

УДК 338

А.Н. Семиноженко, К.А. Сергейчик, О.С. Шестакова (4 курс, каф. МБ),
А.А. Миролюбов, к.э.н., доц.

РОЛЬ ЗОЛОТА В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Целью данной работы является анализ влияния золота на развитие мировой экономики.

Почти весь девятнадцатый и часть двадцатого века золото играло центральную роль в международной валютно-кредитной системе. Эра золотого стандарта началась в 1821 году, когда вскоре за окончанием наполеоновских войн Британская империя сделала фунт стерлингов конвертируемым в золото. Вскоре и Соединенные Штаты сделали то же самое с американским долларом. Наибольшей силы золотой стандарт достиг в период с 1880 по 1914 год.

После Парижской конференции (в 1867 году) золото становится единственной формой мировых денег. Парижская валютная система базировалась на следующих структурных принципах:

1. Ее основой являлся **золотомонетный стандарт** (при золотослитковом стандарте банкноты подлежат размену только на золото в слитках, а не на золотые монеты, к тому же с существенными ограничениями)
2. Каждая валюта получила золотое содержание. В соответствии с золотым содержанием валют устанавливались их паритеты

Постепенно золотомонетный стандарт исчерпал себя, так как не соответствовал масштабам возросших хозяйственных связей, что привело к несоответствию официальных и реальных валютных курсов.

Золото-девизный стандарт был основан на золоте и ведущих валютах (девизы), конвертируемых в золото. Юридически оформлен на Генуэзской конференции в 1922 году.

Генуэзская валютная система функционировала на следующих принципах:

3. Ее основой являлись золото и девизы – иностранные валюты (американский доллар, английский фунт стерлингов).
4. Сохранены золотовалютные паритеты.
5. Валютное регулирование осуществлялось в форме активной валютной политики, международных конференций, совещаний.

Золото-девизный стандарт не имел той устойчивости, как система золотомонетного стандарта, так как представлял собой золотой стандарт без золотого обращения, следовательно, являлся урезанным золотым стандартом; золото было лишено возможности выполнять одну из важнейших функций – функцию средства обращения.

Бреттон-Вудское соглашение (1944 год) предусматривало три формы использования золота как основы мировой валютной системы:

6. сохранены золотые паритеты валют и введена их фиксация в МВФ;
7. золото продолжало использоваться как международное платежное и резервное средство;
8. американский доллар приравнивали к золоту (\$35 за тройскую унцию), чтобы закрепить за ним статус главной резервной валюты.

Однако нестабильность платежных балансов стран, усиление инфляции приводило к резким колебаниям курсов валют, “курсовым перекосам”, негативно влияющих на мировую экономику. Количество долларов в обращении не соответствовало золотым запасам США. США не могли выполнить свои обязательства по обмену долларов на золото, поэтому рыночная цена на золото стала резко расти. Золотые паритеты валют утратили смысл.

С 1 апреля 1978 года была введена в действие **Ямайская валютная система**. Основными чертами этой системы являются:

9. ликвидация золотых паритетов валют и официальной цены на золото;
10. официально признаны "плавающие" валютные курсы (т.е. курсы, устанавливающиеся на валютном рынке в зависимости от спроса и предложения);
11. ямайское соглашение фактически зафиксировало преимущественное положение доллара США.

Золото перестало играть ведущую роль в мировой валютной системе.

Во второй половине 90-х годов XX-века золото дешевет, т.к. на финансовом рынке доминировала точка зрения, что, доллар силен, рост рынка акций стабилен, инфляция под контролем, поэтому никто не спешил покупать золото, а наоборот, старались продать или дать в кредит. Вокруг золотых кредитов центробанков выстроился целый бизнес. Хедж-фонды занимали золото по незначительной ставке (lease rate колеблется в диапазоне 1-3 % годовых, ставка ФРС во второй половине 90-х годов – 4,75-6,5 % годовых) и вкладывали деньги в американские акции (Dow Jones рос по 30% в год), корпоративные облигации, облигации развивающихся стран и даже в ГКО. Доходность такого рода операций составляла десятки процентов.

В настоящее время нет такого роста на американском фондовом рынке, растет политическая нестабильность в мире, поэтому на сегодня относительно других возможных вариантов вложения денег в золото, пожалуй, вне конкуренции. Золото привлекательный актив для инвесторов, неоспоримое преимущество золота – многовековая “кредитная история” и независимость от большинства стран мира. Таким образом, золото исторически продолжает играть роль основного мирового актива – средства сбережения капитала. Косвенное свидетельство этому – тот факт, что из всех металлов только по золоту существует ликвидный кредитный рынок и развитый рынок производных инструментов. Возможно, золото перестало быть наиболее удобным и прибыльным финансовым активом, но оно остается тем важнейшим инструментом, контролируя который можно манипулировать макроэкономическими условиями. Золото до сих пор не потеряло для мировой экономики значения “денег в последней инстанции”. Большинство центробанков включает золото в состав своих резервов (в Европейском Центральном Банке доля золота составляет – 10-15 %; в ЦБ Швейцарии – 35-38 %; в ЦБ России – 11 %).

Выводы.

12. золото обеспечивает финансовую безопасность (на случай кризиса), так как является наиболее ликвидным международным средством
13. золото помогает диверсифицировать официальные резервные активы;
14. золото обеспечивает экономическую безопасность как уникальный актив, который не является чьим-либо долговым обязательством;
15. золото обеспечивает политическую безопасность, оно не зависит от валютного контроля или замораживания активов, при необходимости оно всегда может быть использовано.