



# Оглавление

ВВЕДЕНИЕ .....	7
ГЛАВА 1. СТАБИЛИЗАЦИЯ КУРСА РУБЛЯ И ПЕРЕХОД К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ НОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ .....	8
Предпосылки перехода к новой системе регулирования валютных курсов .....	8
Эволюция международных валютных отношений .....	13
Причины краха золотого стандарта в 1944 году и золотодолларовой системы в 1971 году .....	17
Попытки отказа от гегемонии доллара США .....	18
Создание альтернативной валютно-финансовой системы, основанной на российском рубле .....	22
Преимущества и недостатки перехода к новой валютной системе .....	35
Предотвращение развития денежных суррогатов .....	38
Сравнение золота и биткоина .....	56
Переход к новой валютной системе как эффективная альтернатива криптовалютам .....	63
ГЛАВА 2. МЕРЫ ИНТЕНСИФИКАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В РОССИИ .....	80
Решение демографических проблем как залог экономического роста .....	80
Обеспечение роста реальной заработной платы .....	96
Изменение структуры экономики, территориальное развитие и оптимизация структуры собственности на средства производства .....	111



# Введение

Экономическое противостояние между Россией и коллективным Западом обострилось в 2022 году в результате проведения специальной военной операции (СВО) России на Украине, что обуславливает необходимость принятия адекватных мер для обеспечения роста экономики и финансово-экономической безопасности России.

Экономика и финансы — это крайне чувствительные сферы, поэтому в условиях СВО не стоит проводить резкие и необдуманные экономические и финансовые реформы. Однако в нынешних условиях некоторые из назревших изменений не просто стали необходимыми, но и критически неотложными.

В связи с этим в данной книге представлен ряд экономических мер, направленных на обеспечение финансовой стабильности, экономической безопасности и роста экономики России. Учитывая, что валютно-финансовые отношения — это важнейшая составляющая экономики, в книге приводятся основания необходимости стабилизации курса рубля и применения в России новой валютной системы. Также рассмотрены проблемы стремительного распространения децентрализованных криптовалют и риски криптоизации.

## Глава 1

# Стабилизация курса рубля и переход к использованию новой валютной системы

### Предпосылки перехода к новой системе регулирования валютных курсов

**З**амораживание западными странами российских валютных резервов, номинированных в долларах и евро, а также попытка создания искусственного дефицита ряда импортных товаров на рынке Российской Федерации стали основными факторами ощутимого снижения курса рубля в марте 2022 года по отношению к основным мировым резервным валютам, в том числе к основной мировой резервной валюте — доллару США.

Снижение курса рубля к доллару США, с одной стороны, создает конкурентные преимущества для внутренних производителей, что прежде всего обеспечивает рост рублевой выручки экспортеров. С другой стороны, снижение курса рубля ведет к удорожанию импортных товаров, что, в свою очередь, увеличивает инфляционное давление. В результате ускорения темпов инфляции снижается реальное содержание заработной платы, а значит, и уровень жизни населения страны. Кроме того, ослабление курса рубля увеличивает расходы производственных предприятий

на закупку импортного оборудования, материалов и комплектующих, повышает рублевую стоимость обслуживания валютных кредитов и облигационных займов.

11 марта 2022 года официальный курс рубля к доллару США превысил 120 рублей за 1 доллар США. Таким образом, если сравнивать курс рубля к доллару по состоянию на 11 марта 2022 года с таковым 10 лет назад, то доллар в номинальных ценах стал дороже примерно в 4 раза: с 30 рублей за 1 доллар до 120 рублей за 1 доллар. Это, безусловно, выступало одним из факторов профицита платежного баланса России в этот период, роста доходов государственного консолидированного бюджета и экспортной выручки компаний нефтегазовой, металлургической и пр. отраслей промышленности. Однако такое ослабление рубля увеличило цены импортных товаров: машин, продукции станкостроения, медицинских изделий, лекарственных средств и т. п.

Подобная ситуация подрывает доверие населения к национальной валюте, ведет к осязаемому снижению уровня жизни большинства граждан, увеличивает разницу между различными социальными группами. Более того, ослабление рубля усиливает зависимость российской экономики от экспорта сырьевых товаров, так как нивелируются стимулы к изменению структуры экономики и отказу от использования сырьевой модели. Указанные негативные эффекты в конечном итоге снижают конкурентоспособность российской экономики в долгосрочной перспективе, ставя ее в технологическую зависимость от стран Запада, и дестабилизируют политическую обстановку.

Таким образом, регулирование курса валют для минимизации вышеназванных негативных эффектов является

одним из важнейших инструментов денежно-кредитной политики, выступая в качестве одной из основ для проведения успешной экономической политики. В связи с этим актуализируется вопрос о выборе режима валютных курсов.

Современные режимы валютных курсов можно разделить на два основных вида: система плавающих валютных курсов и система фиксированных валютных курсов. Каждая из систем имеет свои преимущества и недостатки.

Одно из главных преимуществ системы плавающих валютных курсов заключается в том, что она действует как «встроенный стабилизатор» экономики. Подобный стабилизатор помогает экономике подстраиваться под меняющиеся внешние условия, сглаживая воздействие внешних факторов<sup>1</sup>.

Действие такого «встроенного стабилизатора» заключается в том, что снижение курса рубля укрепляет ценовую конкурентоспособность производителей российских товаров. Объясняется это тем, что зарубежные товары, цены которых выражены в иностранной валюте, становятся для резидентов, зарабатывающих в российских рублях, существенно дороже, что, в свою очередь, создает стимулы для наращивания внутреннего производства в условиях ослабления ценовой конкуренции со стороны иностранных производителей.

Однако в то же время растут цены на импортные товары, работы и услуги, а также на товары российских производителей с высокой долей иностранных товаров или компонентов в себестоимости.

---

<sup>1</sup> [https://cbr.ru/dkp/exchange\\_rate/](https://cbr.ru/dkp/exchange_rate/) [Дата обращения 02.04.2022].

Другим примером работы плавающего валютного курса как «встроенного стабилизатора» является его влияние на трансграничное движение капитала. Если валютный курс фиксированный или управляемый, изменение другими странами ключевых процентных ставок и, соответственно, изменение разницы между внутренними и внешними процентными ставками могут приводить к росту притока или оттока спекулятивного капитала. В режиме плавающего курса увеличение спроса на валюту или ее предложения со стороны участников рынка в результате изменения разницы между внутренними и внешними ставками приводят к соответствующему изменению валютного курса, делая спекулятивные операции невыгодными<sup>1</sup>.

Вместе с тем, поскольку режим фиксированного или управляемого курса повышает зависимость экономики от внешних условий, он также делает и денежно-кредитную политику зависимой от политики других стран и внешне-экономической ситуации. В рамках режима управляемого курса при изменении внешних условий центральный банк вынужден проводить операции для воздействия на курс национальной валюты, которые могут оказывать влияние и на другие экономические показатели, в том числе на темп инфляции, причем в потенциально нежелательном направлении<sup>2</sup>.

Такие, на первый взгляд, бесспорные преимущества сделали режим плавающего валютного курса общепринятым в лидирующих с экономической точки зрения странах.

---

<sup>1</sup> [https://cbr.ru/dkp/exchange\\_rate/](https://cbr.ru/dkp/exchange_rate/) [дата обращения 02.04.2022].

<sup>2</sup> [https://cbr.ru/dkp/exchange\\_rate/](https://cbr.ru/dkp/exchange_rate/) [дата обращения 02.04.2022].



Вместе с тем недостатки плавающего валютного курса испытало на себе все население России: рост курса доллара к рублю способствовал увеличению цен на все импортные товары, в том числе товары критического импорта. Рост цен импортируемых товаров, работ, услуг увеличил и цены на товары внутренних производителей. В результате реальные располагаемые доходы населения снизились в 2020 году по отношению к 2015 году на 3,1%<sup>1</sup>, что, помимо прочего, потенциально могло повлиять на отношение молодых людей детородного возраста к вопросу об увеличении количества детей в семье.

В отличие от режима плавающих валютных курсов режим фиксированных валютных курсов обеспечивает надлежащую основу для планирования и ценообразования. Однако одновременно с ослаблением национальных валют в других странах может повышаться ценовая конкурентоспособность зарубежных компаний, импортирующих товары в Россию.

Также среди отрицательных эффектов применения режима фиксированных валютных курсов можно назвать потенциальное истощение золотовалютных резервов центрального банка при его противодействии спекулятивным атакам на национальную валюту. Тем не менее, очевидно, что ни одна спекулятивная атака не может увенчаться успехом в случае, когда объем золотовалютных резервов превышает объем денежной массы.

Кроме того, трансграничное движение капитала при применении режима фиксированного валютного курса

---

<sup>1</sup> [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Soc\\_pol\\_2021.pdf](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Soc_pol_2021.pdf) [дата обращения 29.09.2022].

может быть ограничено, что для замкнутой, но самодостаточной экономики не имеет решающего значения.

В абсолютном большинстве случаев страны применяют смешанный режим регулирования валютного курса, сочетающий как элементы системы плавающего валютного курса, так и системы фиксированного валютного курса, удерживая курс валюты в заранее установленном интервале.

## Эволюция международных валютных отношений

В мире исторически функционировали три валютные системы: золотой стандарт, золотовалютная система и ямайская система, дающая право странам выбирать между механизмом плавающего валютного курса, фиксированного валютного курса и их комбинацией.

Система золотого стандарта в своем первоначальном виде существовала до Первой мировой войны.

Период между мировыми войнами стал переходным от системы золотого стандарта к системе, утвержденной в июле 1944 года Бреттон-Вудским соглашением. Этим соглашением валюты ряда стран были привязаны к доллару США, а доллар США к золоту.

В августе 1971 года США отказались обменивать доллары на золото, после чего начался процесс перехода к фидуциарным деньгам. Это платежные средства, основанные на доверии не обеспеченные золотом, но их номинальная стоимость гарантирована государством. Главным практическим значением новой системы стал переход от фиксированных

валютных курсов к плавающим. После Ямайской конференции 1976 года в качестве мирового эквивалента был признан доллар США, золото утратило этот статус и было переведено в разряд сырьевых товаров, торгуемых на биржевом рынке. Этому событию предшествовал переход к использованию доллара США в расчетах по поставкам Саудовской Аравией нефти<sup>1</sup>. С 1975 года все страны ОПЕК согласились вести расчеты по поставкам нефти за доллары США<sup>2</sup>.

С этого момента на основном сырьевом рынке, рынке нефти, закрепился нефтедоллар — доход от реализации нефти, номинированный в долларах США, обесценение которого прямо коррелирует с темпом роста инфляции в США. Выраженный в национальной валюте доход стран экспортеров попал в зависимость от плавающего курса национальной валюты по отношению к необеспеченному золотом «мировому эквиваленту» — доллару США.

Использование страной механизма плавающего валютного курса означает, что национальная денежная единица стала, помимо прочего, инструментом финансовой спекуляции на валютном рынке. Ямайская система работает и по сей день, и деньги в экономике не только выполняют свои основные функции средств обмена и меры стоимости, но и превратились в спекулятивный актив.

Каждая страна самостоятельно делает выбор в пользу той или иной валютной системы. История показала

---

<sup>1</sup> [https://ruskline.ru/video/2014/01/10/sistema\\_neftedollara/](https://ruskline.ru/video/2014/01/10/sistema_neftedollara/) [дата обращения 18.12.2022].

<sup>2</sup> Катасонов В. Хозяева денег. 100-летняя история ФРС. М.: Алгоритм, 2014. С. 222.

уязвимость системы фиксированных валютных курсов в условиях ничем не сдерживаемой печати фидуциарных денег и недостаточности золотовалютных резервов. В таких условиях уязвимость данной системы заключается в ее слабости под натиском спекулятивных атак. Кроме того, система фиксированных курсов медленно адаптировалась к постоянно меняющейся экономической конъюнктуре и потребностям экономики в росте.

В условиях функционирования системы плавающих валютных курсов рыночные курсы валют достаточно часто не отражают реальную покупательную способность национальных денежных единиц, что подтверждается использованием для сопоставления экономических показателей разных стран такого показателя, как паритет покупательной способности (далее — ППС). То есть механизм плавающих валютных курсов не обеспечивает справедливого обмена товаров на валюту, отражающего реальную покупательную способность валют, а значит, и справедливого ценообразования.

Уже на протяжении продолжительного периода времени экономисты сходятся во мнении, что волатильность и цикличность современной международной валютно-финансовой системы непосредственно зависит от нестабильности финансовой системы, архитектуры регулирования и надзора на национальном и международном уровнях. С учетом последствий глобального финансового кризиса 2008–2009 годов назрела потребность в проведении широкой реформы финансового регулирования с целью недопущения очередного кризиса, повышения устойчивости финансовой системы к шокам и ориентирования ее на

потребности реального сектора экономики, а не на финансовые спекулятивные операции<sup>1</sup>.

Предложения о модификации существующего устройства международной валютно-финансовой системы уже выдвигаются отечественными и зарубежными экономистами. В ряду подобных предложений находятся: создание мультивалютной системы<sup>2</sup>, соглашение о глобальной валюте «банкор» или об увеличении роли специальных прав заимствования (СДР)<sup>3</sup>. Однако модификация функционирующей ныне системы не является панацеей, так как она не избавляет от уже имеющихся недостатков.

В таких условиях появляется вопрос: справедливо ли оценен российский рубль на валютном рынке?

Описанные выше последствия для экономики России — гегемония американского доллара на международном валютном рынке, озаменованная в 1944 году на Бреттон-Вудской конференции с участием Дж. М. Кейнса и впоследствии модифицированная на Ямайской конференции, усиливающая конкурентные преимущества США, необходимость проведения независимой от ФРС США денежно-кредитной политики — актуализируют проблему справедливого и эффективного устройства валютной системы, как для нашей страны, так и для всего мирового сообщества.

---

<sup>1</sup> Паунович И. Проблемы реформирования управления глобальной экономикой, или Как заставить международную финансовую систему работать в интересах развития // Деньги и кредит. 2016. №2. С. 12–23.

<sup>2</sup> Кондратов Д. И. Актуальные подходы к реформированию мировой валютной системы // Экономический журнал ВШЭ. 2015. №1. С. 128–157.

<sup>3</sup> Паунович И. Проблемы реформирования управления глобальной экономикой, или Как заставить международную финансовую систему работать в интересах развития // Деньги и кредит. 2016. №2. С. 12–23.

## Причины краха золотого стандарта в 1944 году и золотодолларовой системы в 1971 году

Потребности экономик ведущих стран мира в росте денежной массы ограничивались чрезвычайно медленным увеличением запасов золота в составе ЗВР центральных банков. Это стало одной из основных причин краха золотого стандарта в 1944 году.

В рамках активного принятия странами Запада в период после Второй мировой войны кейнсианской идеологии увеличение денежной массы было необходимо для стимулирования потребительского спроса и роста производства.

Помимо ограничений, препятствующих росту денежной массы, причины краха золотого стандарта заключались и в элементарном истощении запасов золота в ряде западных стран в результате Первой и Второй мировых войн.

Золотодолларовая система была также заведомо обречена. В условиях стремительного послевоенного экономического роста в странах Западной Европы и США ни одна национальная валюта мира не могла быть обеспечена в достаточном количестве золотом, необходимым для покрытия всех обязательств, особенно в условиях набиравшей популярность в странах Запада новой монетаристской экономической политики, предполагающей, что количество денег в обращении является определяющим фактором экономического развития.

Рост долларовой денежной массы и выдача США долларовых кредитов европейским странам с одновременным ростом профицита платежного баланса последних стали

катализатором активного обмена долларов на золото, что, в свою очередь, послужило причиной истощения запасов золота в США.

Кроме того, стремительно менялись цены на само золото, однако курсы валют ведущих экономически развитых стран менялись вслед за его стоимостью недостаточно оперативно. Это происходило вследствие жесткости самой системы фиксированных валютных курсов.

В результате в 1971 году США отказываются обменивать доллары на физическое золото. Таким образом, крах золотовалютной системы связан как с ее внутренними ограничениями, препятствующими органическому росту национальных экономик, так и с искусственным фактором — выпуском необеспеченной долларовой массы.

## Попытки отказа от гегемонии доллара США

Доллар и возможность его бесконтрольной печати являются экономическим оружием США. Проблема для международных валютных отношений состоит в том, что доллар стал мировым эквивалентом, не имея для этого фундаментальных оснований.

С. С. Губанов справедливо отмечает, что сейчас фактически функционирует система «двух долларов». Первый доллар — это тот, который находится во внутреннем обращении США и циркулирует посредством электронных транзакций. Его покупательная способность держится очень жестко. Второй доллар — внешний, как бы «навынос», на экспорт, для остального мира. Это нефтедоллар.

Поддержкой его покупательной способности американцы не занимаются вообще, поскольку нефтедоллар отоваривается ресурсами остального мира<sup>1</sup>.

Для прекращения ничем не обеспеченной гегемонии доллара мировому сообществу в целом либо отдельным суверенным государствам необходимо выстроить альтернативную систему оценки стоимости товаров, основанную на недолларовом эквиваленте. Одновременно с этим важно публично признать, что доллар больше не является единственным мировым эквивалентом.

Таким альтернативным эквивалентом вполне может стать и рубль.

Однако для признания валюты в качестве мирового эквивалента требуется как минимум обеспечить ее стабильность. Цены на товары, выраженные в валюте, признанной мировым эквивалентом, не могут в течение непродолжительного периода времени расти на десятки процентов, иначе такая валюта будет в глазах общественности считаться нестабильной, то есть неспособной выполнять функцию надлежащей меры стоимости товаров на международных рынках.

Доллар, будучи обеспеченным золотом в начале своего становления в качестве международной резервной валюты и мирового эквивалента, сумел «пустить свои корни» в абсолютное большинство расчетных операций по обязательствам на долговых рынках и во внешнеторговых сделках различных стран. В результате по «праву первого»

---

<sup>1</sup> Губанов С. С. Системный кризис и выбор пути развития России // Вопросы теории. 2015. №2 (38). С. 23–41.



послевоенного мирового эквивалента и в условиях отсутствия достойной альтернативы, даже несмотря на отказ от обеспечения золотом и рост инфляции в США, доллар в 1970-х годах XX века сохранил свою позицию в качестве мирового эквивалента.

На протяжении 50 лет после отказа от золотого содержания доля доллара в международных расчетах остается самой большой среди всех резервных валют. Этому способствует низкая инфляция. Инфляцию неспроста как огня боятся в США. Помимо отрицательных социально-экономических эффектов в США, высокие темпы инфляции подрывают авторитет доллара как мирового эквивалента, так называемого «якоря», необходимого для формирования цен разных товаров.

Попытку прекратить гегемонию доллара попытался совершить И. В. Сталин. Он считал, что «если социалистическая страна свою валюту привязывает к валюте капиталистической, тогда о самостоятельной стабильной финансово-экономической системе социалистической стране надо забыть»<sup>1</sup>.

Под руководством и по инициативе Сталина была предпринята попытка перевести рубль на золотое обеспечение. Согласно Постановлению Совмина СССР от 28 февраля 1950 года, золотое содержание рубля составляло 0,222168 г чистого золота. Таким образом, цена 1 г золота декларативно устанавливалась в размере 4,45 рубля. Слово «декларативно» используется потому,

---

<sup>1</sup> <https://telemax-spb.livejournal.com/154915.html> [дата обращения 18.12.2022].

что свободная конвертация рубля в золото и наоборот, несмотря на обнаружение обменного курса рубля, так и не осуществлялась.

Курс рубля к доллару США и другим валютам был установлен исходя из соотношения покупательной способности каждой валюты. Так, курс рубля к доллару США составил 4 рубля за 1 доллар.

Планировалось также создать альтернативную долларовой торговую зону, где расчеты могли бы осуществляться в валюте с золотым содержанием, не связанной с долларом США, в том числе и в советском рубле. Однако этим планам не суждено было сбыться.

Учитывая, что цены всех товаров с 1944 года начали измеряться в долларах США, расчеты в международной торговле велись также преимущественно в долларах США. Вследствие этого страны, имеющие положительное сальдо торгового баланса, накапливали доллары США в составе ЗВР либо приобретали на них американские ценные бумаги, постепенно становясь заложниками американской финансовой системы. В результате огромная часть стран Европы и страны-экспортеры нефти, по сути, утратили свой финансовый суверенитет. Экономика и финансы этих стран стали более зависимы от финансовой системы США.

Современная рыночная экономика России не является исключением. После замораживания золотовалютных резервов стала очевидной высокая степень зависимости страны от международной валютно-финансовой системы, основанной на долларе США.

## Создание альтернативной валютно-финансовой системы, основанной на российском рубле

Одним из последствий заморозки ЗВР стало предложение президента РФ В. В. Путина перейти на расчеты за российский газ в рублях. 23 марта 2022 года он заявил: «Мною принято решение в самое короткое время реализовать комплекс мер по переводу оплаты — начнем с этого, с нашего природного газа — переводу оплаты нашего природного газа, поставляемого в так называемые недружественные страны, за российские рубли, то есть отказаться от использования в таких расчетах всех скомпрометировавших себя валют»<sup>1</sup>.

Главная цель такого перехода, по заявлениям официальных лиц, — это обеспечение получения выручки за поставленный природный газ. В результате этого заявления в совокупности с существенным снижением объемов импорта из европейских стран и валютными ограничениями, подавившими спрос на иностранные валюты (брокерской комиссией в размере 12%, ограничением максимальной суммы переводов в валюте — 10 тысяч долларов и т. п.), курс рубля начал ощутимо укрепляться 8 апреля 2022 года, достигнув отметки 71 рубль за доллар.

Такое укрепление рубля стало вызовом для ЦБ РФ, после чего с 11 апреля 2022 года комиссия за покупку долларов и валюты других недружественных стран была отменена.

---

<sup>1</sup> [https://www.vedomosti.ru/economics/news/2022/03/23/914829-putin-o-perehode-na-rublevie-rascheti-za-rossiiskii-gaz?utm\\_source=yx-news&utm\\_medium=desktop](https://www.vedomosti.ru/economics/news/2022/03/23/914829-putin-o-perehode-na-rublevie-rascheti-za-rossiiskii-gaz?utm_source=yx-news&utm_medium=desktop) [дата обращения 24.03.2022].