

Рубль и доллар

За событиями на Украине стоят интересы США, которые манипулируют бесчеловечной, преступной, нелегитимной бандеровской украинской властью и используют своё влияние в Европе, проводя политику откровенного «беспредела». Внешняя политика США, игнорирующая все нормы международного права, здравый смысл, лишает каких-либо основ развитие отношения партнерства России с этой страной. Теперь, когда наступил момент истины, вряд ли можно говорить о каком-то доверии к американской стороне.

Геополитические цели США отражают доктрину *американа*, т.е. стремление властвовать над миром. В фарватере американской внешней политики идёт Евросоюз (вернее, власти ряда стран ЕС). Антироссийская политика санкций проводится в разных областях, в том числе в валютно-финансовой сфере. В этой сфере серьёзной проблемой для российских банков и компаний является вопрос о финансировании и рефинансировании огромного внешнего корпоративного долга (превышающего международные резервы Банка России), который осложняется негативной позицией ведущих рейтинговых агентств. Серьёзной проблемой является доступ России на финансовые рынки.

В этих условиях на первый план вышла проблема «отношений» рубля и доллара как одного из основных орудий американского экономического и политического влияния в мире. Одним из свидетельств такой политики является то, что США затратили на подготовку украинского конфликта 5 млрд долл. События на Украине влияют на курс рубля. Рубль попал под геополитическое и экономическое давление США. Можно сказать, что геополитическое противостояние США и России проявляется и в противостоянии доллара и рубля.

Первым шагом в области санкций было временное прекращение в начале 2014 г. расчётов российских клиентов с использованием систем Visa и Master Card. Затем Запад закрыл для России кредитный рынок. В этой ситуации возникла проблема применения (где возможно) рубля вместо иностранной валюты (прежде всего доллара) в сфере международных расчётов и повышении его роли в экономике нашей страны.

Контрпродуктивная политика санкций в валютно-финансовой и других сферах негативно сказывается на стабильности рубля и требует адекватных мер, учёта в экономической политике и её

М.С. Любский

УДК 339.7
ББК 65.268
Л-934



важнейших составляющих денежно-кредитной и валютной политике новых вызовов, влияющих на развитие экономики России и её роль в мировой экономике.

Основой денежно-кредитной и валютной системы является стабильная национальная валюта, без которой невозможно проведение действенной денежно-кредитной, валютной и бюджетной политики как важнейших частей экономической политики. Стабильность национальной денежной единицы зиждется на эффективной экономике, развитой институциональной базе, конкурентоспособном экспорте. Но стабильность валюты может быть обеспечена лишь в том случае, если она является достаточно самостоятельной. При топливно-сырьевой основе российской экономики рубль является «сырьевой валютой», курс которой в тенденции следует за ценой на нефть. В то же время он зависит от курса доллара, поскольку мировые цены на нефть выражаются в американской валюте. Пока курс рубля зависит от этих двух факторов, рубль не может быть самостоятельной валютой. Необходимо также учитывать, что от курса рубля к доллару зависят доходы российского бюджета. На долю поступлений от экспорта нефти и газа в нашем бюджете приходится подавляющая часть его доходов.

Связь рубля с долларом и зависимость нашей валюты от американской возникла не вчера, а в 1992 г., когда по указке МВФ была введена внутренняя конвертируемость рубля в доллары и доллар стал свободно обращаться в России. В 2006 г. была введена полная конвертируемость рубля, т.е. конвертируемость не только по текущим операциям (она была введена в 1995 г.), но и в области движения капитала.

Чтобы лучше понять проблему связи рубля с долларом, необходимо разобраться в механизме и структуре эмиссии рубля, основных факторах денежного предложения. При этом необходимо различать эмиссию наличных денег и кредитную эмиссию (т.е. предложение без наличных рублей). Выпущенные на основе купленных долларов Банком России наличные рубли – это, по данным Банка России, значительная часть *денежной базы*, т.е. фундамент, на котором строится вся денежная система страны. Следует сказать, что у нас иногда путают денежную базу и денежную массу. Кроме наличных денег (банкноты и монеты), в денежную базу включаются обязательные резервы (в безналичной форме) коммерческих банков в Банке России и их средства на корреспондентских счетах. В начале 2014 г. наличная часть денежной базы составляла более 7 трлн руб.¹

Денежная масса представляет собой сумму денег в обращении, которая состоит из наличных денег, вкладов до востребования (в коммерческих банках), срочных и сберегательных вкладов. На 1 января 2014 г. денежная масса равнялась 31,4 трлн руб. В отличие от развитых стран в денежной массе России очень велика доля наличных денег (в начале 2014 г. она составляла 22%). В развитых странах эта доля достигает 7-10%.²

¹ www.cbr.ru

² Там же

Значительная разница в объёме денежной базы и денежной массы связана с тем, что на размеры денежной массы оказывает большое влияние деятельность коммерческих банков. В коммерческие банки поступают вклады небанковского сектора, которые банк может дать в кредит другому банку, а тот – третьему и т.д. Сумма межбанковских кредитов может многократно возрастать (это явление называется кредитным мультипликатором). Пределы этого процесса определяются нормой обязательных резервов коммерческих банков в Банке России в виде доли суммы каждого депозита, поступившего в коммерческий банк. Регулируя эту норму, Банк России влияет на размеры денежной массы. Мультипликатор показывает соотношение денежной базы и денежной массы. Оно может составлять 2-3 и более раз в зависимости от нормы обязательных резервов, применяемых центральным банком данной страны.

Национальная валюта – это зеркальное отражение экономики, состояние которой определяет её статус и престиж. С.М.Борисов совершенно справедливо обращает внимание прежде всего на то, что «деньги вырастают из экономики, деньги обслуживают экономику, прочность или слабость денежной системы страны определяется прочностью или слабостью её национальной экономики».³

Следует отметить, что по канонам МВФ рубль и доллар имеет формально одинаковый статус. Дело в том, что в Уставе МВФ употребляется понятие не свободно конвертируемая валюта, а свободно используемая валюта «freely usable currency». В ст. XXXf Устава МВФ «под свободно используемой валютой понимается валюта государства-члена, относительно которой Фонд устанавливает, что она действительно широко используется для платежей по международным операциям и что она является предметом активной торговли на основных валютных рынках...».⁴

В 2006 г., когда Россия полностью погасила свой долг перед Фондом, он «авансом» присвоил рублю статус свободно используемой валюты. Но из приведённого определения понятия и фактической роли рубля в международных валютно-финансовых операциях следует, что он пока скорее является (по классификации О.В.Буториной)⁵ международной валютой, используемой в отношениях с рядом стран СНГ и некоторых международных расчётных системах.

Доллар продолжает оставаться главной резервной и самой ликвидной мировой валютой, однако он уже утратил роль безусловного глобального валютного гегемона. Его всё ещё сильные позиции поддерживаются мощной экономикой (на США приходится около 20% мирового ВВП, 40% потребления товаров и услуг. По оценкам, в долларах совершается 70% международных финансовых операций). Однако не следует забывать, что государственный долг США достиг огромных размеров и составляет более 17 трлн долл., т.е. почти равен трём мировым ВВП. Валютные

³ Борисов С.М. Валютные проблемы новой России. М.: ИМЭМО РАН. 2001. С. 177.

⁴ Статьи Соглашения. Международный валютный фонд. 1994. С.69.

⁵ Буторина О.В. Международные валюты. Интеграция и конкуренция. М.: Деловая литература. 2003. С.131



резервы других стран в долларах США – это бессрочный кредит США. В США делают вид, что доллар чувствует себя уверенно и будет и в дальнейшем быть доминирующей валютой. В связи с этим заслуживает внимания следующее высказывание сотрудника АНБ США, исполнительного директора Института глобальных перспектив, профессора Пола Кристи, сделанное им весной 2014 г.: «Соединённые Штаты преследуют исключительно свою собственную цель по сохранению мировой валютной системы, основанной на долларе... Все события, происходящие на Украине, следует рассматривать исключительно с этих позиций... Беспокойная Украина должна стать непреодолимым барьером между Россией и Европой...».⁶

П.Кристи выдает желаемое за действительное. Дело в том, что в современном многополярном мире становятся реальностью многовалютные отношения между странами, основанные на их национальных валютах. Этот процесс начался в середине прошлого века, и сохранить мировую валютную систему, управляемую США, не удастся, поскольку основы такой системы уже себя изживают.

В международных экономических отношениях происходят два процесса: меняется роль отдельных национальных валют (прежде всего речь идёт о всё большем значении юаня в Юго-Восточной Азии) и реализуется тенденция к созданию региональных валютных зон. Наиболее развитой является зона евро. И в других частях света развиваются региональные валютные группировки. Ещё в середине 70-х годов прошлого века стали создаваться региональные платёжные системы. В 1964 г. был создан Латиноамериканский валютный совет, в 1966 г. возник Арабский валютный фонд, в 1972 г. появился валютный союз Центральной Африки, в 1974 г. – Азиатский клиринговый союз, в 1975 г. – была создана западноафриканская клиринговая палата, в 1983 г. начал функционировать Западноафриканский валютный союз.⁷ Развивается валютно-финансовое сотрудничество в СНГ. Разрабатываются планы создания валютной группировки на базе сингапурского доллара.

Основные функции и задачи валютных группировок – это осуществление взаимных расчётов в национальных валютах, взаимное кредитование, превращение национальных валют в конвертируемые, создание сначала единой региональной расчётной валюты, а потом – единой валюты.

Историческим событием в развитии международных экономических отношений, которое скажется на мировой валютной системе и положении доллара в мире, стал VI саммит БРИКС, проходивший в Бразилии в середине 2014 г. В результате решений, принятых на саммите БРИКС, «из рыхлой группы стран, которые ранее связывала в основном только аббревиатура, появится объединение с дополнительной линией обороны от финансовых атак воротил из лондонского Сити и нью-йоркской Уолл Стрит».⁸

⁶ Цит. по: Советская Россия, 5 июля 2014 г., с.2.

⁷ Шмелёв В.В. Экономические группировки развивающихся стран. М.: Мысль. 1984. С. 124-149.

⁸ Крестьянинов Виктор. БРИКС разрывает долларовые цепи. М.: Аргументы недели. № 26, 17-22 июня 2014 г., с.2.

Аналитики считают, что саммит показал, что попытка Запада изолировать Россию на международной арене, практически обречена на неудачу.

Первый главный валютно-финансовый итог саммита – соглашение об учреждении Нового банка развития со стартовым капиталом в 50 млрд долл. (деньги в равных долях внесут страны). Считают, что Банк очень облегчит взаимные расчёты и кредитные отношения между странами БРИКС и уменьшит их зависимость от доллара и евро.

Второй важный результат саммита – создание Пула валютных резервов в 100 млрд долл. (в т.ч. КНР внесёт 41 млрд долл., Бразилия, Индия и Россия – по 18 млрд долл., а ЮАР – 5 млрд долл.)⁹ для стабилизации валютных рынков.

Эти решения, на наш взгляд, могут повлиять на мировую экономику. Однако, видимо, было бы преувеличением считать эти меры очень серьёзной альтернативой МВФ и МБРР. Правда, на страны БРИКС приходится 46% населения земного шара и 18% мирового ВВП (из них на Россию приходится около 2%). Конечно, это не мало, но в ЮАР и Бразилии замедляется рост экономики, в Индии развитие сдерживает проблема крайней бедности. В Китае при некотором замедлении экономического роста он оценивается в 7%, а в России – в 0,5%. В отношении валютных проблем стран БРИКС следует отметить, что ещё до саммита они рассматривали вопрос о взаимных расчётах в национальных валютах. Что касается роли доллара, то заметим, что взносы в капитал двух созданных финансовых организаций делаются всё-таки в этой валюте, а не в национальных денежных единицах.

Для укрепления позиций рубля, прежде всего, необходимо объективно оценить состояние нашей экономики и её валютно-финансовой сферы. Многие компетентные российские экономисты с большой и обоснованной тревогой обращают внимание на системные недостатки в этой сфере, и недопустимые ошибки в экономической политике, препятствующие развитию страны.

Академик И.Д.Иванов считает, что недостаточно эффективно использование хозяйственного потенциала при, по его выражению, «сверхоткрытой» российской экономике «...особенно заметны в финансовой сфере.» Он пишет: «В стране свободно ходит иностранная валюта, узурпирующая часть денежных функций рубля». Если быть более точным, то следует сказать, что иностранная валюта, используемая физическими лицами при платежах и кредитных сделках, вкладах в банки. В то же время она широко применяется в межбанковских кредитных отношениях. Но расчёты в иностранной валюте между коммерческими банками и предприятиями запрещены. Далее И.Д. Иванов считает, что «70% сделок на фондовом рынке осуществляют иностранные спекулянты, устраивающие в зависимости от внешних событий «броуновское движение» своих капиталов в и из России...». «Денежная эмиссия Центробанка России идёт фактически под объём притока валюты и вне связи с нуждами местной монетизации. Громадные объёмы отечественной ликвидности заморожены государством за рубежом в иностранных ценных бума-

⁹ «Независимая газета», 16 июля 2014 г., с.7.



гах (по ставкам процента вчетверо ниже, чем при внешних заёмных операциях российского бизнеса. Обменный курс рубля, столь важный для конкурентоспособности и капитализации активов России, следует за качелями «доллар – евро» и т.д.). На основании изложенного он делает весьма неприятный вывод: «Фактически всё это равносильно внешнему управлению финансами России, и далеко не случайно именно она ощутила на себе наиболее тяжёлый во многом рукотворный удар последнего кризиса».¹⁰ Вряд ли кто-нибудь, достаточно информированный о состоянии российской валютно-финансовой сферы и экономики в целом, найдёт убедительные контраргументы.

При оценке влияния доллара на рубль нельзя не учитывать того, что называют долларизацией экономики, под которой понимают замещение ряда (или всех) функций национальной валюты иностранной валютой. Эта проблема требует специального обстоятельного исследования. Здесь мы отметим только её наиболее важные проявления, характерные для России. При этом необходимо иметь в виду отсутствие или фрагментарность соответствующей статистики.

При измерении уровня долларизации обычно применяют отношение депозитов в иностранной валюте в банках страны к денежной массе. Однако было бы оправданным использовать отношения банковских вкладов и наличной иностранной валюты к денежной массе. По данным Банка России, уровень долларизации (очевидно, измеренной обычным способом, в 2009 г. был высоким и составлял 28%. Очевидно, здесь большую роль сыграло влияние кризиса, который вызвал снижение доверия к рублю и повышение спроса на иностранную валюту. Сейчас этот показатель, по оценкам экономистов, несколько ниже.

Долларизация приводит к сужению пространства для финансового манёвра государства в условиях низкой собираемости обычных налогов, т.к. платежи в иностранной валюте проходят мимо бюджета. В этих условиях одним из удобных способов финансирования государственных расходов является использование инфляционного налога. При долларизации сокращается база обложения общества инфляционным налогом, а для того чтобы собрать ту же сумму налогов, необходимо повысить темп инфляции.

Использование иностранной валюты в платёжном обороте значительно снижает действенность регулирующих решений Банка России, поскольку из оборота выпадает крупный сегмент, в котором финансовые условия движения денег оказываются вне сферы действия его денежно-кредитной политики. В обращении широко используются «чужие» деньги, выпущенные в другой стране и не подвластные контролю со стороны центрального банка государства своего пребывания. В России в долларах (или евро) совершаются сделки по недвижимости, купле-продаже автомобилей и т.д. Курс доллара используется при установлении цен на многие

¹⁰ Иванов И.Д. Российские предприятия в открытой рыночной экономике. М.: Общество сохранения литературного наследия (ОСЛН). 2011. С.35.

услуги (автосервис, Интернет, аренда, рекреационные услуги). Доллар и евро являются деньгами криминального мира. Долларизация, при которой валютный курс становится фактически главным регулятором экономической жизни, затрудняет эффективное взаимодействие денежно-кредитной, бюджетной и валютной политики, которое является важнейшим условием нормального функционирования национальных денег и экономики в целом.

Озабоченные валютными проблемами российской экономики в условиях украинского кризиса экономисты предлагают различные варианты того, как «отцепить» рубль от доллара. Председатель правления ВТБ А.Д. Костин считает, что необходимо экспортировать товары не за иностранную валюту, а за рубли. В принципе это было бы очень полезно для России. Однако, например, при вывозе нефти следует учитывать, что она продаётся в мире по ценам в долларах. При переходе на расчёты в рублях возникает непростой вопрос о том, по какому курсу эти цены будут пересчитываться в рублёвые. Советник президента академик С.Ю. Глазьев полагает, что эмиссию рублей Банк России должен осуществлять не под валютную выручку от экспорта, а на другой основе. Правда он не говорит, основываясь на каких критериях Банк России может эмитировать рублёвые банкноты. Сейчас разрабатывается собственная платёжная система. Однако она не будет изолирована от международных систем.

При всей привлекательности таких предложений, которые делают упор на денежно-кредитную систему, нельзя забывать, что национальная валюта в конечном итоге опирается на производственную базу. По мнению премьера Д.А. Медведева, экономический рост более чем на 0,5% в 2014 г. – это оптимистический вариант прогноза для России. Россия занимает лишь 17 место по абсолютному размеру добавленной стоимости в обрабатывающей промышленности. По размерам ВВП Россия сегодня занимает 6 место в мире. Вроде бы, это неплохо. Однако, в отличие от роста ВВП, рост промышленности всё ещё значительно ниже позднесоветского максимума (1989 г.).¹¹ Из-за недостаточных вложений в основной капитал сокращается капиталовооружённость экономики, поэтому нельзя рассчитывать на необходимый рост производительности труда. На наш взгляд, прирост ВВП на 0,5% похож на статистическую погрешность.

В денежно-кредитной сфере дефицит ликвидности и особенно при недостатке «длинных денег» Банк России не может в достаточной степени финансировать и рефинансировать коммерческие банки с помощью своих краткосрочных кредитов. Между тем экономикой необходимо обеспечить среднесрочными кредитами и длинными деньгами, выпускаемыми под долгосрочные облигации. Но начать надо с изменения основы и механизма эмиссии рублей, основой которой являются потребности экономики, а не доллары США. Только в этом случае степень насыщенности деньгами (уровень монетизации экономики, т.е. отношение денежной массы

¹¹ Гурова Татьяна, Ивантер Александр. Мы ничего не производим.// Эксперт. 2013г., № 30-31, с.6.



к ВВП, будет равен не 30-40%, как сейчас, а составит 100 и более процентов, как в развитых странах).

При дефиците ликвидности в экономике кредит становится очень дорогим. При этом в зависимости от заёмщика и региона наблюдается большой разброс процентных ставок. «Если первоклассные заёмщики получают кредит из 11-12%, то малый и средний бизнес не может получить его по ставкам ниже 18-22% и выше. На Северном Кавказе стоимость кредитов превышает 30%.

Особенность российской кредитной сферы состоит в том, что «при нынешней концентрации банковского рынка, когда пятёрка банков консолидирует 54% активов, вся центральная и восточная часть страны вообще не имеет кредитных ресурсов. Региональные банки, способные поддерживать хоть какой-то инфраструктурный проект, в принципе отсутствуют в большей части России».¹²

Для роста инвестиций в экономику необходимым условием является благоприятный инвестиционный климат. Об этом много говорят, но реально пока сделано очень мало. Отсутствие достаточной привлекательности страны для внутренних и внешних инвестиций является одним из факторов хронического оттока капитала из России. Конечно, на вывоз капитала влияют и угрозы Запада применить санкции. О новом «пакете» санкций Запад заявил в конце июня. Эти санкции могут касаться, прежде всего, энергетического сектора.¹³

Отток капитала из России в 2000-2012 гг., по данным Банка России, колебался в диапазоне 24-80 млрд долл. (правда, в 2006-2007 гг. имел место приток капитала в размере 41 и 82 млрд долл.). Максимальный вывоз капитала наблюдался в кризисный 2008 г. Он составил почти 134 млрд долл.¹⁴ В этом году отток капитала, по данным министра экономического развития А.В. Улюкаева и председателя Банка России Э.Ш. Набиуллиной, может составить 100-150 млрд долл.¹⁵ Естественно, что такой массивный вывоз капитала является важным фактором ослабления рубля.

Внешнеторговый оборот и сальдо торгового баланса в 2012-2013 гг., по данным таможенной статистики, стагнировали, а в январе-апреле 2014 г. оборот сократился на 2,6%, а сальдо осталось на уровне 2013 г. Вялый внешний спрос не способствовал долларовой «подпитке эмиссии рублей, необходимой для оживления экономики.

Курс рубля к доллару, снижавшийся в феврале-марте, в середине мая повысился и составил 34,9 рубля за доллар.¹⁶ В нашей печати обычно это радостно рас-

¹² Яковенко Дмитрий. Модернизация голыми руками. // Эксперт, 2014, № 22, с.40.

¹³ «Независимая газета», 26 июня 2014 г., с.7.

¹⁴ Как жилось и живётся россиянам. Аргументы и факты. // 2012, № 51, с.1.

¹⁵ «Завтра», № 14, апрель 2014 г., с.1

¹⁶ Орехин Петр. Рубль ожил.// Профиль, 2014, №19, с.20.

ценивают как «укрепление» рубля. На самом деле речь идёт просто о повышении его курса, а об укреплении рубля можно говорить в том случае, если в результате снижения инфляции возрастёт его покупательная способность. Кстати, рост курса рубля при высоком темпе инфляции (а реальный темп её у нас значительно больше официального, который составляет около 6% и тоже является высоким) и росте курса происходит повышение реального курса рубля (т.е. курса валютного рынка за вычетом разницы в темпах инфляции в России и США). Это негативно влияет на конкурентоспособность нашего экспорта, поскольку экспортёру достаётся меньше рублей. Поэтому при регулировании курса рубля нельзя допускать большого разрыва между курсом и внутренним обесценением, поскольку это чревато девальвацией рубля и подтверждается опытом других стран.

Рубль можно назвать валютой неиспользованных и пока неиспользуемых возможностей в России и за рубежом. Зарубежные экономисты следят за экономикой и валютной политикой России и состоянием рубля. Так, сингапурский финансист С.Син рассматривает превращение своей национальной валюты из никому не нужной на мировом рынке в полноправного участника международных расчётов. Чтобы достигнуть этой цели, «...Сингапур требовал платить за свой экспорт только своей национальной валютой: позже эту систему перенял Китай. Россия же продаёт нефть и газ сугубо за доллары, рубль в Евросоюзе и Америке не считают за деньги. Получается, вы сами не цените вашу валюту. А ведь рубль мог бы конкурировать с долларом США: американский бакс является ничем не обеспеченной бумажкой».¹⁷

Последнее утверждение С.Сина, которое разделяет ряд наших экономистов, на наш взгляд, не совсем соответствует действительности. Обеспечением доллара являются государственные казначейские обязательства США, доверие к нему, сложившиеся традиции в мировых финансах, где в финансовых операциях доминирует доллар.

В международных расчётах рубль применяется в платежах с рядом стран СНГ, прежде всего в торговле. Больше всего он используется в расчётах с Белоруссией и Казахстаном. Правда, при этом рубль используется только как средство платежа. Валютой цены обычно является доллар. В расчётах с Белоруссией доля рубля в общей сумме платежей составляет около 60%, а долларов – более 30%.¹⁸ При этом долларами Белоруссия платит за поставки наших энергоносителей.

Новые перспективы открываются для использования рубля в связи с заключением договора об образовании Евразийского экономического союза. Рубль укрепляет свои позиции и вне региона. В ряде приграничных городов Китая, а также в

¹⁷ «Аргументы и факты». № 23. 2014, с.15.

¹⁸ Хомякова Л. Об интернационализации российского рубля.// Мир перемен. 2012 г. №4. С.141.



Финляндии рубль используется для оплаты товаров и услуг. Стоит отметить, что те страны, в которые особенно любят ездить русские туристы, уже несколько лет принимают рубль в обменных пунктах. Это касается, например, Чехии и Черногории. Принципиально важно, что весной 2014 г. были заключены соглашения о ряде крупных инвестиционных проектов. Кроме того, стороны договорились о расчётах по взаимной торговле в рублях и юанях. Это ещё один важный шаг к интернационализации рубля.

Рубль применяется в международных расчётных системах. В начале 2007 г. расчётно-клиринговая система Европы Euroclear, в которую входят участники более чем 80 стран мира, включила рубль в список тех валют, по которым ведутся межбанковские расчёты.

Самостоятельность рубля и перспективы его международной роли определяются развитием экономики России и эффективностью её экономической политики. Сейчас приоритетными направлениями в нашей экономической политике являются инвестиции в инфраструктуру, импортозамещение прежде всего в таких секторах, как программное обеспечение, энергооборудование, текстильная и пищевая промышленность, увеличение несырьевого экспорта. Это можно рассматривать как первые шаги в области промышленной политики, но здесь пока нет чёткой и определённой «дорожной карты». Необходимые кардинальные изменения в экономической политике, когда во главу угла ставится развитие собственного диверсифицированного производства и этой цели будет подчинена финансовая система, создадут основу, на которой возможно превращение рубля в суверенную национальную валюту, которая пользуется доверием в России и за рубежом.

БИБЛИОГРАФИЯ:

Герашенко В.В. Россия и деньги. Что нас ждёт? – М.: Астрель. 2008. С. 222 (Gerashhenko V.V. Rossija i den'gi. Chto nas zhdjot? – М.: Astrel'. 2008. S. 222).

Буторина О.В. Международные валюты. Интеграция и конкуренция. – М.: Деловая литература. 2003. С.366 (Butorina O.V. Mezhdunarodnye valjuty. Integracija i konkurencija. – М.: Delovaja literatura. 2003. S.366).

Борисов С.М. Валютные проблемы новой России. ИМЭМО РАН. 2001. С.202 (Borisov S.M. Valjutnye problemy novoj Rossii. IMJeMO RAN. 2001. S.202).

Шмелёв В.В. Экономические группировки развивающихся стран. – М.: «Мысль». 1984. С. 216 (Shmeljov V.V. Jekonomicheskie gruppirovki razvivajushhihsja stran. – М.: «Mysl'». 1984. S. 216).

