



ДЖЕЙМС РИКАРДС

ВАЛЮТНЫЕ ВОЙНЫ



Москва, 2015

УДК 339.7
ББК 65.268
Р50

Rickards, James
CURRENCY WARS: the making of the next global crisis / James Rickards

Penguin Books Ltd.

Дизайнер обложки *Наташа Байдужа*

Рикардс, Джеймс.

Р50 Валютные войны / Джеймс Рикардс ; [пер. с англ. Е. Тортуновой]. — Москва : Эксмо, 2015. — 368 с. — (Top Economics Awards).

ISBN 978-5-699-69282-8

Валютные войны — одни из самых разрушительных действий в мировой экономике. Они приводят к инфляции, рецессии и резкому спаду. Валютные войны произошли дважды в прошлом веке. Сейчас мы стоим на пороге новой войны. Китайская валютная манипуляция, затянувшиеся дотации Греции и Ирландии, нестабильность курса российского рубля — все указывает на стремительно нарастающий конфликт.

Автор нашумевшего бестселлера *New York Times*, Джеймс Рикардс, анализирует войну валют, происходящую в мире в настоящее время, с точки зрения экономической политики, национальной безопасности и исторических прецедентов. Он распутывает паутину неудачных систем, заблуждений и высокомерия, стоящих в основе мировых финансов, и указывает на рациональный и эффективный план действий по предотвращению нового кризиса.

УДК 339.7
ББК 65.268

ISBN 978-5-699-69282-8

© James Rickards, 2011
© Перевод. Е. Тортунова, 2015
© Дизайн обложки. Н. Байдужа, 2015

Энн, Скотту, Али, Уиллу и Салли —
с любовью и признательностью,
а также в память моего отца,
Ричарда Х. Рикардса,
ветерана битв за Пелелиу, Окинаву и Китай.

«И серебро истощилось в земле Египетской и в земле Ханаанской.

Все Египтяне пришли к Иосифу и говорили: дай нам хлеба;

зачем нам умирать пред тобою, потому что серебро вышло у нас?»

Бытие 47:15

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие.....	11
ЧАСТЬ ПЕРВАЯ. ВОЕННЫЕ ИГРЫ.....	17
Глава 1. Предвоенное состояние.....	19
Глава 2. Финансовая война.....	38
День первый.....	38
День второй.....	54
ЧАСТЬ ВТОРАЯ. ВАЛЮТНЫЕ ВОЙНЫ.....	61
Глава 3. Размышления о золотом веке.....	63
Классический золотой стандарт 1870–1914 годов.....	72
Создание Федерального резерва 1907–1913 годов.....	77
Первая мировая война и Версальский договор 1914–1919 годов.....	83
Вывод.....	87
Глава 4. Первая Валютная война (1921–1936).....	89
Глава 5. Вторая Валютная война (1967–1987).....	118
Конец Бреттон-Вудской системы.....	123
Возвращение Короля-Доллара.....	138
Глава 6. Третья Валютная война (2010 — ...).....	144
Тихоокеанская арена.....	147
Атлантическая арена.....	166

СОДЕРЖАНИЕ

Евразийская арена	174
Глобальные потасовки.....	176
ГЛАВА 7. РЕШЕНИЕ «БОЛЬШОЙ ДВАДЦАТКИ»	182
ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ. СЛЕДУЮЩИЙ ВСЕМИРНЫЙ КРИЗИС	207
ГЛАВА 8. ГЛОБАЛИЗАЦИЯ И ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ.....	209
Глобализация.....	211
Государственный капитал.....	214
Дубай.....	217
Москва.....	221
Пекин	227
Коллапс.....	233
ГЛАВА 9. ДУРНОЕ ОБРАЩЕНИЕ С ЭКОНОМИКОЙ	238
Федеральная резервная система	241
Монетаризм.....	248
Кейнсианство.....	257
Финансовая экономика	263
Вашингтон и Уолл-стрит — башни-близнецы отчаяния	270
ГЛАВА 10. ВАЛЮТА, КАПИТАЛ И СЛОЖНОСТЬ	272
Поведенческая экономика и сложность	274
Теория сложности.....	278
Сложность, энергия и деньги	292
ГЛАВА 11. ЗАВЕРШАЮЩИЙ ЭТАП ВОЙНЫ — КУПЮРЫ, ЗОЛОТО ИЛИ ХАОС?.....	309
Несколько резервных валют.....	310
Специальные права заимствования.....	313
Возвращение к золотому стандарту	321
Хаос.....	338
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	350
БЛАГОДАРНОСТЬ.....	356
ПРИМЕЧАНИЯ	360

ПРЕДИСЛОВИЕ

15 августа 1971 года, тихим воскресным вечером, президент США Ричард Никсон прервал самую популярную американскую телепередачу для того, чтобы объявить о своей «Новой экономической политике». Правительство ввело контроль над ценами и дополнительный налог на импортные товары, а также запретило обмен долларов на золото. В стране был разгар экономического кризиса, что являлось результатом текущей войны валют, подорвавшей надежность доллара, и президент был убежден, что для решения данной проблемы необходимы жесткие меры.

В настоящее время идет очередная война валют, и надвигается новый упадок доллара. На этот раз последствия будут значительно хуже, чем те, с которыми столкнулся президент Никсон. Процесс глобализации, дериваты и заемные средства последних сорока лет создали финансовую панику, отражающуюся едва ли не на всех аспектах жизни.

Новый кризис, вероятнее всего, начнется на рынке валют, а затем распространится на акционерные капиталы, облигации и на предметы потребления. Когда падает доллар, все зависящие от него рынки тоже разрушаются, и финансовая паника распространяется по всему миру.

ПРЕДИСЛОВИЕ

В этой связи другой президент США, возможно — Барак Обама, выступит по радио и телевидению с целью объявления о радикальных мерах, основанных на вмешательстве государственных органов в сложившуюся экономическую ситуацию для предотвращения полного упадка доллара. Такие меры могут даже включать в себя возврат к золотому стандарту. В случае использования золота, оно будет иметь высокую цену для поддержания уровня денежных ресурсов и установленного количества золота в запасе страны. Те американцы, которые ранее обращали свои вклады в золото, столкнутся с 90-процентным налогом на упавшую к ним с неба «сверхприбыль». Европейское и японское золото, хранившееся в Нью-Йорке, будет конфисковано и преобразовано для использования в рамках «Политики нового доллара». Европейцы и японцы, несомненно, получат расписку за свое золото, переводимое в новые доллары, но уже за более высокую цену.

Впрочем, возможна и альтернатива. Президент может отказаться от возврата к золотому стандарту и принять несколько мер по контролю капитала и созданию денежных средств в рамках Международного валютного фонда для стабилизации ситуации. Средства из МВФ будут не в старой (уже неконвертируемой) валюте, а в новой мировой валюте, которую называют SDR (Special Drawing Rights) — специальные права заимствования. Жизнь продолжится, но международная денежная система не будет прежней.

Напрасно читатель думает, что описанная ситуация неестественна — это все случалось и ранее. Бумажные валюты резко падали, капиталы замораживались, золото конфисковалось, а контроль над капиталовложениями неоднократно вводился. США не были неуязвимы — наоборот, Америка была главным виновником снижения ценности доллара с 1770-х до 1990-х годов, во время американской Революции, Гражданской войны, Великой депрессии и гиперинфляции при президенте Картере. Факт того, что одно поколение не столкнулось с упадком

валюты, значит лишь то, что кризис задерживается. И это не просто догадки — реальные предпосылки заметны уже сейчас.

В настоящее время Федеральная резервная система (ФРС) США, возглавляемая Беном Бернанке, замешана в величайшей авантюре в истории финансов. Начиная с 2007 года ФРС боролась с экономическим кризисом путем отмены процентных ставок и давая кредиты беспроцентно. Постепенно размер процентных ставок достиг нуля, так что показалось было, что у ФРС больше нет каких-либо решений существующей проблемы.

Однако в 2008 году Федеральный резерв нашел новое решение: увеличение количества денежных средств, смягчающее денежно-кредитную политику. Данное решение представило собой простую программу печатания денежных средств — с целью увеличения темпов экономического роста.

ФРС пытается повысить цены активов, товаров и предметов потребления для того, чтобы сбалансировать дефляцию, последовавшую за кризисом. Федеральный резерв ведет упорную борьбу с дефляцией, напоминаящую перетягивание каната. Как и в любом «перетягивании каната», поначалу почти ничего не происходит. Команды равны, и некоторое время движения отсутствуют, присутствует лишь напряжение в веревке. Постепенно одна из команд сдастся, и соперники перетянут проигравших через контрольную линию. Таковой и является суть авантюры Федерального резерва. Победа видится ему в том, чтобы уровень инфляции был выше, чем распространение дефляции.

В перетягивании каната каналом, по которому передается напряжение от одной команды к другой, является веревка. Данная книга описывает эту веревку. В борьбе между инфляцией и дефляцией веревкой является доллар. Именно доллар испытывает напряжение, созданное противодействующими силами, и распространяет это напряжение по всему миру. Стоимость доллара говорит о том, кто выигрывает в данной борьбе.

ПРЕДИСЛОВИЕ

И борьба эта на самом деле представляет собой настоящую войну валют, являясь, по сути, нападением на каждый мировой акционерный капитал, актив и предмет потребления.

По представлениям Федерального резерва о лучшем мире, номинальная стоимость активов субсидируется, банки платежеспособны, государственный долг уменьшается, и никто этого не замечает. Однако, печатая деньги в крупных масштабах, Бернанке своей надеждой на лучшее и неготовностью к худшему стал своего рода Панглоссом XXI века.

Существует риск того, что печать денег в таком масштабе может послужить началом гиперинфляции. Даже при условии, что инфляция не отразится на ценах на потребительский товар, она повлияет на цены активов, что отразится на биржах и акциях технологических и жилищных компаний. Федеральный резерв утверждает, что имеет все необходимые средства для того, чтобы избежать негативные последствия, но эти средства никогда ранее не применялись в данных условиях или в таких масштабах. Меры, принятые ФРС — высокие процентные ставки и дорогие кредитные условия, — вероятнее всего, приведут к такому кризису, которого изначально пытались избежать. Экономика США находится на тонкой грани, разделяющей экономический кризис и гиперинфляцию. Миллионам инвесторов, предпринимателей и работников весьма небезразлично, сколько еще в таком состоянии продержится Федеральный резерв.

Что еще хуже: ничто из вышеперечисленного не происходит изолированно. Если бы политика ФРС не отражалась на экономике США, то никаких проблем бы не было, но они зависят друг от друга. Последствия печати долларовых купюр в таких масштабах являются глобальными. Увеличением денежной массы Федеральный резерв объявил войну валют во всем мире. Многие последствия данной экономической политики уже появляются в других странах. Печать долларов в США ведет к высокой инфляции в Китае, повышенным ценам на товары питания в Египте и образованию пузыря на фондовом рынке Бразилии.

Девальвация приводит к высокому уровню безработицы в развивающихся странах, так как их поставки становятся слишком дорогими для США. А инфляция также приводит к повышению цен на такие продукты, необходимые для развития экономики, как медь, кукуруза, масло и пшеница. Другие страны начали бороться с инфляцией, созданной США, с помощью введения субсидий, тарифов и контроля за капиталоборотом: война валют распространяется быстрыми темпами.

Печать денег в масштабе миллиардов долларов может показаться новой попыткой решения кризиса, однако война валют давно существует. Войны валют имели место и ранее — дважды только в XX веке, — и они всегда заканчивались плохо. В лучшем случае войны валют приводят к тому, что страны воруют средства у своих партнеров. В худшем — они приводят к постоянным инфляциям, спадам в экономическом росте и поистине агрессивным мерам, которые, в свою очередь, ведут к войнам с целью пополнения ресурсов страны. В настоящее время опасность является еще более высокой, учитывая масштаб и тесную финансовую связь между государствами в мире.

Непостижимым для многих специалистов является факт того, что экономисты неспособны предусмотреть и предотвратить экономические катастрофы последних лет. Их теории не только не смогли предотвратить кризис, но даже обострили войну валют. Недавно найденные экономистами решения (такие, как ввод СДР) представляют новые угрозы, не улучшая при этом экономическое состояние.

Среди новых угроз имеется не только негативное влияние на экономическое состояние США. Можно говорить об угрозах национальной безопасности страны. Каждый новый проведенный анализ финансовых проблем вскрывает новые угрозы — от тайной закупки золота Китаем до имеющихся скрытых государственных фондов. Самую большую угрозу представляет упадок самого доллара. Представители военного и разведывательного сектора начали понимать, что уникальное военное