенерированным в США последствиям мирового финансового кризиса, глобальным дисбалансам [9], росту американской задолженности, снижению ценности

доллара как мирового эталона стоимости [10] и существованию в США проблемы тройного дефицита (дефицита бюджета, дефицита торговли и дефицита финансового счета) [11].

В рамках финансовой глобализации МВФС выступает в качестве надстроечной конструкции для функционирования международного финансового рынка (МФР). Теоретически и функционально МФР представляет площадку взаимодействия институтов и механизмов, которая обеспечивает суверенным государствам, частным компаниям и физическим лицам практически неограниченный доступ к финансово-кредитным ресурсам, финансово-информационным технологиям и финансовым инструментам, а также предоставляет широкие возможности проведения международных финансовых трансакций [12, с. 82].

Однако практически и институционально МФР функционирует в условиях англо-американской монополизации функций глобального финансового посредничества, что позволяет США и Великобритании напрямую доминировать в четырех из пяти основных сегментах МФР – фондовом, кредитном, валютном, страховом, а также, опосредованно (через офшоры), и в инвестиционном сегменте [13].

Следует подчеркнуть, что МВФС продолжает функционировать в квазибреттонвудском формате, который формально ориентирован на МВФ и другие межправительственные организации системы ООН. Вместе с тем «правила игры» непосредственно на МФР определяют неформальные институты, неподконтрольные суверенным государствам и международным организациям. В отличие от международных межправительственных организаций все эти институты являются частными, и доступ к участию в них ограничен для большинства стран мира. Это так называемые институциональные монополии, определяющие правила и стандарты, которые позволяют частным игрокам занимать привилегированное положение в отношении суверенных государств в распределении глобальной добавленной стоимости.

К основным институциональным монополиям относятся:

1) Долларовый стандарт – механизм глобального продвижения доллара как эталона сто-

имости и валюты международных расчетов, резервов, займов и инвестиций через ФРС США.

2) Биржевое ценообразование на рынках сырьевых товаров – механизм дискриминации производителей сырья, которые не могут устанавливать цены на собственную продукцию и продавать её за собственную валюту (из 92 товаров учитываемых международной финансовой статистикой, 87 товаров, в том числе нефть, имеют цены, номинированные в долларах).

3) Мировой межбанковский валютный рынок (ФОРЕКС) – связующий механизм между мировым рынком денег и мировым рынком капиталов, служащий инструментом поддержания заниженного курса валют стран мировой финансовой периферии.

4) Плавающие процентные ставки (так называемые ИБОРы) – механизм трансформации классической двухуровневой банковской системы «центральный банк-коммерческие банки» в одноуровневую «внутрибанковскую» систему, служащий инструментом неограниченной денежной мультипликации и извлечения сверхприбылей.

5) Кредитные рейтинговые агентства – механизм поддержания дифференциала процентных ставок между центром и периферией МВФС.

6) Англо-американские аудиторские стандарты (МСФО, GAAP, FATCA и CRS) – механизм оперативного контроля над корпоративной деятельностью, служащий инструментом наложения санкций через интеграцию хозяйствующих субъектов всех стран мира в англо-американскую модель финансовой отчетности глобального рынка.

7) Англо-американское право – механизм разрешения коммерческих споров и защиты прав кредиторов в международных сделках слияний и поглощений, синдицированного кредитования и выпуска международных облигаций.

8) Офшорные юрисдикции – механизм выведения финансового капитала из-под контроля национальных фискальных систем его происхождения.

9) Глобальный корпоративный контроль – механизм контроля со стороны глобальных фи-

нансовых холдингов крупнейших МНК/ТНК через участие в их капиталах.

10) Глобальный кибернетический контроль – механизм создания глобальной кибернетической финансовой системы на основе англо-американских Интернет-технологий [14, с. 147-152].

В условиях плавающих валютных курсов и либерализованных финансовых рынков МВФС не в состоянии одинаково выполнять свои основные международные функции по мобилизации сбережений, распределению кредитных ресурсов и управлению финансовыми потоками в интересах всего мирового сообщества. Несмотря на многочисленные проблемы финансовой системы США и конкуренцию со стороны других центров мировой экономики (зоны евро, Японии, КНР), доллар продолжает занимать лидирующую позицию во всех сегментах МФР, что является следствием создания американоцентричного каркаса МВФС. Функционирование МФР по образцу центр-периферийной модели встра-

ивает региональные экономические центры в матрицу неформальных институтов (институциональных монополий), утверждающих в системе международного разделения труда условия для неравного доступа к международным финансовым рынкам. Вследствие этого через каналы международного резервирования сбережения стран периферии перетекают в англосаксонский центр мировой финансовой системы, где ограничены возможности для их продуктивного размещения.

Монополизация МФР англо-американскими неформальными институтами препятствует полноценной конкуренции валют. Как следствие, трансформация сбережений периферии в финансовый капитал при его возрастающей централизации усугубляет проблемы глобальных дисбалансов и усиливает риски коллапса однополярной основанной на долларе МВФС. Такое положение вещей актуализирует перед развивающимися экономиками стран БРИКС и ЕАЭС задачу по созданию альтернативных расчётно-платежных и резервных систем.

References / Библиография *

1. Eichengreen B. *Globilizing Capital: A History of the International Monetary System*. Princeton University Press, 1996.
2. Cohen B. J. *Global Monetary Governance*. New York: Routledge, 2008.
3. Eichengreen B. J. *Global Imbalances and the Lessons of Bretton Woods*. Cambridge: MIT Press, 2007.
4. Farhi E., Gourinchas P.-O., Rey H. *Reforming the International Monetary System*. London: Centre for Economic Policy Research, 2011.
5. Mundell R. A. *A Reconsideration of the Twentieth Century*. *The American Economic Review*. 2000; 90.(3): 327-340
6. Wyplosz C. *Is the Era of the Dollar Over*. *Journal of Globalization and Development*. 2010; 1(2). Article 16: 1-14.
7. Reyes L. *The link between the current international monetary non-system, financialization and the Washington consensus*. *Research in International Business and Finance*. 2017; 42. December 2017. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2015.11.015>
8. Сорос Дж. Тезисы о глобализации. *Вестник Европы*. 2001; (2). URL: <http://magazines.russ.ru/vestnik/2001/2/sor.html>
9. Звонова Е.А., Кузнецов А.В. Наднациональные подходы к регулированию глобальных финансовых дисбалансов // *Мировая экономика и международные отношения*. 2017. Т. 61. № 6. С. 67–76. DOI:10.20542/0131-2227-2017-61-6-67-76
10. Кузнецов А.В. Наднациональное валютное регулирование: теоретические и практические подходы // *Финансы и кредит*. 2018. Т. 24, №4. С. 191–208. <https://doi.org/10.24891/fc.24.1.191>.
11. Tang T. C. *Fiscal deficit, trade deficit, and financial account deficit: triple deficits hypothesis with the U.S. experience*. Discussion paper 06/14. Department of Economics. School of Business. Monash University Malaysia, 2014. 13 p.
12. Кузнецов А.В. Проблемы интеграции России в мировую финансовую систему // *Мировая экономика и международные отношения*. 2015. № 6. С. 82–90.
13. *UK financial and related professional services: meeting the challenges and delivering opportunities*. TheCityUK. 2016. URL: <https://www.thecityuk.com/research/uk-frps-challenges-and-opportunities/> (accessed 26.05.2019).
14. Кузнецов А.В. *Россия и англосаксонский глобализм*. М.: КНОРУС, 2019. С. 147–152.

* Библиографический список указан в авторской редакции.