

Комягин Дмитрий Львович,

доктор юридических наук, профессор кафедры финансового права Национального исследовательского университета Высшая школа экономики, старший научный сотрудник Института публично-правовых исследований

«Не собирайте себе сокровищ на земле, где моль и ржа истребляют, где воры подкапывают и крадут, но собирайте себе сокровища на небе, где ни моль ни ржа не истребляют и где воры не подкапывают и не крадут...» (Мф 6.19)

Денежное обращение и финансовый кризис

Регулярный просмотр новостей по телевидению и чтение периодической печати создает впечатление, что к числу глобальных общечеловеческих проблем (экологической, истощения ресурсов, войны и мира и т.д.) в последние годы прибавилась еще одна – угроза финансового кризиса.

Последствия этой новой глобальной угрозы заключаются, в первую очередь, в возрастании инфляции и, как следствие, в обнищании населения, неплатежах в экономике, сокращении производства, банкротстве многих предприятий. Причины и сущность самого кризиса остаются непонятными, не прибавляют ясности экономические комментарии на эту тему. Более того, есть предположения, что высказывания авторитетных лиц о надвигающемся кризисе сами по себе провоцируют кризис.

Мнение о том, что финансовые кризисы – порождение современности, является оспоримым. Более основательным представляется утверждение о том, что финансовые кризисы появились вместе с финансами,¹ но не имели

¹ Известны кризис в Голландии в 1634-1637 гг., получивший название «тюльпанового»; кризис во Франции 1720 года, вызванный необдуманной денежной эмиссией; кризис 1825 года, возникший на почве спекуляций вокруг стоимости золота на фондовой бирже в Лондоне; кризис в США 1836-1838 гг.; кризис 1847 года в связи со спекуляциями на европейском фондовом рынке, начавшемся вокруг стоимости акций железных дорог; кризис 1907 года в связи с поднятием Банком Англии учетной ставки на золото; кризис 1914 года в

глобального характера, так как первоначально финансы различных стран были относительно независимы друг от друга. Современный глобальный характер экономики обострил, усугубил проблему финансовых кризисов.

Итак, каковы причины финансового кризиса? Для ответа на этот вопрос следует выявить его сущность, проанализировать явления и факторы, непосредственно связанные с финансовым кризисом (в частности, деньги, денежное обращение, финансовые рынки).

Традиционно кризис определялся как резкий, крутой перелом, переворот (лат. crisis), решительная пора переходного состояния.² Однако, в отношении валютного кризиса, денежно-кредитного кризиса, как правило, употребляются прилагательные «периодический», «хронический», «циклический»,³ из чего можно сделать вывод, что слово «кризис» применяется только для того, чтобы подчеркнуть остроту явления, его актуальность и значимость в сравнении с иными явлениями и событиями. Можно встретить упоминания о правительственном кризисе, парламентском кризисе, продовольственном кризисе. Что касается финансового кризиса, то его угроза имеет постоянный характер. Появилось даже понятие антикризисного управления не только по отношению к частным финансам, но и по отношению к публичным финансам.⁴

Финансовый кризис не предполагает перехода к какому-либо новому устройству или состоянию; его окончание связано с наступлением стабильности и предсказуемости в денежно-кредитной, финансовой областях.

Далее, чтобы разобраться в сущности финансового кризиса, нужно объяснить понятие «финансы». Финансы традиционно понимаются как отношения по формированию и использованию фондов денежных средств для достижения публичных целей (удовлетворения потребностей государства).⁵ Следует согласиться с мнением о том, что категории «деньги» и «финансы» не тождественны, а возникающие в мировой экономике

связи с началом первой мировой войны; великая депрессия в США в связи с падением акций на фондовом рынке; кризис 1973-1974 гг. в связи с ростом цен на нефть и т.д.

² См. Даль И.В. Толковый словарь живого великорусского языка – М.: Рипол-классик. 2009.

³ См. например соответствующие словарные статьи т. 5 Малой советской энциклопедии – М.: Изд. БСЭ, 1959.

⁴ В Бюджетном кодексе Российской Федерации имеется специальная глава, которая устанавливает процедуру введения временной финансовой администрации в случае неплатежеспособности субъекта Российской Федерации, органа местного самоуправления.

⁵ См.: Козырин А.Н., В.А. Лебедев и развитие финансово-правовой науки в России /Золотые страницы финансового права России. Т.2 – М. 2000. с. 10-11; Финансовое право /под ред. Н.И. Химичевой – М.: Норма. 2008. с. 23.

кризисы по своей сути не являются финансовыми,⁶ то есть связаны не с формированием, распределением и использованием публичных фондов денежных средств, а с колебаниями покупательной способности той или валюты, ее конвертируемости, иными словами, являются денежными кризисами.

Итак, финансовый кризис не является кризисом в полном смысле и не имеет прямого отношения к финансам. Можно предположить, что *причины и содержание «финансовых кризисов», то есть денежных кризисов, вытекают из природы денег.*

Создано множество теорий и концепций происхождения денег, однако ни одна не может полностью описать все явления денежного обращения.⁷ Тем более, ни одна из теорий не может дать инструменты для достоверного прогнозирования денежно-экономической ситуации ни в масштабах государства, ни, тем более, в мировых масштабах. Поэтому угроза «финансового кризиса» год от года не исчезает, а лишь усиливается. Разделились мнения по поводу основного вопроса происхождения денег – либо они возникли и существуют независимо от государства, либо их существование непосредственно связано с государством, которое придает им статус законного платежного средства.

Самое популярное объяснение природы денег дается через перечисление их функций, таких, как измерителя стоимости товаров (услуг), средства обращения, средства платежа, средства накопления и, наконец, универсального средства международных расчетов (мировые деньги). Однако, будут ли деньги сегодня, в условиях безналичного денежного обращения и инфляции, средством накопления? Довольно сложно теперь измерить стоимость товара, которая зависит уже не от себестоимости, а от курса доллара. Один и тот же товар, не меняя своих свойств, может стоить по-разному в одном и том же месте в разное время. Таким образом, после рассмотрения функций денег их сущность по-прежнему остается неуловимой.

Юридически деньги определяются как имущество. В этой связи, возникает вопрос о том, каким образом такое имущество приобретается,

⁶ Гусева Т.А., Афонина Н.Г. Экономический кризис и финансовое право // Финансовое право. 2009 № 8.

⁷ Базулин Ю.В. Происхождение и природа денег – СПб: Изд-во С. Петербургского университета. 2008. С. 6, 10.

поскольку любое имущество является предметом купли-продажи? Новейшее время характеризуется увеличением безналичного денежного обращения и сокращением объема операций с наличными деньгами. Безналичные средства, то есть средства на банковском счете, будучи электронной записью, имуществом можно назвать лишь с оговорками. Сложно не согласиться с мнением, что между банком и клиентом-владельцем счета существуют договорные отношения, и деньги трансформируются в право требования по договору. Юридическое определение денег не объясняет и все иные вопросы эмиссии и денежного обращения, и может быть применено лишь для определенных ситуаций, а именно, для отношений, регулируемых гражданским законодательством.

Следует также отметить, что многие исследователи констатируют неоднозначную природу денег и говорят об их двойственности. Деньги, с одной стороны, имущество, с другой стороны – средство платежа, средство обращения, законное платежное средство и т.д.⁸ Деньги, с одной стороны, особое имущество, с другой – мера стоимости имущества. Деньги существуют только по разрешению государства, но являются продуктом рыночных отношений и т.д. Ю.В. Базулин указывает на тройственную природу денег, описывая деньги как иерархическую систему, в которую входят понятия «деньги-символ», «денежные знаки» и «денежные единицы».⁹

Более ясным содержание понятия «деньги», а значит, и денежных кризисов, становится после изучения эволюции мировой валютной системы. Исторически известно несколько международных валютных систем.¹⁰ В обозримом прошлом существовала биметаллическая валютная система, основанная на золотом и серебряном стандарте. После того, как серебро обесценилось в связи с увеличением его добычи, а также вследствие участвовавших злоупотреблений при изготовлении монет, появлении «грязных» денег, международная валютная система постепенно трансформировалась в монометаллическую. Система, при которой золото

⁸ См. Бельский К.С. К вопросу о понятии денежной системы Российской Федерации // Финансовое право. 2005. № 8; Сидорова В.Н. Проблемы правового режима безналичных денег: соотношение вещных и обязательственных прав // Банковское право. 2007. № 5.

⁹ Базулин Ю.В. Там же

¹⁰ См. Афанасьев Е.В. Предпосылки формирования всемирной валютной биржи в условиях глобализации финансовых отношений // Управление персоналом. 2007. № 20; Джабиев Э.С. Исторический и международный опыт правового регулирования валютных отношений // Финансовое право. 2009. № 6; Вельяминов Г.М. Международное экономическое право и процесс – М.: Волтерс Клувер. 2004.

было признано единственной формой мировых денег, получила свое закрепление на Парижской конференции 1865 г. и именовалась системой золотомонетного стандарта. Это означало соответствие номинальной стоимости национальных валют содержанию в них золота. Между монетами различных стран для обмена были установлены паритеты, также связанные с содержанием в них золота.

Начало следующей, гемузской валютной системы, относится к 1922 году. Гемузская система связана с появлением золотодевизного стандарта, по которому только несколько особых валют-девизов (доллар, фунт и франк) обменивались на золото, иными словами, были приравнены к золоту. Все остальные валюты обменивались на золото через эти девизы.

Наконец, в 1944 году, по итогам масштабного валютного кризиса, когда исход Второй мировой войны стал очевиден, в городе Бреттон-Вудс (американский штат Нью-Хэмпшир) на валютно-финансовой конференции Объединенных наций был создан Международный валютный фонд и подписано соответствующее международное соглашение. Новую систему назвали золотодолларовым стандартом, так как доллар остался единственным девизом, который обменивался на золото. Все остальные валюты обменивались на золото через доллар США, благодаря чему он стал особой валютой.

Однако, уже в 1978 году с целью избежания угрозы кризиса произошел окончательный отказ от системы золотого паритета через ратификацию изменений в Бреттон-Вудское соглашение. С этого момента каждая страна самостоятельно устанавливала курс собственной валюты. Более того, была провозглашена задача предотвращения регулирования цены или установления фиксированной цены на рынке золота. В этих условиях золото не рассматривается в качестве валютной ценности, а является только одним из драгоценных металлов, биржевым товаром.¹¹ Следует упомянуть, что в Советском Союзе золотой паритет просуществовал до 1990 года, это легко проверить личным опытом, рассмотрев бумажные ассигнации Госбанка СССР, на которых имеется надпись о том, что они обеспечиваются золотом, драгоценными металлами и прочими активами Госбанка СССР.

¹¹ См., например, статью 1 федерального закона от 10.12.2003 № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», согласно которой золото не отнесено к валютным ценностям; ст. 28 федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», согласно которой официальное соотношение между рублем и золотом и другими драгоценными металлами не устанавливается.

Итак, первоначально ценовая характеристика монеты (номинальная стоимость) и ее «металлическая» стоимость, то есть стоимость золота, были эквивалентными. Позднее наступила эпоха бумажных денег, при которой, однако, бумажные ассигнации обеспечивались золотом в том или ином соотношении, сначала – непосредственно, затем – через валюту-девиз. Сегодня деньги не обеспечены золотом, равно как и любым иным наполнением, исчезают и бумажные ассигнации, которые замещаются на безналичные деньги. Попросту говоря, современные деньги представляют собой условность, пустоту и выполняют свои функции лишь в силу публичного мнения, которое поддерживается правительствами и специально созданными международными организациями (Международный валютный фонд, Базельский комитет). Тем не менее, избежать больших потрясений в колебаниях курсов валют удастся не всегда, и все чаще слышится упоминание о кризисе современной валютной системы. Всемирный банк провозгласил курс на переход к электронным платежам и отказ от бумажных денег, обращение которых связано с издержками и рисками, повторяя аргументы более чем столетней давности, которые появились впервые в связи с отказом от металлических денег.¹² Кроме того, специфическим аргументом для тотального перехода на электронные расчеты является необходимость вовлечение населения для участия на рынке финансовых услуг.

При рассмотрении природы необеспеченных денег выделяется их кредитная природа, а это значит, что вопрос устойчивости, платежеспособности той или иной валюты является вопросом доверия (общественного и частного мнения). Необдуманная или недобросовестная государственная политика, массовое недобросовестное поведение приводят к кризису доверия и, как следствие – к финансовому кризису. Можно сказать, что нравственное состояние общества непосредственно отражается на стабильности денежной системы. «Понимание того, что деньги не являются ценностью сами по себе, открывает перспективы для значительных

¹² Всемирным банком создается целевая группа из представителей Международного валютного фонда, центральных банков, министерств финансов, и других госструктур разных стран, международных финансовых сообществ Visa, MasterCard, Eurogiro, SWIFT, небанковских финансовых институтов (Всемирный почтовый союз UPU, Всемирный институт сберегательных банков WSBI для создания и внедрения всемирной платежной системы).

манипуляций денежной массой».¹³ Иными словами, исключительно с помощью манипуляций с деньгами можно создавать капитал. Площадкой для подобного рода деятельности являются финансовые рынки, или рынки финансовых услуг, единственной целью участников которых является получение прибыли путем манипулирования деньгами, без производства реальных товаров, работ, услуг.

Что же представляют собой финансовые рынки?

Такие рынки являются сектором экономики, на котором обращаются не товары и не услуги, даже не акции и иные ценные бумаги, а так называемые производные финансовые инструменты или деривативы (от англ. derivatives), то есть абстрактные активы цены, индексы, колебания процентных ставок.¹⁴

Более точно, деривативы – сделки, предусматривающие обязанность уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен на товары, ценные бумаги, курса какой-либо валюты, величины процентных ставок, уровня инфляции или от значений, рассчитываемых на основании совокупности указанных показателей, либо от наступления иного обстоятельства, относительно которого неизвестно, наступит оно или не наступит. Кроме того, это сделки, предусматривающие обязанность одной стороны в случае предъявления требования другой стороной купить или продать товары, ценные бумаги или валюту на определенных заранее условиях.¹⁵ Самыми распространенными видами деривативов являются фьючерсные контракты (англ. future), форвардные договоры (англ. forward), свопы (англ. swap), опционные контракты.

Высший Арбитражный Суд Российской Федерации, разбирая в 1999 году впервые дело о неисполнении форвардного договора,¹⁶ предметом которого было определено перечисление курсовой разницы между курсом ММВБ рубль/доллар и курсом рубль/доллар, оговоренный в заключенном контракте, отметил, что такие сделки совершались без какой-либо хозяйственной цели (страхование рисков по валютным контрактам, инвестициям и т.п.) и отнес их к разновидности игр и пари.

¹³ Соколов К.Б. Трактровка сущности денег и капитала в инфляционных теориях кредита / Материалы международной конференции «Модернизация экономики: проблемы и перспективы» - ЭФ СПбГУ: Санкт-Петербург. 2010. с. 204.

¹⁴ См.: например, Отдельные виды обязательств в международном частном праве / Н.Г. Доронина, В.А. Егиазаров, В.П. Звеков и др.; под ред. В.П. Звекова. – М.: Статут. 2008.

¹⁵ См.: федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (в ред. от 23.08.2008)

¹⁶ Постановление Президиума ВАС РФ от 08.07.1999 № 5347/98.

В действительности получается, что на одну денежную единицу контракта, связанного с передачей реальных товаров может быть заключено деривативов на сумму, в десятки раз превышающую базовую единицу. В периодической печати встречается термин «финансовые пузыри», а также «пирамиды». Именно такие пузыри и пирамиды представляют собой большинство сделок на финансовых рынках. Однако, эти сделки имеют денежное выражение.

Следует упомянуть и о банковской деятельности. Можно смело утверждать, что ни один банк не имеет достаточного количества средств для того, чтобы удовлетворить требования даже половины вкладчиков, если они предъявят их одновременно. Как правило, все активы банка обращаются на финансовом рынке. Нехватка средств – нормальная ситуация для банковской деятельности, когда всегда можно позаимствовать нужную сумму через межбанковский кредит. В том случае, если объем требований превышает емкость банковской системы – случается кризис. Однако, не только банки, но и любая уважающая себя крупная компания имеет в своей структуре инвестиционный отдел и размещает свободные средства в различных активах на финансовых рынках. Любое неисполнение обязательства на финансовом рынке порождает цепочку неисполнения обязательств уже кредитором должника перед своими кредиторами. Как было отмечено, активы, которыми торгуют на финансовых рынках, являются абстрактными, но убытки будут вполне реальными. Получается, что сегодня все участники экономической деятельности связаны с ситуацией на финансовых рынках, зависят от нее. В рамках модного сегодня в экономической науке институционального подхода выделяется сектор финансовых организаций как один из пяти составных частей экономики, сопоставимый с другими ее частями, например, с сектором государственного управления.

Разумеется, раскрыть в одной статье причины такого масштабного явления, как финансовый кризис, невозможно. Тем не менее, можно утверждать, что финансовый кризис – явление постоянное. Перманентно существует нехватка в реальном обеспечении финансовых обязательств и, как следствие, угроза финансового кризиса. В целом, первопричиной финансовых кризисов являются не объективные, а субъективные факторы. Иначе говоря, финансовые кризисы – своеобразный результат человеческой деятельности, как уже сказано, не в последнюю очередь связанный с

чистотой намерений, добросовестностью и порядочностью участников такой деятельности.