



УДК 339.72
ББК 65.268.6

СОСТОЯНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЗЕРВОВ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО СТАТУСА РОССИЙСКОГО РУБЛЯ

И.В. Кудряшова

Сравниваются международные резервы России и эмитентов свободно используемых валют по следующим критериям: общий объем, динамика в условиях мирового экономического кризиса, структура, физические объемы монетарного золота.

Ключевые слова: международные резервы, свободно используемая валюта, валютные активы, монетарное золото.

Цель придания рублю статуса ведущей региональной валюты с резервными функциями была поставлена президентом РФ Д. Медведевым в июне 2008 г. на Петербургском экономическом форуме [1].

Национальная валюта какой-либо страны на практике становится международной и свободно используемой (резервной, ключевой) только тогда, когда за пределами страны-эмитента она используется как мера стоимости, как средство обращения и платежа при осуществлении торгово-экономических сделок, как средство накопления при частных инвестициях и на государственном уровне, когда другие государства осуществляют в ней валютные интервенции и платежи по международным кредитам и др.

В настоящее время МВФ относит к таким валютам доллар США, евро, японскую иену и фунт стерлингов. Швейцарский франк, хотя и учитывается МВФ в статистике международных резервов центральных банков, в число свободно используемых валют не входит.

Валюту нельзя провозгласить в качестве ведущей международной или региональной валюты, ее «избирает» мировое банковско-финансовое сообщество по определенным критериям, которые носят общеэкономический характер и определяют международную надежность

страны в валютно-финансовой сфере. Одним из таких критериев выступает наращивание золотовалютных резервов (ЗВР). До образования Бреттон-Вудской валютной системы в их состав включали два основных компонента: золото и запасы иностранных валют. После принятия Бреттон-Вудского валютного соглашения и образования МВФ состав резервов расширился и изменился. Поэтому для их обозначения применяют уже другие термины – «международные резервы», «официальные резервы», «резервные активы» [2, с. 37].

В официальных отчетах Центральный банк РФ использует наименование «международные резервы», которые представляют собой высококачественные финансовые активы, находящиеся в распоряжении Банка России и Правительства Российской Федерации по состоянию на отчетную дату [8].

В аспекте повышения международного статуса национальной валюты международные резервы необходимы для регулирования волатильности и уровня валютного курса. Кроме того, резервные активы характеризуют прочность финансового положения страны, гарантируют выполнение взятых ею международных обязательств, обеспечивают ликвидность на финансовых рынках в ходе кризисов и др. [9, с. 28; 12, с. 93].

Данные о величине международных резервов России публикует Центральный банк [8]. В соответствии с существующей международной практикой методологической основой состав-

ления этих данных являются пятое издание «Руководства МВФ по платежному балансу» и «Форма представления данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте. Руководящие принципы». В порядке совершенствования методологии статистики международных резервов в РФ и приведения ее в соответствие с мировой практикой состав резервных активов постоянно изменяется.

Традиционным элементом международных резервов РФ является монетарное золото, которое может быть продано на рынке или предоставлено в качестве залога для получения кредита. Также в их состав входят активы в иностранной валюте, то есть валютные активы Банка России и Правительства Российской Федерации в форме наличной иностранной валюты; остатков средств на корреспондентских счетах и депозитов до востребования в банках-нерезидентах; депозитов в банках-нерезидентах с первоначальным сроком погашения до 1 года включительно; ценных бумаг, выпущенных нерезидентами; прочих финансовых требований к нерезидентам с первоначальным сроком погашения до 1 года. Другим компонентом официальных резервов России является резервная позиция в МВФ, в пределах которой страна может по первому требованию получить в этой международной организации необходимые средства в свободно конвертируемой валюте. Отдельным элементом резервных активов выступают также специальные права заимствования (СДР). Кроме того, международные резервы РФ включают другие резервные активы, которые представляют собой средства в форме обратных РЕПО.

Рост объема международных резервов России начался в 2000 г., когда их размер составлял 8 457 млн долл. США [7], продолжился до августа 2008 г., достигнув уровня 596 566 млн долл. США [8]. С начала 2007 г. Россия занимает третье место в мире по их совокупному объему после КНР и Японии, опередив Тайвань и Республику Корея.

Данные таблицы 1 свидетельствуют, что среди эмитентов свободно используемых валют Япония по объему международных резервов более чем в 2 раза опережает Россию. Тем не менее столь значительный размер резервных активов не преопределил более весомую долю японской иены в структуре мировых резервов. Так, по результатам третьего квартала 2009 г. на долю

доллара США приходилось 61,8 % валютных резервов мира, на долю евро – 27,7 %, фунта стерлингов – 4,3 %, японской иены – 3,2 % [16]. Таким образом, страны и институты, эмитирующие свободно используемые валюты, занимающие большие доли в мировых резервах (доллар США, евро, британский фунт), владеют гораздо меньшими размерами международных резервов по сравнению с Россией [на 01.10.09 США – 133,969 млн долл., Европейский центральный банк (ЕЦБ) и Еврозона, в которую входят все страны, использующие в своем обращении евро, (включая ЕЦБ) – 66,068 и 630,857 млн долл. соответственно, Великобритания – 85,389 млн долл.].

Согласно данным таблицы 1, в период мирового экономического кризиса размер резервных активов в странах и институтах, эмитирующих свободно используемые валюты, увеличился в разной степени, хотя в течение анализируемого периода и наблюдались значительные колебания их объема в Великобритании и в Еврозоне. Основными причинами произошедших изменений стали колебания валютных курсов и рост цены на золото. В то же время динамика международных резервов России на протяжении 9 месяцев, начиная с августа 2008 г., была отрицательной. Лишь с мая 2009 г. их объем несколько увеличился (почти до 413,5 млн долл. в сентябре 2009 г.), что, однако, не позволило компенсировать предыдущее уменьшение.

Согласно информации, представленной на официальном сайте Банка России, факторами динамики резервных активов являются следующие. Прежде всего, изменение объема официальных резервов может произойти в результате операций, проводимых Центральным банком РФ. К таким операциям относят куплю/продажу иностранной валюты в целях регулирования курса национальной денежной единицы. Отметим, что именно этот фактор стал основным в положительной динамике резервных активов России в предшествующие мировому экономическому кризису годы [14, с. 51]. Также на размер международных резервов влияет их переоценка, которая проводится в результате колебания валютного курса и рыночных цен. Поскольку учет международных резервов традиционно ведется в долларах США, при изменении курсов других валют, входящих в состав валютных резервов (евро, японская иена, британский фунт), их стоимость в долларовом вы-

ражении тоже подвергается корректировке. Аналогично динамика рыночной цены золота влияет на объем резервных активов страны. Кроме того, ЦБ России выделяет группу «Прочие изменения», в которой фиксируется уменьшение суммы активов на величину заложенных ценных бумаг при одновременном увеличении

на ту же сумму «Портфельных инвестиций органов денежно-кредитного регулирования», являющихся нерезервными активами.

Проанализируем роль представленных в таблице 2 факторов в изменении объема резервных активов России в период мирового экономического кризиса.

Таблица 1

Динамика международных резервов России и эмитентов свободно используемых валют в 2008–2009 гг., млн долл. США *

Дата	Япония	ЕЦБ	Еврозона (включая ЕЦБ)	Великобритания	США	Россия
01.08.08	1,004,658	63,682	555,881	80,218	75,185	596,566
01.09.08	996,741	62,043	517,182	72,248	72,510	582,212
01.10.08	995,890	63,078	532,831	70,984	72,988	556,813
01.11.08	977,723	62,405	477,742	62,170	69,984	484,590
01.12.08	1,002,861	64,262	504,384	62,761	70,732	455,730
01.01.09	1,030,647	65,904	520,763	65,494	78,334	427,080
01.02.09	1,010,958	66,852	529,282	60,164	75,524	386,894
01.03.09	1,009,354	67,222	534,968	61,590	73,551	384,074
01.04.09	1,018,549	68,032	526,656	64,329	75,267	383,889
01.05.09	1,011,473	65,405	512,754	67,829	75,877	383,905
01.06.09	1,024,012	66,953	552,935	71,378	78,634	404,171
01.07.09	1,019,175	64,973	539,219	74,624	82,194	412,590
01.08.09	1,022,657	67,215	546,487	74,911	83,375	401,978
01.09.09	1,042,340	67,043	610,795	84,100	127,018	409,599
01.10.09	1,052,598	66,068	630,857	85,389	133,969	413,448

* Составлено по: [21].

Таблица 2

Факторы изменения объема международных резервов России в 2008–2009 гг. *

Факторы	01.01.08–01.07.08	01.04.08–01.07.08	01.07.08–01.10.08	01.10.08–01.01.09	01.01.09–01.04.09	01.04.09–01.07.09
Операции:						
- млн долл.	6 445	64 240	15 044	-131 069	-30 476	14 217
- % к итогу	19,06	113,94	123,79	-101,03	-70,56	49,53
Переоценка в результате изменения валютного курса:						
- млн долл.	17 344	-783	-27 158	-16 369	-11 396	15 707
- % к итогу	51,28	-1,39	-223,47	-12,62	-26,38	54,72
Переоценка в результате изменения рыночных цен:						
- млн долл.	4 452	-7 987	5 025	11 152	-1 634	-943
- % к итогу	13,16	-14,17	41,36	8,60	-3,79	-3,28
Прочие изменения:						
- млн долл.	5 581	912	-5 065	6 553	314	-279
- % к итогу	16,50	1,62	-41,68	5,05	0,73	-0,97
Всего изменений:						
- млн долл.	33 822	56 382	-12 153	-129 733	-43 191	28 702
- % к итогу	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

* Составлено по: [5; 6].

Как свидетельствуют ежеквартальные данные, публикуемые ЦБ РФ, наиболее существенными факторами, повлиявшими на динамику объема международных резервов России в условиях мирового экономического кризиса, стали операции, проводимые этим органом денежно-кредитного регулирования, а также переоценка валютных резервов. В условиях сохранения высоких цен на нефть и стабильных доходов от ее экспорта операции по покупке иностранной валюты оказывали положительное влияние на размер российских международных резервных активов. Вследствие финансового кризиса и оттока капитала из страны в целях избежания неконтролируемой девальвации рубля Банк России был вынужден продавать валюту в последние месяцы 2008 г., что привело к значительному сокращению объема официальных резервов.

Рост волатильности курсов ведущих мировых валют по отношению к доллару США со 2-й половины 2008 г. предопределил значительное влияние переоценки валютных резервов на общий объем резервных активов России.

В таблице 3 сравнивается структура международных резервов России и эмитентов свободно используемых валют.

Единое мнение об оптимальной структуре международных резервов пока не сложилось. В современном мире используют два подхода к ее формированию [4, с. 32]. Одна группа стран (к которым принадлежат Россия, Китай, Япония) имеет значительные размеры международных резервных активов, большая доля которых состоит из валютных резервов, а доля золота при этом является незначительной. Например, у России она составляет около 4,2 %, а у Японии – почти 2,3 %.

Другая группа стран существенно уступает первой по абсолютному размеру международных резервов. Однако в их структуре монетарное золото имеет значительную долю. Такой подход к формированию резервов имеет свое объяснение. Количество собственно валюты в резервных активах не должно быть существенно большим, чем это диктуется текущей потребностью страны для осуществления краткосрочных операций [2, с. 40]. Золото же является высоколиквидным активом, имеющим собственную стоимость. Несмотря на исчезновение прямой связи между предложением национальной валюты и золотыми резервами и официальную демонетизацию золота, оно до сих пор используется как чрезвычайные мировые деньги в

Таблица 3

**Структура международных резервов России и эмитентов
свободно используемых валют в 2009 г. ***

Страна, институт	Резервные активы в иностранной валюте	Резервная позиция в МВФ	СДР	Золото	Другие резервы	Итого
Япония:						
-млн долл.	988 498,00	4 332,00	2 971,00	22 991,00	383,00	1 019 175,00
-% к итогу	96,99	0,43	0,29	2,25	0,04	100,00
ЕЦБ:						
-млн долл.	50 785,23	0,00	406,02	15 727,73	33,84	66 952,81
-% к итогу	75,85	0,00	0,61	23,49	0,05	100,00
Еврозона:						
-млн долл.	191 246,42	15 273,77	6 516,10	339 264,14	635,82	552 934,84
-% к итогу	34,59	2,76	1,18	61,36	0,11	100,00
Великобритания:						
-млн долл.	38 977,42	3 509,62	414,56	9 321,75	-1 312,39	50 910,96
-% к итогу	76,56	6,89	0,81	18,31	-2,57	100,00
США:						
-млн долл.	41 753,00	12 117,00	9 441,00	11 041,00	8 314,00	82 665,00
-% к итогу	50,50	14,66	11,42	13,36	10,06	100,00
Россия:						
-млн долл.	353 824,97	1 538,76	3,06	16 889,43	31 915,27	404 171,49
-% к итогу	87,54	0,38	0,00	4,18	7,90	100,00

* Составлено по: [17–20; 22; 23]. В таблице для Японии, России, Великобритании, Еврозоны приводятся данные на 01.07 2009 г.; для ЕЦБ – на 01.06 2009 г.; для США – на 17.07 2009 г.

условиях ухудшения геополитической обстановки и в кризисных ситуациях. Золото можно продать за любую валюту, под его залог получить международный кредит или же посредством сделок своп получить в распоряжение на определенный срок валютные средства.

На основе такого подхода формируют международные резервы большинство эмитентов свободно используемых валют. Так, запасы монетарного золота Еврозоны и ЕЦБ составляют более 61 % их официальных резервов, причем в ЕЦБ эта доля составляет почти 23,5 %, в Великобритании – 18,3 %, а в США – более 13,3 %.

Отметим, что общий объем и структура международных резервов той или иной страны/группы стран или института во многом зависит от системы оценки стоимости золотых запасов. В мировой практике сформировались три системы оценки золотых запасов: по фиксированной цене; по рыночной цене; по рыночной цене с дисконтом. В последние десятилетия происходит постепенный переход к оценке запасов золота, исходя из рыночных цен. В России до 2006 г. для стоимостной оценки монетарного золота использовалась фиксированная цена в 300 долл. за тройскую унцию. С 1 января 2006 г. в качестве учетной цены этого металла стала применяться официальная котировка Банка России.

В таблице 3 общая стоимость золотого запаса у России, Японии, Еврозоны, ЕЦБ и Великобритании определена на основании рыночных цен за соответствующий период, а у США – из расчета около 42 долл. за тройскую унцию.

В случае учета стоимости золота в международных резервах США по рыночной цене возрос бы общий объем международных резервов этой страны, а также увеличилась бы почти до 80 % доля этого вида активов в совокупном объеме ликвидных резервов США.

Для исключения влияния ценового фактора при анализе роли золота в международных резервах стран и институтов целесообразно сравнить его физические объемы (табл. 4).

Самыми крупными государственными золотыми резервами владеют страны и институты, эмитирующие в настоящее время свободно используемые валюты. В тройку лидеров входят США (8 134 т), за ними следует Германия (3 408 т) и МВФ (3 216 т). В распределении золота между центрами экономической силы лидирующая роль принадлежит Западной Европе: золотой запас стран, использующих в качестве денежной единицы единую европейскую валюту (включая ЕЦБ) составляет более 10 800 т, что более в 1,3 раза выше, чем в США.

В начале 2009 г. на пятое место по объему золотых государственных резервов в мире вышел Китай, обойдя Швейцарию, которая в тот момент располагала 1 040 т этого драгоценного металла. В апреле 2009 г. объем золота в официальных резервах КНР составил 1 054 т, увеличившись за шесть лет на 76 % [3]. Стремление Китая увеличить долю золота в структуре своих международных резервов объяснимо. КНР обладает самыми большими в мире валютными резервами. Ослаб-

Таблица 4

Объем золотых государственных резервов в 2009 г., т *

Страна, институт	Объем
Еврозона	10 817
В том числе:	3 408
Германия	
Италия	2 452
Франция	2 445
Нидерланды	612
ЕЦБ	501
Другие страны	1 357
США	8 134
МВФ	3 216
Китай	1 054
Швейцария	1 040
Япония	765
Россия	540

* Составлено по: [17–20; 22; 23]. В таблице приводятся данные на апрель – июль 2009 года.

ление курса доллара в последние годы неблагоприятно сказывается на их объеме. Нарастание золотых запасов в этих условиях осуществляется в целях диверсификации резервов. По мнению экспертов, увеличение объема монетарного золота идет, кроме того, на фоне дискуссий о введении новой мировой резервной валюты и является одним из практических шагов по превращению юаня в резервную валюту, считают аналитики [13].

На фоне значительного объема золотых запасов стран и международных институтов, эмитирующих свободно используемые валюты, а также Китая золотые авуары России относительно невелики. По состоянию на середину 2009 г. физический объем монетарного золота в международных резервных активах РФ составил 540 т. По этому показателю Россия занимает 10-е место в мире.

Если обратиться к истории, то обнаруживается, что до революции Россия располагала значительным запасом золота, который в 1914 г. достигал 1 208 т. Перед революцией в результате операций по передаче золота займы правительству Великобритании он сократился до 850 т. В советский период реализовывались различные меры по увеличению золотого запаса, который в 1953 г. был одним из максимальных в мире и составлял около 2050 т [11, с. 19]. Однако достигнутый высокий уровень резервов золота сохранить не удалось. К 1985 г. их размеры сократились до 719 т, а к 1992 г. – до 290 т [15]. Уменьшились не только физические запасы золота, но и его доля в структуре международных резервов России. В 1938 г. на долю золота приходилось 94 %, а на иностранную валюту – 6 %. Доля золотых запасов в июне 2009 г. в совокупных официальных резервах РФ составляла чуть менее 4,2 %. И хотя руководство ЦБ РФ уже не один год заявляет о намерениях повысить ее до 10 % [10], тем не менее на практике она меняется незначительно.

Учитывая то, что Россия является одним из крупнейших производителей золота в мире, намеревается расширить функции национальной валюты в международных операциях, стремится к проведению независимой внешней политики с учетом геополитических факторов и имеет исторический опыт хранения большей доли резервов в золоте, суще-

ствует необходимость увеличение доли монетарного золота в структуре резервов.

Как было показано выше, России удалось нарастить официальные резервы. Однако их объем значительно превосходит объемы резервных активов многих стран и институтов, эмитирующих свободно используемые валюты. Кроме того, отрицательная динамика международных резервов РФ в условиях мирового экономического кризиса, высокая зависимость их размера от операций, проводимых ЦБ РФ для регулирования курса национальной валюты, низкая доля золота в их структуре, а также относительно небольшие физические запасы этого драгоценного металла не позволяют еще расценивать международные резервы России в качестве существенного фактора повышения международного статуса российского рубля.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Выступление Президента России на XII Петербургском международном экономическом форуме // Официальный сайт Президента России. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.kremlin.ru/text/appears/2008/06/202221.shtml>.
2. Ермакова, Е. А. Проблемы управления валютными резервами государства / Е. А. Ермакова // Финансы и кредит. – 2008. – № 4. – С. 37–46.
3. Китай вышел на пятое место в мире по величине золотого запаса // LENTA.RU. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.lenta.ru/news/2009/04/24/gold/>.
4. Климов, Д. А. Золотой запас против «золотовалютных резервов» / Д. А. Климов // Финансы и кредит. – 2007. – № 4. – С. 27–34.
5. Международная инвестиционная позиция органов денежно-кредитного регулирования по международным резервам Российской Федерации в 2008 году // Официальный сайт Центрального банка РФ. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/iip_ira_08.htm&pid=svs&sid=mipzrRF.
6. Международная инвестиционная позиция органов денежно-кредитного регулирования по международным резервам Российской Федерации в январе – июне 2009 года // Официальный сайт Центрального банка РФ. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/iip_ira_09.htm&pid=svs&sid=mipzrRF.

7. Международные резервы Российской Федерации в 2000 году // Официальный сайт Центрального банка РФ. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/inter_res_00.htm&pid=svs&sid=mra.

8. Международные резервы Российской Федерации в 2009 году // Официальный сайт Центрального банка РФ. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/inter_res_09.htm&pid=svs&sid=mra.

9. Моисеев, С. Р. Проблема адекватности резервов Центрального банка / С. Р. Моисеев // Финансы и кредит. – 2001. – № 10. – С. 27–32.

10. Обухова, Е. Европейские центральные банки избавляются от золота / Е. Обухова // Независимая газ. – 2004. – 3 окт. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: http://www.ng.ru/economics/2004-03-10/4_gold.html.

11. Ольшаный, А. И. Золотовалютные резервы Российской Федерации: структура и управление / А. И. Ольшаный // Инвестиции в России. – 2007. – № 2. – С. 18–23.

12. Ольшаный, А. И. Международные резервы Российской Федерации: проблемы и перспективы / А. И. Ольшаный // Проблемы прогнозирования. – 2009. – № 1. – С. 93–110.

13. Павлов, В. «Золотой телец» поможет Китаю / В. Павлов // РБК daily. – 2009. – 27 апр. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.rbcdaily.ru/2009/04/27/world/412322>.

14. Плеханов, Д. А. Колебания валютных курсов, динамика валютных резервов и движение капитала в России / Д. А. Плеханов // Финансы и кредит. – 2009. – № 19. – С. 50–55.

15. Чичкин, А. В огне не горит, в воде не ржавеет / А. Чичкин, Е. Арсюхин // Рос. газ. – 2008. – 30 окт. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.rg.ru/2008/10/30/zoloto.html>.

16. Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves // Официальный сайт Междуна-

родного валютного фонда. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/cofer/eng/cofer.pdf>.

17. European Central Bank / Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity // Официальный сайт Международного валютного фонда. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/ECB/eng/CUREcb.HTM#I>

18. Eurosystem / Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity // Официальный сайт Международного валютного фонда. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/EUA/eng/CUREua.HTM>.

19. Japan / Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity // Официальный сайт Международного валютного фонда. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/jpn/eng/curjpn.htm>.

20. Russia / Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity // Официальный сайт Международного валютного фонда. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/rus/eng/currus.htm>

21. Time Series Data on International Reserves and Foreign Currency Liquidity Official Reserve Assents // Официальный сайт Международного валютного фонда. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/8802.pdf>.

22. United Kingdom / Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity // Официальный сайт Международного валютного фонда. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/gbr/eng/curgbr.htm>.

23. United States / Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity // Официальный сайт Международного валютного фонда. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/usa/eng/curusa.htm>.

INTERNATIONAL RESERVES AS A FACTOR OF IMPROVEMENT OF THE RUSSIAN RUBLE INTERNATIONAL STATUS

I. V. Kudryashova

The author compares international reserves of Russia and the issuers of freely usable currencies according to the following criteria: the total reserve volume, dynamics under the conditions of the world economic crisis, the structure and physical volumes of monetary gold.

Key words: *international reserves, freely usable currency, currency assets, monetary gold.*