

УДК 339.747

ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ПОСТРОЕНИЮ НОВОЙ АРХИТЕКТУРЫ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ПОСЛЕ БРЕТТОН-ВУДСА. ПОЗИЦИЯ ДЖОЗЕФА СТИГЛИЦА

А.В.Иванущенко

Государственное казенное образовательное учреждение высшего образования «Российская таможенная академия»

Аннотация: *Мировой финансовый кризис 2008 года обнаружил серьезные проблемы в устройстве глобальной финансовой системы. Возникла необходимость реформирования существующего финансового мироустройства. Этой позиции придерживается Джозеф Юджин Стиглиц, американский экономист, лауреат Нобелевской премии по экономике. Он много лет посвятил исследованию природы кризиса, что делает интересным анализ его выводов. Кризис 2008 выявил слабые места в системе, созданной в Бреттон-Вудсе в 1944 году. Кризис Бреттон-Вудской системы обычно связывают с Парадоксом Триффина, который закономерно случился в ситуации наличия одной резервной валюты. Сегодня необходимо исправить допущенные ошибки. Основные предложения следующие: создание глобальной резервной системы, согласование мер мировой финансовой политики, разработка системы мер минимизации распространения рисков в условиях глобализации финансовых процессов.*

Ключевые слова: *мировой финансовый кризис, резервная валюта, интеграция, глобализация финансовых процессов, Бреттон-Вудская система.*

THE PROPOSALS OF THE NEW ARCHITECTURE OF THE WORLD FINANCIAL SYSTEM AFTER BRETTON WOODS. JOSEPH STIGLITZ'S VIEW

A.Ivanushchenko

Abstract: *The 2008 global financial crisis found out serious problems in the structure of global financial system. It became necessary to reform the existing financial world order. Joseph Stiglitz, American economist, Nobel prize winner on economy, holds to that position. He devoted a lot of time to research of crisis nature that makes interesting the analysis of his conclusions. The 2008 crisis revealed weak places in the system created in Bretton Woods in 1944. The Bretton Woods system's crisis is commonly associated with the presence of one reserve currency (Triffin paradox). It is necessary to correct that mistake. The main proposals are following: the establishment of global reserve system, the co-ordination of measures of the world financial politics, engineering the system of measures to minimize the dissemination of the risks in the conditions of globalization of financial processes.*

Key words: *global financial crisis, reserve currency, integration, globalization of financial processes, Bretton Woods system.*

Мировой финансовый кризис 2008 года обнаружил серьезные проблемы в устройстве глобальной финансовой системы. Кризис начался в США с краха рынка ипотечного кредитования и молниеносно распространился по всему миру, неся за собой экономический спад. В 2009 году мировой ВВП впервые со времен Второй мировой войны показал отрицательную динамику. Неоднократно в мировом сообществе проявлялись высказывания о новой «Великой депрессии», однако события конца 2000-х годов носят иной характер. Кризис 20-х годов XX века

разразился и ударил главным образом по экономике США, бум 2007-2008 годов стал глобальным. Причина в высоком уровне мировой интеграции в XXI веке, что и повлекло более сильное потрясение [1].

Абсолютно очевидно сегодня необходимость реформирования существующего финансового мироустройства. Это признают представители всех регионов и уровней принятия решений. Символично издание в 2015 году англоязычного сборника статей «Бреттон-Вудс. Следующие 70 лет» [2] с работами большой группы видных ученых и

практиков (министры финансов и управляющие центральных банков, руководителей крупнейших международных организаций), подводящих итоги 70-летнего существования бреттон-вудской финансовой системы и формулирующих свои рекомендации по созданию нового финансового порядка. На русском языке сборник издан в 2017 году [3].

Статья Джозефа Юджина Стиглица, американского экономиста, лауреата Нобелевской премии по экономике также вошла в сборник. Более того, Стиглиц посвятил проблеме мирового кризиса несколько работ. Проанализируем основные тезисы экономиста и его взгляд на мировую финансовую систему, требующую реформации после прошедших потрясений.

Объектом исследования является мировая финансовая система. Предметом: ее несостоятельность в реагировании на мировые кризисы и несоответствие современным экономическим условиям. Целью исследования: определить направления реформирования мировой финансовой системы на основе анализа разработок экономиста Дж. Стиглиц, а также ведущих экономических и политических деятелей.

Новый «Бреттон-Вудс»

Еще в 2008 году Стиглиц написал [4], что мы возможно приближаемся к новому «Бреттон-Вудсу». Старые финансовые институты не смогли сделать ничего для предотвращения кризиса и были вынуждены признать необходимость реформ. США фактически экспортировала по всему миру ипотечный кризис вместе с философией свободного рынка и невмешательства в политику ЦБ, которую даже самый ярый ее проповедник, Алан Гринспен официально признал ошибкой [5].

Мировой финансовый кризис выявил слабые места в системе, созданной еще в Бреттон-Вудсе в 1944 году. Джон М. Кейнс, представляя интересы Великобритании, предлагал для проведения расчетов между странами создание Международной клиринговой палаты и введение наднациональной денежной единицы под названием «банкор», а от золота как мировых денег рекомендовал отказаться. Фактически

задачей Кейнса было снять с Великобритании, находящейся в тяжелой экономической ситуации после Второй мировой войны, бремя держателя мировой резервной валюты, которым она являлась с XVIII века. Но будучи интернационалистом, Кейнс не хотел просто переложить бремя на другую страну, он хотел создать единую мировую валюту. Однако США оказались главным противником предложений британской стороны. Они видели в слабости Великобритании возможность для доллара стать резервной валютой, видя в этом путь для наращивания экономической мощи.

Таким образом, Великобритания была освобождена от бремени резервной валюты, но задача создания единой мировой резервной валюты провалилась. По мнению Стиглица, были допущены 3 ошибки: политическая, ошибка в понимании принципов мировой экономики и в прогнозах ее эволюции.

Очевидно, что США, выступая на Бреттон-Вудской конференции, рассматривали в основном преимущества статуса государства резервной валюты, нежели недостатки.

Наилучшим образом ситуации в начале 1960-х годов описал Роберт Триффин, указав на противоречие, которое возникает, если для международных расчетов и национальных валютных резервов используется валюта только одного государства. Для того, чтобы обеспечить центральные банки других стран необходимым количеством долларов для формирования национальных валютных резервов, необходимо, чтобы в США постоянно наблюдался дефицит платежного баланса. Но дефицит платёжного баланса подрывает доверие к доллару и снижает его ценность в качестве резервного актива, поэтому для укрепления доверия требуется профицит. США стала дефицитной страной в последней инстанции, попав в ловушку, описанную Триффином.

Парадокс Триффина обычно связывают с кризисом Бреттон-Вудской системы, который закономерно случился. Право владельцев долларовых авуаров обменивать их на золото пришло в противоречие с возможностью США выполнять это обязательство. Их внешняя краткосрочная задолженность увеличилась в 8,5 раза за 1949—1971 гг., а официальные золотые резервы сократились в 2,4 раза.

Следствием американской политики «дефицита без слез» явился подрыв доверия к доллару. Для разрешения этого противоречия Триффин предложил создать специальную международную валюту, которая не будет привязана к золоту или какой-то национальной валюте [6]. Так в 1969 году Международный валютный фонд начал эмитировать искусственное платёжное средство — «Специальные права заимствования», в рамках договоренностей Ямайской конференции. При этом вес доллара в корзине валют всегда был наибольшим (не менее 40%), то есть доллар остался главным мировым резервным платежным средством.

После кризиса 2008 последствия Бреттон-Вудской конференции снова дали о себе знать. Мировая экономика оказалась перед выбором новой финансовой системы.

Архитектура финансовой системы мира в XXI веке: проблемы построения

Экономический и финансовый кризис 2007-2009 гг обнаружил серьезные проблемы финансового устройства. И нужно признать, что финансовая система, созданная в 1944 году, разрушена.

Природа финансовой индустрии стала поистине глобальной. При этом с увеличением числа действующих лиц и учреждений на кредитном рынке, регулирование по-прежнему осталось фрагментировано среди ряда национальных надзорных органов когда-то ведущих стран. Как следствие, кризисная волна распространилась по всему миру и у действующей системы не оказалось защитных мер ее остановить.

Фактически для поддержания системной стабильности и предотвращения «заражения» кризисом новых регионов и сфер, требуется больше, чем просто обеспечение упорядоченного функционирования отдельных финансовых институтов. Различные регуляторы, в том числе денежных власти, должны сотрудничать в целях достижения оптимального формата регулирования. Последний сегодня предполагает быстрое реагирование на кризис, оперативное выявление новых областей риска, адекватную оценку риска, а также использование защитных эффективных мер. В достижении этих целей,

регулирование требует изменения институциональных структур, правил, и особенно самих контролирующих органов.

Следующая проблема: мир стал многополярным. Прежняя организация сил и процессов недееспособна, когда-то лидер «Большая 7-ка» не может больше диктовать стандарты поведения на мировой арене. И объединение стран «Большой 20-ки» мало способствовало выходу из кризиса прежде всего из-за несогласованности мер финансовой политики. Но безусловно, переход к формату G20 это шаг в верном направлении.

Сегодня США фактически не может выполнять роль мирового кредитора, мир распадается на региональные блоки с различными меняющимися интересами. В совокупности, G20 представляет более 80 % мирового ВВП, более 70% мировой торговли. Объемы свопов ФРС США с 5 ключевых союзников центральных банков меньше объемов свопов Народного Банка Китая с 21 центральными банками. А объем активов МВФ и Всемирного банка активов меньше, чем Китайского банка развития и Банка развития Бразилии. Игнорировать усилившуюся позицию когда-то отстающих стран сегодня невозможно.

Предложения с изменениями в финансовом устройстве должны поступать из различных отдельных стран, демонстрируя в том числе, как их национальные финансовые модели могут положительно повлиять на неравенство и социальную устойчивость.

Экономистами со всего мира высказано множество предложений по дальнейшей интеграции в достижении мировой финансовой стабильности. Ряд стран выступили с инициативой создания глобальной резервной системы, в том числе Россия, Китай и Франция. Для этого США должны отказаться от краткосрочных бонусов своего статуса и осознать губительные для мировой экономики последствия существования одной резервной валюты.

Джозеф Стиглиц также поддерживает эту инициативу, вспоминая о позиции Джона М. Кейнса, выступавшего в 1944 году именно с этим предложением [7, С. 343-50]. Но также Стиглиц приводит и другую позицию. В частности, в исследовании 2010 [8] года

экономист делает выводы о нежелательности полной интеграции и рассуждает о создании новых «автаркий», аргументируя это следующим.

Полная интеграция создает риск мгновенного распространения кризисных явлений от региона к региону и при дальнейших интеграционных процессах нужно прежде всего разработать систему мер минимизации распространения рисков. Стиглиц пишет о так называемом автоматическом выключателе, который при определенных обстоятельствах прекращает денежные потоки между странами, препятствуя тем самым распространению кризиса.

Диалог по фундаментальным основам пост-бреттон-вудского финансового порядка продолжается. Создание новой эффективной и справедливой финансовой системы - сложнейшая задача. После Великой депрессии миру потребовалось 15 лет и мировая война, чтобы изменить финансовую систему. Мировой кризис последних лет был глобальнее и мощнее. Остается надеяться, что не потребуются военных потрясений для принятия важного экономического решения.

Литература:

1. Dominique Strauss-Kahn, head of the IMF, 2009. It Is Dangerous to Think the Financial Crisis Is Already Behind Us.: [Электронный ресурс] URL: [http://www.spiegel.de/international/w](http://www.spiegel.de/international/world/interview-with-imf-head-dominique-strauss-kahn-it-is-dangerous-to-think-the-financial-crisis-is-already-behind-us-a-648833.html)
2. Bretton Woods: the next 70 years 2015. Reinventing Bretton Woods Committee 2015. Edited by Marc Uzan
3. Бреттон-Вудс. Следующие 70 лет: сборник статей / науч. ред. В. В. Попов. – М.: Международные отношения, 2017. – 592 с.
4. Joseph Stiglitz. Let's throw away the rule book. 06.11.2008. [Электронный ресурс] URL: [https://www.theguardian.com/comme](https://www.theguardian.com/commentisfree/2008/nov/06/economy-useconomicgrowth)
5. Alan Greenspan - I was wrong about the economy. 24.10.2008 [Электронный ресурс] URL: <https://www.theguardian.com/business/2008/oct/24/economics-creditcrunch-federal-reserve-greenspan>
6. Robert Triffin. Money Matters: The Importance of Global Cooperation. System in crisis (1959-1971). 1960. [Электронный ресурс] URL: [https://www.imf.org/external/np/exr/center/m](https://www.imf.org/external/np/exr/center/mm/eng/mm_sc_03.htm)
7. Joseph E. Stiglitz. Unfinished task of Bretton Woods: creating a global reserve system. Bretton Woods: the next 70 years. 2015. С. 343-50.
8. Joseph E. Stiglitz // Risk and Global Economic Architecture: Why Full Financial Integration May Be Undesirable. NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH Working Paper 15718. [Электронный ресурс] URL: <http://www.nber.org/papers/w15718.pdf>