

# ВОЗМОЖНЫЕ СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ В УСЛОВИЯХ ВОЗВРАТА К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

## POSSIBLE SCENARIOS FOR THE WORLD MONETARY SYSTEM DEVELOPMENT IN CONDITIONS OF RETURNING TO USING OF PRECIOUS METALS

**Мария ЕРМИЛОВА,**  
кандидат экономических наук,  
Российский экономический университет  
им. Г.В. Плеханова, Москва



**Mariya YERMILOVA,**  
PhD Economics,  
Plekhanov Russian University  
of Economics, Moscow

Наличие национальной валюты является одним из важных элементов функционирования экономики любой страны. При этом в государственных резервах находятся и другие валюты, большая доля из которых приходится на доллары США. Являясь мировой резервной валютой, доллар используется при расчетах по внешнеэкономическим сделкам. Такое положение данной валюты обосновало факт установления ее в роли мирового лидера среди валют и позволило США приобрести дополнительные конкурентные преимущества по сравнению с другими странами. Оценивая настоящую ситуацию, можно сделать вывод, что более 60% всех резервных запасов стран мира находятся в долларах США. Такое положение оказало влияние на функционирование экономик государств, а результатом стала экономическая зависимость большинства стран от данной валюты. Следует отметить, что доллар США в течение более чем 60 лет занимает лидирующую позицию и является резервной валютой в мировой экономике. При этом сама страна-эмитент, используя свое лидерское положение, активно наполняет запасы мировой экономики долларами США, сохраняя средний уровень инфляции.

В начале нового столетия особенно актуальным стал вопрос о снижении роли доллара в мировой экономике и поиске вариантов его замены.

Мировой финансовый кризис 2007-2010 годов показал, что доллар США при нестабильной ситуации в мире может нанести значительный урон экономикам практически всех стран. Это обосновало необходимость принятия мер по решению данного вопроса, который также являлся одним из основных тем для обсуждения на международных конференциях, саммитах и других мероприятиях мирового уровня, проводимых различными организациями.

Исследователи и экономисты стран мира предлагают несколько вариантов решения данного вопроса. К ним можно отнести: использование специальных прав заимствования (SDR), введение независимой единой валюты для всех стран, возврат к «золотому стандарту», реформирование корзины резервных валют и другие.

В последнее время пристальное внимание уделяется возможностям возврата к «золотому стандарту» [5] или скорее его модифицированной форме с учетом современных условий функционирования мировой экономики. Значительная часть экспертов, экономистов, ученых склоняются к тому, что это будет являться серьезным шагом в урегулировании современной ситуации и позволит отчасти решить существующие проблемы зависимости экономик стран от доллара США. При этом акцент делается на том, что

«золотой стандарт» не должен вернуться в том виде, в котором существовал ранее, а должен быть значительно реформирован.

*The global financial crisis 2007-2010 showed that the U.S. dollar during the unstable situation in the world can do significant damage to the economies of almost all countries. This is justified by the need to take measures to address the issue, which was also one of the main topics to be discussed at international conferences, summits and other meetings of world level, various organizations.*

*Researchers and economists offer several solutions to this issue. These include: the use of Special Drawing Rights (SDR), the introduction of an independent single currency for all countries, returning to the «gold standard», reforming the basket of reserve currencies and others.*

*Recently, attention is paid to the possible return of the «gold standard» [5], or rather its modified form, given the current conditions for the global economy. Many experts, economists, scientists are inclined to believe that this will be an important step in resolving the current situation and will partly solve the problems economy's reliance on the U.S. dollar. The emphasis is on the fact that the «gold standard» should not return to the form which existed before, and should be significantly reformed.*

Важно прогнозировать все возможные сценарии, которые могут возникнуть при смене валютной системы или модернизации существующей, а также перспективы возврата к драгоценным металлам, в частности к золоту, на финансовые рынки уже не в качестве просто товара.

Золото также занимает особое место в экономической жизни общества, несмотря на его вытеснение из сферы денежного обращения, произошедшего при смене валютной системы. Оно выполняет важные роли в мировом хозяйственном обороте, а именно резервного, хеджирующего и инвестиционного актива, при этом позволяя участникам рынка диверсифицировать риски и защищать собственные сбережения от обесценения. В условиях достаточно

нестабильной ситуации на мировых финансовых рынках, а также усиливающихся инфляционных ожиданий ряд стран (как развитых, так и развивающихся) стали особенно стимулировать развитие операций с драгоценными металлами, в частности с золотом, на своих внутренних рынках. Драгоценные металлы в настоящее время рассматривают в качестве важных инструментов денежно-кредитной политики, оказывающих положительное влияние на стабилизацию макроэкономической ситуации в странах и увеличению до-

*В статье рассматривается сущность системы «золотого стандарта», применение специальных прав заимствования, а также пути модернизации мировой валютной системы посредством использования драгоценных металлов как замены доллара США и результаты, которые могут быть получены при применении того или иного варианта. Автором показана перспективность формирования корзины драгоценных металлов как наиболее оптимального варианта решения в современных экономических условиях.*

*The article deals with the essence of the «gold standard», the use of special drawing rights, as well as ways to modernize the world monetary system through the use of precious metals as a replacement for the U.S. dollar and the results that may be obtained by using either option. The author shows the availability of forming baskets of precious metals as the most optimal alternative solutions to the current economic conditions.*

верия участников рынка к национальной валюте. Данное положение обосновывает необходимость рассмотрения возможных сценариев, которые могут сложиться при изменении роли доллара США в экономиках стран мира и использовании мировым сообществом драгоценных металлов в качестве замены ему, что позволит избежать значительного конкурентного преимущества валюты одной страны перед валютами остальных участников мировой экономики.

В статье акцентируется внимание на исследовании вопроса реформирования мировой валютной системы, возможных сценариев, которые могут сложиться при замене доллара США. В частности, изучаются перспективы возврата к «золотому стандарту» или его модифицированной модели, проводится их анализ и предлагается вариант, который с точки зрения автора является наиболее оптимальным при сложившейся ситуации в мировой экономике.

Для наиболее полного анализа сложившейся ситуации и возможных путей развития мировой экономики потребовалось решить ряд задач:

□ изучить сущность системы «золотого стандарта», а также специальных прав заимствования (SDR) и резервных валют;

□ рассмотреть исследования представителей австрийской экономической школы (Ф.Хайека, Л.Мизеса), а также современных ученых и экономистов в области модернизации мировой валютной системы;

□ исследовать возможности возврата к «золотому стандарту» или его усовершенствованной форме, а также представить сценарии, которые могут сложиться при реформировании валютной системы и возврате к использованию драгоценных металлов.

Необходимо подчеркнуть, что, несмотря на очевидную актуальность исследуемой проблематики, данная тема пока не получила детального обширного рассмотрения в экономической российской и зарубежной литературе. Экономисты, ученые многих стран рассматривают различные варианты решения задачи, которые позволят уменьшить зависимость стран от доллара США, а следовательно, от состояния экономики США. Также анализируются результаты возможного возврата к использованию драгоценных металлов. При этом нет окончательно сформированной модели развития мировой валютной системы при разных сценариях, а все предложения находятся лишь в стадии обсуждения.

В ходе проведения исследования были изучены научные работы ведущих ученых-экономистов XX века, статьи и труды современных экономистов, мнения аналитиков и экспертов данной сферы. Изучены проблемы, связанные с функционированием валютных систем, которые существовали ранее, с причинами их распада, вопросы формирования новой системы, независимой от доллара и направленной на равноправие всех стран между собой в расчетах.

Для определения перспектив развития мировой валютной системы при возможном использовании драгоценных металлов следует рассмотреть системы, которые действовали ранее, их сущность, а также причины прекращения функционирования.

Система «золотой стандарт» возникла в период прекращения функционирования биметаллической системы и завершила свое существование в течение первого месяца мировой войны. Период золотого стандарта иногда ассоциируется с быстрой индустриализацией и экономическим процветанием.

Начало золотого стандарта было положено Банком Англии в 1821 году. С юридической точки зрения эта система была подтверждена межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867, которое утвердило золото единственной формой мировых денег. Система была названа Парижской валютной системой по месту ее оформления.

Система «золотого стандарта» базировалась на следующих структурных принципах, а именно:

□ основой стандарта являлся золотомонетный стандарт;

□ валюта любой страны мира имела золотое содержание. Курс национальных валют жестко привязывался к золоту и через золотое содержание валюты соотносился друг с другом по твердому валютному курсу. В соответствии с золотым содержанием валют устанавливались

их золотые паритеты. Валюты свободно конвертировались в золото. Последнее использовалось как общепринятые мировые деньги;

□ сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах «золотых точек» (так называют максимальные пределы отклонения курса валют от установленного золотого паритета, которые определяются расходами на транспортировку золота за границу). Если рыночный курс золотых монет отклонялся от паритета, основанного на их золотом содержании, то должники предпочитали расплачиваться по международным обязательствам золотом, а не иностранными валютами.

Золотой стандарт играл в достаточной степени роль стихийного регулятора производства, внешнеэкономических связей, денежного обращения, платежных балансов, международных расчетов. К его разновидностям относятся: золотомонетный стандарт, золотослитковый стандарт, золотовалютный золотодевизный, Генуэзский стандарт.

В период Первой мировой войны, а также во времена Великой депрессии 1929-1934 годов система золотого стандарта претерпевала изменения, связанные с кризисными явлениями. Из-за высокой инфляции в большинстве стран Европы национальные валюты стали неконвертируемыми. Таким образом, США утвердилось в позиции финансового лидера, а в золотой стандарт были внесены изменения.

Далее, Генуэзская международная экономическая конференция в 1922 году закрепила переход к другому виду стандарта, то есть к золотодевизному стандарту, основанному на золоте и ведущих валютах, которые конвертировались в золото. Появились так называемые девизы, которые являлись платежными средствами в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов. Золотодевизный стандарт положил начало действию Генуэзской валютной системы, которая функционировала на следующих принципах:

□ основой системы являлись золото и девизы – иностранные валюты;

□ были сохранены золотые паритеты. Конверсия валют в золото стала осуществляться как непосредственно, так и косвенно, через иностранные валюты, что дало возможность экономить золото государствам, обедневшим во время Первой мировой войны;

□ в период ее функционирования был восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов;

□ валютное регулирование осуществлялось в форме активной валютной политики, международных конференций, совещаний.

В период между войнами страны по очереди отказывались от золотого стандарта. В это время появились специальные права заимствования (SDR, SDRs), которые являлись искусственными резервными и платёжными средствами, эмитировались МВФ. SDR имели безналичную форму и представляли собой записи на банковских счетах, при этом банкноты не выпускались.

Главной целью создания специальных прав заимствования стало преодоление парадокса Триффина в рамках Бреттон-Вудской валютной системы, то есть противоречий между международным характером использования и национальной природой валют.

Следует отметить, что курс SDR публикуется ежедневно, определяется на основе долларовой стоимости корзины из четырех ведущих валют, состоящей из доллара США, евро, иены и фунта стерлингов. До введения евро курс был привязан к корзине из пяти валют, а именно: доллара США, немецкой марки, французского франка, иены и фунта стерлингов. При этом вес валют в корзине пересматривается каждые пять лет.

Далее рассмотрим, что представляет собой резервная валюта.

Резервная валюта – это общепризнанная в мире валюта, которая накапливается центральными банками в валютных резервах. Данная валюта выполняет функцию инвестиционного актива, служит способом определения валютного паритета, используется при необходимости как средство проведения валютных интервенций, а также при осуществлении центральными банками международных расчетов.

Ранее резервные валюты использовались в основном в качестве средств для расчётов на товарных рынках (нефть, золото и др.). Но в последнее время, особенно в странах Азии, резервные валюты

применяются для накопления золотовалютных резервов (далее ЗВР) в целях укрепления конкурентоспособности экспорта путем ослабления своих валют, а также в качестве резерва на случай финансовых кризисов.

Статус резервной валюты дает стране – эмитенту валюты определенные преимущества, а именно:

- возможность покрытия дефицита платежного баланса национальной валютой;

- содействие укреплению позиций национальных корпораций в конкурентной борьбе на мировом рынке.

В то же время выдвижение валюты на роль резервной возлагает на страну-эмитента следующее:

- обязанности поддержки стабильности валюты;

- снятия валютных и торговых ограничений;

- принятия мер по ликвидации дефицита платежного баланса.

В результате соглашения Ямайской валютной конференции (г. Кингстон, Ямайка) 8 января 1976 года была официально введена Ямайская валютная система, которая предусматривала свободное колебание курсов валют. Кроме доллара США в роли резервных валют стали использоваться немецкая марка и японская йена. Ямайское соглашение впервые юридически оформило демонетизацию золота, которая выразилась в отмене официальной цены на золото и фиксации золотого содержания валют и, таким образом, золотых паритетов, а также взносов золота странами – членами МВФ в его капитал. Несмотря на юридическое устранение золота из мировой валютной системы, оно также продолжало выполнять такую функцию мировых денег, как международное резервное средство.

На данный момент золото не является основой системы, а выполняет функцию золотовалютного резерва в экономиках стран мира. Доллар США является лидером современной мировой валютной системы, однако в конце 90-х годов XX века стал особенно актуальным вопрос о его замене как мировой резервной валюты по причине невозможности дальнейшей полной зависимости стран мира от экономики США.

Следует подчеркнуть, что данная проблема была затронута исследователями и экономистами ранее. Так, Л.Мизес в своем трактате по экономической теории «Человеческая деятельность» писал о «золотом стандарте» и о его преимуществах. Рассматривался вопрос о том, что «золотой стандарт» делает процесс определения покупательной способности денег независимым от амбиций и доктрин политических партий и групп давления. Это является не недостатком «золотого стандарта», а его главным преимуществом [1]. Также его ученик Ф.Хайек утверждал, что еще одно радикальное теоретическое предложение состоит в возврате к прежде действовавшему золотому стандарту. Тем самым полностью ликвидируется пагубный производол государственной денежной политики, государственный шум, мешающий координации экономики [2].

Современные экономисты и исследователи, занимающиеся данной проблемой, предлагают несколько вариантов, посредством которых преимущества и привилегии доллара США могут быть сужены и возможно нахождение альтернативы, которая будет принята всеми странами мирового сообщества.

Американский доллар, играющий в настоящее время роль главной резервной валюты, по целому ряду критериев уже не соответствует данному статусу. Основной причиной является бесконтрольная денежно-кредитная политика США – так прокомментировал настоящую ситуацию аналитик ФГ «Калига-Финанс» Андрей Ганган [6]. Важно отметить, что этой позиции придерживаются как российские экономисты, так и представители большей части мирового сообщества. Высказывание подтверждается статистическими данными. Соотношение государственного долга к ВВП составляет около 90% (в идеале не должен превышать 60%), бюджетный дефицит США превышает норму (предел от 0-3%), «хронический» дефицит платежного баланса и т. д. [6].

Одну из альтернатив доллара экономическая публика видит в применении специальных прав заимствования. Однако нужно

помнить, что в данный момент роль региональных резервных валют усиливается, таким образом, чтобы снизить влияние доллара в SDR, следует добавить еще валюты и перераспределить соотношение. Нечто подобное SDR предлагал и Хайек в своей книге, когда говорил о существовании параллельных частных валют, но при этом, как и в товарной конкуренции, позднее, слабые будут вытеснены. Останутся те валюты, которые будут наилучшим образом выполнять функции денег: служить средством платежа и сохранять свою стоимость во времени [2].

*One alternative to the dollar economic public sees in the use of special drawing rights. However, we must remember that at this time the role of regional reserve currencies strengthened, so as to reduce the impact of the dollar in the SDR should be added and redistribute currency ratio. Something similar SDR Hayek offered in his book, when he spoke of the existence of parallel private exchange, but, as in the commercial competition, and later, the weak are pushed out. The currencies that will best fulfill the functions of money: to be tender and retain their value over time will remain. [2].*

Еще одним вариантом выступает формирование новой резервной валюты, в частности, некоторые поддерживают евро в качестве таковой. На статус резервной валюты также претендует ряд стран, в том числе и Россия. Некоторые страны уже ввели в свои резервы новых участников, например, Белоруссия ввела китайский юань. Но здесь следует отметить, что введение валюты какой-либо страны в качестве резервной является лишь заменой доллара на другую валюту, при которой иная страна получит новые преимущества. Также существует резонное предложение Китая и России ввести глобальную валюту, не привязанную к конкретным государствам [3].

В результате вариантов, которые могут быть использованы при решении вопроса о замене доллара, существует несколько, поэтому необходимо реально оценить перспективы реализации каждого из них.

Введение единой глобальной валюты является гипотетической идеей. Сначала необходимо будет придумать эту валюту, а затем внедрить. И пока все эти действия будут происходить, пройдет немало времени, а введение в качестве таковой какой-либо существующей валюты вообще невозможно, так как все страны желают избавиться от зависимости от США и не захотят становиться зависимыми от экономики какой-либо другой страны.

Более перспективным вариантом может быть введение SDR, но при этом потребуются некоторые преобразования. Здесь, с моей точки зрения, необходимо включить в корзину валюту стран СНГ, предположительно рубль. Многие расчеты между странами СНГ производятся именно в валюте РФ, принятой рядом стран СНГ и являющейся в некоторых странах резервной.

*A more promising option would be the introduction of SDR, but it will require some changes. Here, in my view, should be included in the basket of currencies of the CIS countries, presumably ruble. Many of the settlements between the CIS countries made it to the Russian currency adopted a number of CIS countries and in some countries, which is the backup.*

Также необходимо рассмотреть вариант введения валюты стран Персидского залива, а именно золотого динара, так как эти страны проводят расчеты в данной валюте и вряд ли согласятся использовать другие. Страны нефтяные, поэтому остальное сообщество проводит с ними расчеты. Следует также включить в корзину китайский юань, поскольку весь мир является покупателем у Китая, и его валюта вполне отвечает необходимым критериям. Для стран Латинской Америки необходимо будет ввести «амеро» и включить ее в корзину SDR. Таким образом, корзина SDR будет состоять из восьми валют. SDR должны вообще перестать определяться как корзина валют, поскольку ввиду этого они становятся вторичным финансовым инструментом. Специальные права заимствования должны стать полным аналогом того, чем когда-то было золото в мировой экономике, а именно средством государственного сбережения и единственным легальным общепризнанным средством международных расчетов. По причине того, что корзина будет вклю-

чать золотой динар, а он обеспечен золотом, необходимо ввести в корзину золото и подкрепить ее именно им, поскольку это позволит не допустить перекос, возникающий в результате того, что только динар имеет обеспечение. Можно рассмотреть еще один вариант, при котором необязательна необходимость введения постоянного соотношения валют, а действие по принципу «валютной змеи». При данном варианте роль доллара снизится, и процентное соотношение будет приблизительно одинаково для всех валют.

Таким образом, необходимо создать соответствующие условия, при которых оборот этих новых финансовых знаков будет закреплен международным законодательством как единственно легальный. Тогда все международные расчеты будут переведены на эти единицы, они получат практическое наполнение в виде международного товарооборота. Если этого не сделать, а позволять и дальше существовать ситуации, в которой торговля ведется на эмиссионные национальные валюты, то валюты более сильных экономик будут вытеснять валюты более слабых в международной торговле. Ввиду этого будут возникать перекосы торгового баланса, связанные с тем, что слабые экономики будут вынуждены кредитоваться в банках сильных экономик и резервировать средства в валютах этих экономик для последующего возврата долга.

Существуют мнения и по необходимости возврата к «золотому стандарту». Экономисты многих стран не рассматривают данную идею в принципе. В этом случае следует несколько иначе подать ее и показать, что это может являться хорошей возможностью выйти из постоянных кризисов, влияния инфляции и огромной зависимости от доллара. Представители «австрийской школы» говорили о том, что при управлении государством всей экономикой «золотой стандарт» будет являться идеальным вариантом. А поскольку в большинстве стран государство играет главенствующую роль и это положение вряд ли изменится, то как раз именно введение драгоценных металлов (и не только золота) может решить ряд проблем.

Мировой финансовый кризис показал, что при создавшейся ситуации население начинает инвестировать именно в металл, веря, что драгоценные металлы помогут сохранить сбережения. Основное преимущество золотого стандарта состоит в том, что он делает невозможным любые статистические манипуляции с денежной системой.

*The global financial crisis showed that in the current situation people are starting to invest in the metal, in the believing that precious metals will help to keep saving. The main advantage of the gold standard is that it makes it impossible for any manipulation of the statist monetary system.*

М.Ротбард предложил новую схему установления взаимоотношений между денежными средствами и драгметаллом: сформировать единую независимую банковскую систему депозитарного золота. Эти «склады» насыщаются металлом клиентов, которые под сделанный вклад получают на руки простые векселя – безусловное обещание банковской системы выплатить предъявителю этой ценной бумаги определенную сумму и вернуть металл. Данный документ получает обращение среди участников рынка золота и служит основанием для заключения сделок между продавцом и покупателем. Ротбард считает [4], что такого рода новый, перспективный золотой стандарт позволил бы укрепить денежную систему в целом при введении мониторинга за эмиссионной политикой центрального банка (далее, ЦБ) того или иного государства, сократить государственный бюджетный дефицит, усилить эффективность мероприятий правительств в области налогообложения. С моей точки зрения, в этой ситуации, наиболее перспективным является использование не векселя, а пластиковых карточек для населения, учитывая тот факт, что страны постепенно переходят на безналичный расчет. Это может быть применено, когда клиенту необходимо получить не физический металл, а денежные средства.

Помогая контролировать инфляцию без вмешательства государств, золото укрепляет настрой простых вкладчиков на накопление денег на банковских счетах. Оно усиливает инвестиционную ориентированность бизнеса, а повышение производства ведет к снижению безработицы. Также драгоценный металл определяет базу

для функционирования обеспеченных бумажных денег, укрепляет «режим доверия» при осуществлении финансовых и товарных операций, гарантом по которым он выступает. Золото является резервным высоколиквидным финансовым инструментом государства, выступая в качестве гаранта получения и возврата кредитов.

Если правительства введут 100% обеспечение денег золотом, то исчезнет проблема платежного баланса. В результате следует радикальное предложение: ЦБ разрешают коммерческим банкам производить самостоятельные денежные эмиссии под гарантии наличного золота. Это должно свести к нулю обращение необеспеченных или малообеспеченных государственных денег и укрепить их альтернативу – конкурентные коммерческие деньги из эмиссий частных банков.

Целесообразным может быть восстановление золотодевизного стандарта, при котором использовались также валюты ряда стран с золотым стандартом. И как вариант в этой ситуации можно было бы применить именно тот состав валют, который был указан ранее для SDR.

«Золотой стандарт» в его усовершенствованной форме может стать отличной заменой доллару. Следует подчеркнуть тот факт, что даже при расширении корзины SDR золото как единый компонент упростит порядок расчетов, так как оно будет одним в своем роде, в отличие от корзины валют.

Два последних варианта переплетаются между собой, поэтому для выбора самого оптимального из них необходимо проводить тщательные расчеты.

Довольно актуальным направлением может быть использование корзины драгоценных металлов, в которую помимо золота войдут серебро, платина, палладий. Их соотношение также не надо устанавливать, оно будет определяться ситуацией на финансовом рынке, и в этом случае также будет действовать «змея». Такая корзина может обеспечить валюту любой страны, тем самым снизится зависимость от запасов именно одного металла, и произойдет диверсификация между несколькими металлами, что позволит снизить влияние истощаемости отдельного металла.

*Pretty actual direction would be to use the basket of precious metals, which will include silver, gold, platinum and palladium. Their relationship is also not necessary to install, it will be determined by the situation on the financial market, and in this case it is to be «a serpent». This basket can provide the currency of any country; thereby reducing dependence on supplies is one of the metals and will diversify among several metals, which will reduce the effect of depletion of individual metals.*

Таким образом, проведенный анализ показал наличие нескольких возможных направлений реформирования мировой валютной системы и сценариев при возврате к использованию драгоценных металлов. Выбор какого-либо одного может быть сделан только после тщательно скрупулезного анализа и соответствующих расчетов. В настоящее время подтверждается возрастание роли драгоценных металлов в мировой экономике, их востребованность и обоснованность применения в расчетных системах и при модернизации мировой валютной системы.

*As a result, the analysis revealed the presence of several possible ways of reforming the global monetary system and scenarios when you return to the use of precious metals. The choice of a single one can be made only after a careful and thorough analysis of the relevant calculations. Currently it is proved the growing role of precious metals in the world economy, their relevance and validity of a settlement systems and the modernization of the world monetary system.*

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Мизес Л. Человеческая деятельность: трактат по экономической теории. – Челябинск: Соцум, 2008. – С.442.
2. Хайек Ф. Частные деньги – London: Institute of Economic Affairs, 1976.
3. The Financial Times, 04.2009.
4. Официальный сайт электронно-библиотечной системы IQlib.ru: www.iqlib.ru.
5. Сайт Новости@mail.ru: www.news@mail.ru.
6. Официальный сайт РИА Новости: www.rian.ru.