



DOI: <http://dx.doi.org/10.15688/jvolsu3.2014.5.12>

УДК 339.7

ББК 65.26

В ПОИСКАХ НОВОГО МИРОВОГО ВАЛЮТНОГО СТАНДАРТА

Ишханов Александр Владимирович

Доктор экономических наук, профессор кафедры мировой экономики и менеджмента,
Кубанский государственный университет
aviavi@mail.ru
ул. Ставропольская, 149, 350040 г. Краснодар, Российская Федерация

Аннотация. В статье рассматривается влияние существующей мировой валютной системы на международные финансовые отношения. Проводится ретроспективный анализ всех существовавших мировых валютных систем. Обосновывается смена мирового валютного порядка. Предлагается концепция нового мирового валютного стандарта, основанного на разделении одной валюты на несколько финансовых инструментов. Раскрываются функциональные связи между финансовыми инструментами.

Проводится сопоставление функции денег с независимыми инструментами новой мировой валюты. Автор приходит к выводу, что указанные инструменты в совокупности полностью способны выполнять все функции денег. Это обуславливает концепцию нового мирового валютного стандарта, основанного на разделении этих функций между отдельными инструментами, поэтому указанный стандарт был определен как полиинструментальный. Выявлены предпосылки замены Ямайской валютной системы на альтернативную.

Представлена общая функциональная схема полиинструментального мирового валютного стандарта, включающая функциональные связи между резервным, оборотным, кредитным и когировочным инструментами, а также их характеристики, на которых должна основываться деятельность мировой резервной системы. Обоснован наиболее перспективный способ перехода на полиинструментальный стандарт. Установлены способы регулирования мировой валютной системы, основанной на полиинструментальном стандарте. Выявлены дополнительные функции полиинструментального стандарта: стимулирование эмитентов ведущих мировых валют к отказу от пагубной политики конкурентной девальвации и создание коллективных валют (валютных зон и объединений), что существенно повысит финансовую стабильность глобализирующейся мировой экономики.

Ключевые слова: мировая валютная система, полиинструментальный стандарт, инструменты регулирования, валютные инструменты, валютный порядок, мировая резервная система.

С 2008 г. мир живет в перманентном кризисе. Кто-то считает, что за последние семь лет произошло несколько кризисов, а кто-то – что это волны одного кризиса. Так или иначе очевидно, что мировую экономику штормит, и когда этот шторм закончится, никто не знает. Каждый кризис или волна кризиса сопровождается финансовыми дисбалансами, нехваткой ликвидности, эмиссионными вливаниями. Эмиссия, бесспорно, оправдывает себя в нивелировании дисбалансов и снижении дефицита ликвидности, однако этот инструмент приносит быстрые, но временные результаты, имеющие в перспективе скрытые негативные последствия. Эмиссия – это борьба со следствием, а не с причинами современных финансовых кризисов [6].

Истоки нынешней глобальной финансовой нестабильности следует искать в действующей мировой валютной системе. Чтобы разобраться в них, проведем небольшой ретроспективный анализ. За последние полтора века в мировой экономике существовало четыре валютных системы (см. таблицу).

Неукоснительно называют предпосылки для смены мировой валютной системы. Так, внешний долг США приближается к 20 триллионам долларов. Доллар США ничем не обеспечен, однако замены ему в настоящее время не существует. Научный финансовый мир находится в поиске вариантов, однако на сегодняшний день не существует ни одного удовлетворительного предложения.

Таблица

Мировые валютные системы

Валютная система	Год принятия	Валютный стандарт	Краткое описание
Парижская	1867	Золотомонетный	Национальные валюты имели золотое содержание и в определенной степени были привязаны к золоту. Парижская валютная система прекратила существование вследствие валютного хаоса, обусловленного Первой мировой войной
Генуэзская	1922	Золотодевизный	Для обеспечения национальных валют в дополнение к золоту стали использоваться конвертируемые в золото валюты ведущих развитых стран. Генуэзская валютная система прекратила свое существование в связи с множеством причин, связанных с последствиями Второй мировой войны
Бреттон-Вудская	1944	Золотодевизный	Доллар США обеспечивался золотом по фиксированной цене (\$35 за тройскую унцию), остальные валюты обеспечивались долларом. Крах Бреттон-Вудской системы обусловлен нехваткой у США золота для обеспечения эмиссии доллара по установленному курсу
Ямайская	1976	Девизный	Отказ от обеспечения валют золотом, отмена фиксированного курса золота, введена система плавающих котировок валют, введена в оборот расчетная единица МВФ – специальные права заимствования (SDR). При этом доллар США сохранил статус мировых денег. Ямайская валютная система функционирует по настоящее время, однако находится в состоянии кризиса. Дальнейшее ее существование находится под вопросом в связи с огромным внешним долгом эмитента мировой валюты

Примечание. Составлено автором.

Рассмотрим возможные пути трансформации мировой валютной системы.

Основной проблемой действующей Ямайской валютной системы является ненадежность ее резервной составляющей. Все ведущие мировые валюты являются национальными, за исключением коллективной евро. В условиях их необеспеченности (отсутствия материального эквивалента) страны-эмитенты получают привилегию в виде бесконтрольной эмиссии своих национальных валют, имеющих спрос за рубежом. Это позволяло США и Европе безбедно существовать многие десятилетия. Однако непрерывная эмиссия приводит к обесценению валют, наращиванию суверенных долгов, а главное – невозможности использования таких валют в качестве резервных. Поэтому в современном финансовом мире все чаще звучат голоса о необходимости привязки мировых валют к материальному эквиваленту [7]. В настоящее время обсуждаются следующие варианты:

1. Возврат к золотому стандарту.

2. Использование в качестве новых эквивалентов:

- корзины драгоценных металлов;
- кванта энергии, или энергетической корзины;
- продовольственной корзины;
- товарно-сырьевой корзины.

Однако использование каких-либо эквивалентов подразумевает их ценовую привязку к той или иной валюте, что в нынешних глобально-рыночных условиях невозможно. Более того, объективно необходимый рост мировой денежной массы потребует перманентного увеличения массы эквивалента, что рано или поздно приведет к его дефициту. Аналогичный дефицит золота при увеличении долларовой массы привел к краху Бреттон-Вудской валютной системы [8]. А восполняемые эквиваленты, такие как, например, продовольственное сырье, имеют проблемы, связанные с хранением и сроком использования. Таким образом, поиск вариантов новой мировой валютной системы необходимо проводить в альтернативном финансовом поле [1].

Рассматривается вариант преобразования в мировую валюту «специальных прав заимствования (SDR)». Но SDR состоит из четырех валют (доллара США, евро, британс-

кого фунта и йены), которые, в свою очередь, ничем не обеспечены. Такой валютный симбиоз, бесспорно, снизит риски, однако полноценной резервной валюты здесь также не получится. Ввод постоянных фиксированных курсов указанных четырех валют к SDR при их бесконтрольной эмиссии не представляется возможным [5].

Обсуждается ввод в оборот коллективной валюты «амеро» для трех стран: США, Канады и Мексики. Идея эта не новая, в мире уже действует несколько аналогичных валют. Данный проект отличается одной важной особенностью – он подразумевает отказ от доллара США, что вызовет его обесценение вместе с долгами. При этом в состав стран-эмитентов помимо Мексики или вместо нее могут войти такие англоязычные страны, как Великобритания, Австралия, Новая Зеландия. Такая валюта, как и все коллективные, не будет надежно выполнять резервную функцию, так как решение вопросов эмиссии останется под контролем США [4].

Из проведенного выше краткого аналитического обзора можно сделать следующие выводы:

1. В условиях современной глобализирующейся мировой экономики обеспечение валют материальными эквивалентами не представляется возможным. Каждый потенциальный эквивалент является товаром и не может взять на себя функцию мировых денег. По этой же причине валютным эквивалентом не может быть и корзина товаров.

2. Ни одна национальная валюта, не обеспеченная материальными активами, не может выполнять функцию мировых денег, так как невозможно проконтролировать ее эмиссию. Необеспеченные национальные валюты не могут быть резервными из-за неограниченной эмиссии. По этой же причине коллективные валюты также не способны выполнять указанную функцию.

3. Новая мировая валюта должна эмитироваться исключительно независимой наднациональной резервной системой, не имеющей национальных интересов, не подверженной влиянию извне, выполняющей только поставленные цели, контролируемой мировым сообществом. Эмитируемая при этом мировая валюта должна выполнять все функции миро-

вых денег, а главное, служить надежным резервным инструментом.

При проектировании любой валюты, в том числе мировой, необходимо преодоление так называемой дилеммы (парадокса) Триффина. Суть ее в том, что, с одной стороны, мировой валюте должно эмитироваться столько, сколько необходимо для мировой экономики; с другой стороны, эмиссия валюты должна коррелировать с ростом золотого покрытия, которое не поспевает за ростом мировой экономики. Считается, что дилемма Триффина потеряла актуальность после отказа от обеспечения доллара США золотом и принятия Ямайской валютной системы. Однако дилемма Триффина в современных условиях принимает другой вид. Вместо ограничения, связанного с золотым покрытием, появляется требование к мировой валюте о недопустимости ее обесценения, как выполняющей резервную функцию. При этом обеспечение необходимой для мировой экономики денежной массы непосредственно обесценивает данную валюту [2].

Преодолеть указанную дилемму можно одним единственным способом – разделить проектируемую валюту на два независимых инструмента: резервный и оборотный. Резервный инструмент привязывается к корзине стандартных (биржевых) товаров. Его эмиссия/стерилизация должна проводиться таким образом, чтобы цена указанной корзины, выраженная в резервном инструменте, не подвергалась бы динамическим изменениям. Эмиссию же оборотного инструмента следует осуществлять в полном соответствии с потребностями мировой торговли. Очевидно, что оборотный инструмент будет подвергаться инфляции, но за короткий промежуток времени, необходимый для совершения торговой операции, инфляция будет несущественной и не сможет оказать сколь-нибудь негативное влияние на участников торговой сделки.

Так как резервный инструмент привязывается целиком к корзине и служит исключительно в целях резервирования и накопления, в нем нельзя оценивать каждый в отдельности товар корзины. Для оценки каждого товара с целью расчета стоимости корзины, а также для унификации биржевых котировок необходим котировочный инструмент. Конечно, на

этом месте можно использовать оборотный инструмент, но это вызовет ряд неудобств, связанных с его подверженностью инфляционным процессам. Котировочный же инструмент фиксирует постоянные цены без учета конъюнктуры рынка и транзакционных издержек, в нем же может указываться цена контракта, в то время как оплата контракта должна проводиться в оборотном инструменте по биржевому курсу.

Ввод в оборот новой мировой валюты ни в коем случае не отменяет национальные валюты. Более того, именно ведущие национальные валюты, не подверженные существенной инфляции, планируется использовать в качестве кредитного инструмента. Кредитные валюты могут обмениваться мировой (наднациональной) резервной системой на резервный инструмент по биржевому курсу, однако не каждая национальная валюта может быть признана кредитной. Для этого необходимо, чтобы она удовлетворяла определенным требованиям. Правило формирования этих требований будет описано ниже.

Известны четыре основные функции денег: мера стоимости, средство накопления, средство платежа, средство обращения. Введенные инструменты новой мировой валюты: котировочный, резервный, оборотный, кредитный.

Сравнивая функции денег и независимые инструменты новой мировой валюты, легко заметить, что инструменты в совокупности фактически полностью способны выполнять все функции денег. Новый мировой валютный стандарт основан на разделении этих функций между отдельными инструментами. Поэтому новый мировой валютный стандарт был назван нами полиинструментальным [3]. Общая функциональная схема полиинструментального стандарта представлена на рисунке.

Рассмотрим представленные инструменты подробнее.

Резервный инструмент (reserve instrument) является базовым инструментом нового валютного стандарта. Именно резервную функцию фактически не способна выполнять ни одна валюта в условиях Ямайской валютной системы. В то же время ни одна успешная экономика не может развиваться без надежного средства накопления капитала.

Основой резервного инструмента, как уже говорилось выше, является корзина биржевых товаров (резервная корзина). В идеале в нее должны входить все товары, качество (свойства) которых может быть описано в нескольких позициях. Количество каждого товара дол-

жно соответствовать его обобщенному потреблению в мире в единицу времени.

Допустим корзина K состоит из N товаров T_i , то есть $K = \{t_1, \dots, t_p, \dots, t_n\}$. И в некоторый определенный отрезок времени в мире усредненно потребляется A_i единиц каждого товара.



Рисунок. Общая функциональная схема полиинструментального валютного стандарта

Примечание. Составлено автором.

Таким образом, корзина K в количественном плане будет представлять собой следующую совокупность: $K = \{a_1(t_1), \dots, a_i(t_i), \dots, a_n(t_n)\}$.

Стоимость этой корзины приравняем одной единице вводимого резервного инструмента R . При этом биржевая цена каждого товара с учетом его объема в корзине в котировочном инструменте будет равна $q_i \times a_i(t_i)$, где q_i – цена одной единицы товара t_i в котировочном инструменте Q ;

$a_i(t_i)$ – количество i -го товара в корзине K .

Таким образом, стоимость корзины K в котировочном инструменте Q будет определяться по формуле:

$$K(Q) = \sum q_i n_i = 1 \times a_i(t_i).$$

Зная биржевой курс $R(Q)$ резервного инструмента в котировочном или определив его через кросс-курс, можно легко вычислить стоимость корзины K в резервном инструменте R :

$$K(R) = R(Q) \sum q_i n_i = 1 \times a_i(t_i).$$

Такое определение стоимости корзины необходимо осуществлять ежедневно. Априори стоимость корзины K в резервном инструменте R приравнивается к единице. Если полученный ежедневный расчет стоимости корзины отклоняется от единицы, мировой резервной системе необходимо проводить эмиссию/стерилизацию резервного инструмента и участвовать в валютно-инструментальных биржевых торгах таким образом, чтобы довести стоимость корзины K в резервном инструменте R до исходной единицы. Описанные манипуляции проводятся для того, чтобы гарантировать всему миру нулевую инфляцию для резервного инструмента мировой валютной системы.

Оборотный инструмент (negotiable instrument) является основным инструментом нового валютного стандарта. В нем будут осуществляться все международные сделки и оплачиваться межстрановые коммерческие контракты. Оборотный инструмент должен эмитироваться в количестве, необходимом для мировой торговли. Следовательно, масса данного инструмента будет увеличиваться пропорционально росту мировой экономики. Очевидно, что увеличение массы оборотного инструмента на начальном этапе будет опережать увеличение массы резервного инстру-

мента. Соответственно, курс оборотного инструмента относительно резервного будет перманентно снижаться. Однако возможно, что в среднесрочной и долгосрочной перспективах рост глобальных накоплений будет опережать рост мировой торговли. В этом случае динамика курса рассматриваемой инструментальной пары может вызвать обратный процесс. При таком развитии событий могут возникнуть дефляционные тенденции, которые необходимо сдерживать дополнительной стимулирующей покупкой резервного инструмента.

Основная проблема оборотного инструмента состоит в его распределении и перераспределении. Понятно, что доход от его эмиссии будут получать государства-учредители. Но тут возникает сразу несколько вопросов:

1. В какой пропорции между государствами-учредителями будет распределяться доход от эмиссии оборотного инструмента?

2. Будет ли расширяться число стран-членов и будут ли они пользоваться доходами от эмиссии?

3. Как стимулировать сторонние страны пользоваться данным инструментом?

4. Как на начальном этапе наделить сторонние страны оборотным инструментом для вовлечения их в новую мировую валютную систему?

Если ответы на первый и второй вопросы могут быть получены в результате переговоров, то третий и четвертый вопросы требуют кардинального решения на этапе разработки валютной системы. Мы видим три варианта решения указанных задач.

Вариант 1. Эмитированный оборотный инструмент распределяется между государствами-учредителями, а они в свою очередь расплачиваются им с остальными странами и между собой. Этот вариант хорош для учредителей и дает им огромную фору, но распределение оборотного инструмента, масса которого должна покрыть всю мировую торговлю, между несколькими странами нельзя назвать справедливым. К тому же не каждая страна сможет покрыть его своими товарами и стать платежеспособной.

Вариант 2. Для вовлечения как можно большего числа стран в новую мировую валютную систему возможно наделение каждой новой страны определенными начальными

кредитными ресурсами в оборотном инструменте. Здесь присутствует некий риск невозврата кредитов, однако именно так поступили США, внедряя известный план Маршалла с 1948 года. В данном случае такой риск может быть оправдан.

Вариант 3. На оборотный инструмент в течение некоторого времени может обмениваться доллар США. При переходе на новую мировую валютную систему доллар США может начать дешеветь и многие страны сочтут целесообразным обменивать его на новый надежный валютный инструмент. К тому же государства-учредители новой мировой валютной системы перестанут на территории своих стран использовать доллар США, а их компании-резиденты будут оплачивать контракты и принимать оплату исключительно в новом оборотном инструменте.

На наш взгляд, вариант 3 проще в реализации и наиболее реалистичен. К тому же он будет стимулировать государства и корпорации избавляться от долларов США, что приведет мировое хозяйство к скорейшему переходу на новую мировую валютную систему.

Кредитный инструмент (credit instrument) является важнейшим инструментом межнациональных валютных отношений. Поскольку курс оборотного инструмента подвержен существенным колебаниям, его использование для долгосрочного кредитования является проблематичным. Поэтому для кредитных операций предполагается использовать специальный инструмент.

Большинство кредитов в мире осуществляется на межгосударственном, банковском и корпоративном уровнях, не затрагивая наднациональные структуры. Исключение составляют кредиты МВФ и Всемирного банка, предоставляемые правительствам развивающихся стран и на антикризисные программы. Для международного делового кредитования (кредитования бизнеса) используются, как правило, ведущие национальные валюты. В новой мировой валютной системе такие валюты предполагается применять в качестве кредитного инструмента.

С этой целью предлагается использовать следующий механизм.

В новой мировой валютной системе предусматривается существенное расширение

кредитной деятельности мировой резервной системы по сравнению с МВФ и Всемирным банком. Для этого существует объективная необходимость. На резервный инструмент могут обмениваться ведущие национальные валюты, которые в дальнейшем должны как-то использоваться. А использоваться они могут практически только для кредитования. Поэтому новая мировая резервная система призвана стать ведущим мировым кредитором.

Спрос на кредиты мировой резервной системы, как и на любые другие кредиты, обратно пропорционален величине кредитной ставки. А ставка по кредитным инструментам (ведущим национальным валютам) не может быть ниже их обесценения (в нашем случае относительно резервной корзины K). Следовательно, если кредитный инструмент обесценивается на $P\%$, то кредитная ставка будет более $P\%$. Чем более слабые валюты будут обмениваться мировой резервной системой на резервный инструмент, тем выше будет кредитная ставка и соответственно ниже спрос на кредиты. В этом случае часть кредитного инструмента останется невостребованной. Для устранения данного дисбаланса предполагается использование плавающего порога отсечения P_0 , численно равного максимально допустимому размеру обесценения национальных валют. Другими словами, к обмену на резервный инструмент будут приниматься такие национальные валюты, обесценение которых за установленный промежуток времени не превышает $P_0\%$.

Таким образом, суммарный спрос S_s на кредиты мировой резервной системы есть функция от установленной процентной ставки (в нашем случае это некоторое превышение Δ над порогом отсечения P_0), который выражается формулой:

$$S_s = f_s(P_0 + \Delta).$$

С другой стороны, суммарное предложение S_p кредитного инструмента, потенциально полученного мировой резервной системой, можно представить как:

$$S_p = f_p(P_0).$$

Если порог отсечения P_0 низкий, то $S_p < S_s$. В этом случае меньше спрос на резервный инструмент, не все желающие смогут

получить кредит по ставке $P_0 + \Delta$. Если порог отсечения P_0 высокий, то $S_p > S_s$. В этом случае образуется невостребованный кредитный инструмент. Баланс может быть достигнут при $S_s = S_p$. Для этого необходимо решить уравнение:

$$f_s(P_0 + \Delta) = f_p(P_0)$$

относительно переменной P_0 с целью определения оптимального порога отсечения.

Такое регулирование позволяет решить еще одну немаловажную задачу – ликвидировать валютные войны между ведущими мировыми валютами. В Ямайской валютной системе с целью повышения конкурентоспособности национальных экономик центральные банки постоянно ослабляют свои валюты. Это приводит к инфляции и негативно отражается на мировой экономике в целом. В условиях новой мировой валютной системы, организованной на принципах полиинструментального валютного стандарта, девальвировать национальные валюты становится невыгодным, так как в этом случае валюты могут не преодолеть плавающего порога отсечения P_0 , что, в свою очередь, вызовет следующие негативные последствия:

1. На национальную валюту нельзя будет покупать резервный инструмент. Это приводит к дополнительным затратам и зависимости от других более сильных валют.

2. Национальная валюта лишается прав кредитной валюты, и, как следствие, снижается спрос на продукцию национальной экономики. Корпорации, получив кредит в национальной валюте нематеринской страны, прежде всего стараются закупить сырье, товары, технологии именно в этой стране. Конечно, остается возможность прямого кредитования. Однако процентная ставка при этом будет выше, чем в мировой резервной системе, поэтому такая валюта теряет свою конкурентоспособность.

Если же национальная валюта, получив статус кредитной, была обменена на резервный инструмент и после этого была обесценена более чем на $P_0\%$, то ее масса в резервном инструменте должна быть пересчитана в сторону понижения. Механизм пересчета резервной массы будет разработан позднее. Таким образом, при ведении счетов резервного инструмента необходимо учитывать не

только его общую массу, но и его доли в исходных кредитных валютах, конвертированных в резервный инструмент.

Необходимо отметить, что наряду с порогом отсечения P_0 у мировой резервной системы имеется еще один инструмент регулирования – отсечение по размеру национального ВВП. Понятно, что валюта небольшой страны, несмотря на отсутствие факта ее обесценения, не может претендовать на роль кредитной. Это обуславливается тем, что эмитенты кредитных валют должны проводить дополнительную внешнюю эмиссию, а нарушение соотношения внутренней и внешней денежной массы является недопустимым. Не нарушая указанного соотношения, кредитная масса такой валюты будет ничтожна в масштабах мировой экономики, что также неприемлемо.

Отсечение по размеру ВВП играет еще одну важную стимулирующую функцию. Это будет способствовать укрупнению стран и созданию коллективных валют и валютных союзов. Так, малые страны, войдя в валютное объединение, могут получить все права кредитной валюты. С другой стороны, если страна, имеющая кредитную валюту, разделилась на две страны, то обе страны могут лишиться кредитной валюты со всеми экономическими последствиями.

Котировочный инструмент (quote instrument) – это единственный инструмент полиинструментального валютного стандарта, эмиссия которого не производится. Данный инструмент вводится с целью унификации цен на все биржевые товары всех бирж мира. Котировочный инструмент является относительным, то есть позволяет видеть изменение цен относительно других товаров и других бирж. Проводить отслеживание мировой конъюнктуры рынка, не переводя цены из одной валюты в другую, достаточно удобно. А отсутствие эмиссии исключает инфляционный фактор, оставляя только конъюнктурные изменения и транзакционные воздействия.

В котировочном инструменте могут заключаться контракты на поставку биржевых товаров, однако валютами платежа должны выступать только оборотный и кредитный инструменты мировой валютной системы. Как исключение, оплата контрактов может

осуществляться в прочих национальных валютах, не получивших статус кредитных. Курс перевода котировочного инструмента в оборотный должен устанавливаться мировой резервной системой периодически, с интервалом не более одной недели. Определение указанного курса является еще одним способом регулирования валютно-финансовых отношений в мировой экономике. Политика установки курса котировочного инструмента к оборотному должна проводиться таким образом, чтобы изменение биржевых цен было минимальным, по возможности максимально привязав котировочный инструмент к резервному.

В долгосрочной перспективе может возникнуть тенденция значительного роста массы мирового резервного инструмента. Ее размеры могут многократно превзойти мировой ВВП, что создаст предпосылки глобального финансового кризиса. В целях недопущения такой ситуации в будущем возможно создание еще одного регулирующего инструмента для ограничения резервной массы. Однако предсказать такое развитие событий достаточно сложно, но тенденция будет явной, что позволит своевременно принять соответствующие меры [3].

Выводы

1. В настоящее время созданы предпосылки замены Ямайской валютной системы на альтернативную.

2. Из всех вариантов трансформации мировой валютной системы наиболее перспективным является переход на полиинструментальный стандарт.

3. Кроме выполнения основных функций полиинструментальный стандарт может выполнять побочные воздействия: стимулировать эмитентов ведущих мировых валют отказаться от пагубной политики конкурентной девальвации, стимулировать укрупнение стран и создание коллективных валют (валютных зон и объединений), что существенно повысит финансовую стабильность мировой экономики.

4. Для реализации полиинструментального валютного стандарта необходимо создание наднациональной организации – мировой резервной системы, учредителями которой могли бы стать несколько крупных стран.

5. Создание новой мировой валютной системы, основанной на полиинструменталь-

ном стандарте, приведет к созданию новой мировой валюты, эмиссия которой не будет зависеть ни от одной страны мира и не будет осуществляться в чьих-то интересах.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Архипов, А. Ю. Новый мировой валютный стандарт: поиски и перспективы / А. Ю. Архипов, А. В. Ишханов, Е. Ф. Линкевич // *Journal of Economic Regulation*. – 2013. – Vol. 4, № 4. – P. 73–84.

2. Ишханов, А. В. Обновление мировой валютной системы как основы преодоления глобальных финансовых дисбалансов / А. В. Ишханов, Е. Ф. Линкевич // *Финансы и кредит*. – 2012. – № 48. – С. 58–63.

3. Ишханов, А. В. Полиинструментальный стандарт как нового мирового валютного порядка / А. В. Ишханов, Е. Ф. Линкевич // *Финансы и кредит*. – 2014. – № 40. – С. 37–49.

4. Ишханов, А. В. Рубль – доллар – золото: золотовалютный аспект финансовой политики новой России / А. В. Ишханов, Е. Ф. Линкевич // *Экономика: теория и практика*. – 2008. – № 2 (16). – С. 4–10.

5. Ишханов, А. В. Управление инфляционными процессами: внутренний и внешний аспекты / А. В. Ишханов, Е. Ф. Линкевич // *Финансы и кредит*. – 2009. – № 8. – С. 37–45.

6. Eichengreen, B. Implications of the Euro's Crisis for International Monetary Reform / B. Eichengreen // *Journal of Policy Modeling*. – 2012. – № 34. – P. 541–548.

7. Nathan, K. Lewis. Gold: The Monetary Polaris / K. Lewis Nathan. – New Berlin, NY : Canyon Maple Publ., 2013. – 292 p.

8. Nathan, K. Lewis. Gold: The Once and Future Money / K. Lewis Nathan. – Hoboken, N. J. : John Wiley & Sons, Inc, 2007. – 466 p.

REFERENCES

1. Arkhipov A. Yu., Ishkhanov A. V., Linkevich E. F. Novyy mirovoy valyutnyy standart: poiski i perspektivy [New International Currency Standard: Search and Prospects]. *Journal of Economic Regulation*, 2013, no. 4, pp. 73-84.

2. Ishkhanov A. V., Linkevich E. F. Obnovlenie mirovoy valyutnoy sistemy kak osnovy preodoleniya globalnykh finansovykh disbalansov [Updating the World Currency System as the Basis of Overcoming the Global Financial Imbalances]. *Finansy i kredit*, 2012, no. 48, pp. 58-63.

3. Ishkhanov A. V., Linkevich E. F. Poliinstrumentalnyy standart kak novyy mirovoy valyutnyy poryadok [Polytool Standard as a New World

Currency Order]. *Finansy i kredit*, 2014, no. 40, pp 37-49.

4. Ishkhanov A.V., Linkevich E.F. Rubl - dollar - zoloto: zolotovalyutnyy aspekt finansovoy politiki novoy Rossii [Ruble-Dollar-Gold: Gold and Exchange Aspect of Financial Policy of New Russia]. *Ekonomika: teoriya i praktika*, 2008, no. 2 (16), pp. 4-10.

5. Ishkhanov A.V., Linkevich E.F. Upravlenie inflyatsionnymi protsessami: vnutrenniy i vneshniy aspekty [Management of Inflationary Processes:

Internal and External Aspects]. *Finansy i kredit*, 2009, no 8, pp. 37-45.

6. Eichengreen B. Implications of the Euro's Crisis for International Monetary Reform. *Journal of Policy Modeling*, 2012, no. 34, pp. 541-548.

7. Nathan K. Lewis. *Gold. The Monetary Polaris*. New Berlin, New York, Canyon Maple Publ., 2013. 292 p.

8. Nathan K. Lewis. *Gold. The Once and Future Money*. John Wiley & Sons, Inc, 2007. 466 p.

SEARCHING FOR THE NEW WORLD MONETARY STANDARD

Ishkhanov Aleksandr Vladimirovich

Doctor of Economic Sciences, Professor,
Department of World Economy and Management,
Kuban State University
aviavi286@mail.ru
Stavropolskaya St., 149, 350040 Krasnodar, Russian Federation

Abstract. In the article the influence of the existing world currency system on the international financial relations is considered, the retrospective analysis of the existing four currency systems is carried out. The change of a world currency order is justified. The concept of the new international currency standard based on division of functions of money between separate financial instruments of one currency is offered. The functional communications between financial instruments are revealed.

The comparison of function of money and independent tools of new world currency is carried out, it is supposed that tools are actually completely capable to carry out all functions of money. Therefore, the new international currency standard is based on division of these functions between separate tools and can be defined as polytool.

The general function chart of the polytool world currency standard including their functional connections between reserve tool, reverse tool and credit as well as their characteristics which should determine the activity of world reserve system.

Prerequisites of replacement of the Jamaican currency system by the alternative are proved; the most perspective way of transition to the polytool standard is revealed; the additional functions of the polytool standard are designated – stimulation of issuers of the leading world currencies to refuse harmful policy of competitive devaluation, stimulation of integration of the countries and creation of collective currencies (currency zones and associations) that will significantly increase financial stability of world economy.

Key words: world currency system, polytool standard, regulation tools, currency tools, currency order, world reserve system.